

# 永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

## 指標公債，外匯，股票，CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.39%	6.07
美國十年公債	1.97%	6.30
美國三十年公債	2.65%	7.01
德國五年公債	-0.1%	4.30
德國十年公債	0.17%	6.40
德國三十年公債	0.58%	7.40
道瓊工業	18038.27	0.49 %
那斯達克	5035.17	0.42 %
S&P 500	2107.96	0.51 %
德國工業	11867.37	(0.60)%
英國FTSE	7028.24	(0.49)%
法國CAC	5211.09	0.36 %
歐元兌美元	1.07	(0.19)%
美元兌日圓	120.05	0.13 %
美元兌人民幣	6.20	(0.11)%
美國5年國債CDS	16.18	0.01
德國5年國債CDS	16.65	0.46
義大利5年國債CDS	133.35	(5.64)
西班牙5年國債CDS	105.01	(0.89)
葡萄牙5年國債CDS	161.81	12.15
法國5年國債CDS	39.44	(0.20)
日本5年國債CDS	35.50	(0.50)
中國5年國債CDS	91.33	(0.25)
韓國5年國債CDS	49.50	(0.50)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

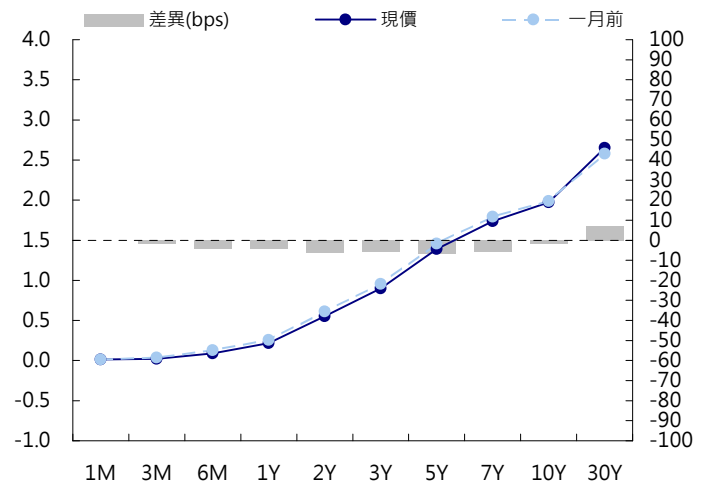
美債利率周三上彈約7bps，因避險情緒下降，加上BoE Minutes內容意外應派，牽動英德美公債賣壓出籠，美債curve bear steepened。且美國成屋銷售數據強於預期，蓋過對希臘和國際金主尚未能達成協議的憂慮。德債利率急升約7-10bps。10年Gilts上彈15bps。ECB周三上調針對希臘銀行業的緊急流動性上限。而為避免在本月違約，希臘通過臨時性交易動用了公共儲備，且要求國家實體將閒置的現金放到希臘央行。Risk-on情緒週三激勵跌深的二線國家公債價格，10年期西班牙/意大利/葡萄牙公債利率週三下跌約8bps。

### 美歐元公司債：

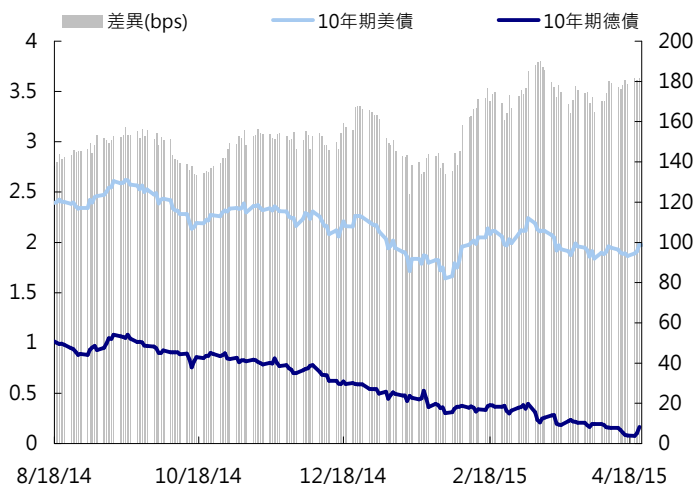
週三信達資產管理公司spread於開盤後小幅widen，5年/10年券都在發行價低0.1 pt水準附近交易，然而紐約盤後由於美債利率走高10餘bps，10年券spread收tight 5bps，價格下跌約0.4bps。巴西石油公司昨日終於在截止時限前公布2014年財報，並且獲得會計師的無保留意見，降低了標普與Fitch的降評機率，同時由於穆迪信評先前調降巴西石油信評之因素為財報遲遲沒有公布，因此預期穆迪信評將會調升評等回到原先水準。

日期	事件	預測	前期
04/23	首次申請失業救濟金人數	289K	294K
04/23	連續申請失業救濟金人數	2290K	2268K
04/23	Markit美國製造業採購經理人指數	55.700	55.700
04/23	彭博消費者舒適度	--	46.600
04/23	新屋銷售	515K	539K
04/23	新屋銷售(月比)	(0.045)	0.078
04/23	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(2.000)	(4.000)
04/24	耐久財訂單	0.006	(0.014)
04/24	耐久財(運輸除外)	0.003	(0.004)
04/24	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.003	(0.014)
04/24	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.003	0.002

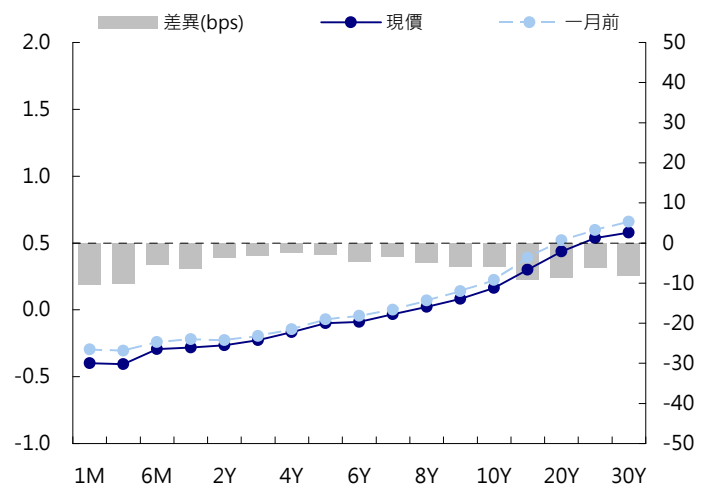
## 美國公債曲線



## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 德國公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

## 在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

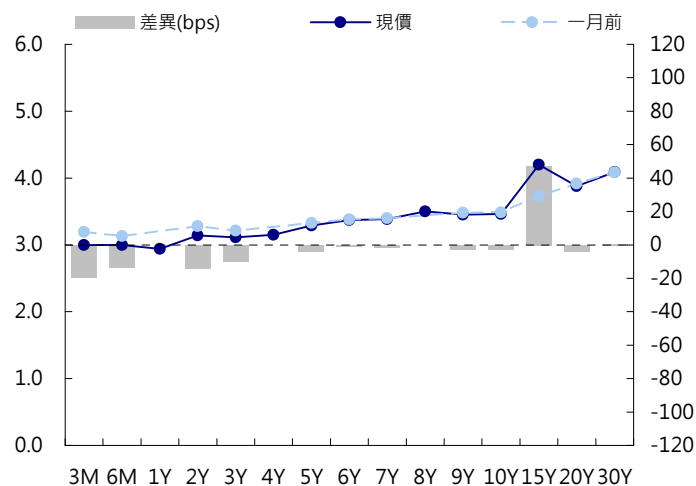
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.29%	3.38%	--	0.15
十年期公債	3.46%	3.4%	1.99	0.16
十五年期公債	3.69%	3.78%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.19	0.11%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.21	0.02 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	0.08 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.29	0.09 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.685%	3.94%	(5.00)	(7.50)
CNY IRS 二年期	2.73%	3.825%	(3.00)	(4.50)
CNY IRS 三年期	2.83%	3.82%	0.00	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.92%	3.82%	4.00	4.00
CNY IRS 五年期	2.99%	3.82%	4.50	8.00
CNH IRS 一年期	3.93%		(21.00)	
CNH IRS 二年期	3.83%		(22.00)	
CNH IRS 三年期	3.84%		(11.00)	
CNH IRS 四年期	3.83%		(12.00)	
CNH IRS 五年期	3.86%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	3.58		(2.47)	
CNH CCS 六月期	3.39		(25.00)	
CNH CCS 一年期	3.26		(3.00)	
CNH CCS 三年期	3.37		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.32		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
04/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.400	49.600
04/23	彭博4月中國調查		

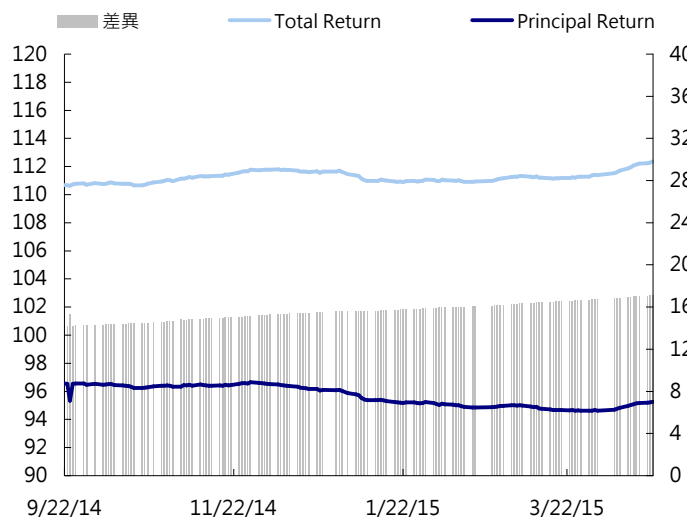
## 人民幣債市掃描

週三在岸人民幣兌美元即期市場受實質買匯需求影響小幅走升，收在6.1950元，較前一日升值0.11%。離岸人民幣則收在6.1911，較前一日升值0.10%。雖然人民幣升值將對中國外貿出口形成一定打壓，今年3月份中國進出口總值繼1月份之後，3月份進出口再次出現雙降。不過在目前中國積極推動亞投行與爭取加入特別提款權(SDR)的情況下，預計中國央行仍將維持人民幣匯率走勢穩定。

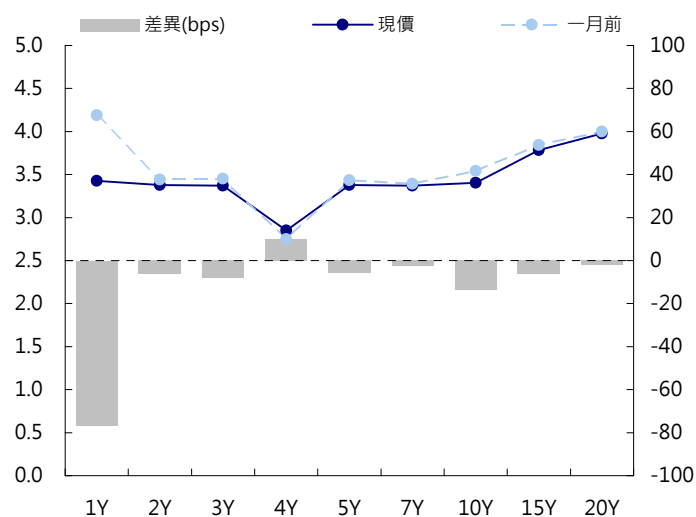
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## CNH/離岸公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

## 台幣及利率相關數據

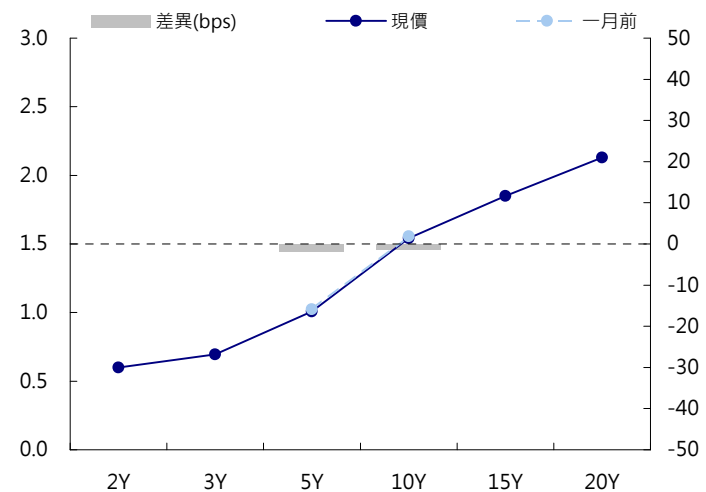
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	1.48
十年期台幣公債	1.54%	1.30
美元兌台幣	31.11	(0.19)%
歐元兌台幣	33.41	0.67 %
港幣兌台幣	4.01	0.00 %
人民幣兌台幣	5.02	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1083.69	(0.04)%
印尼盾	12910.00	(0.15)%
印度盧比	62.94	(0.09)%
泰國銖	32.40	0.08 %
越南盾	21586.00	0.00 %
菲律賓比索	44.22	0.01 %
馬來西亞幣	3.62	0.07 %

## 台幣債市掃描

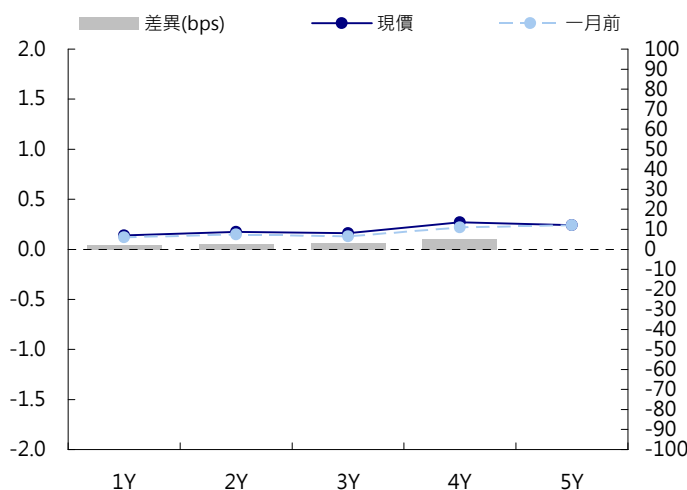
台灣五年公債104/6殖利率周三小彈。由於金管會周二發文將公司債納入外資匯入後可投入固定收益及貨幣市場工具的三成上限規範，將對短期公債產生資金排擠效果，且美債殖利率上日稍有收高，此皆帶動104/6盤初殖利率收升。但由於台幣利率近期在低點打轉，若美債利率有上彈跡象，不排除台幣利率有修正可能。五年券A04106成交量203.5億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105成交量18.5億，區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
04/23	工業生產(年比)	0.050	0.033
04/23	商業銷售(年比)	0.008	0.009
04/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.061
04/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.065

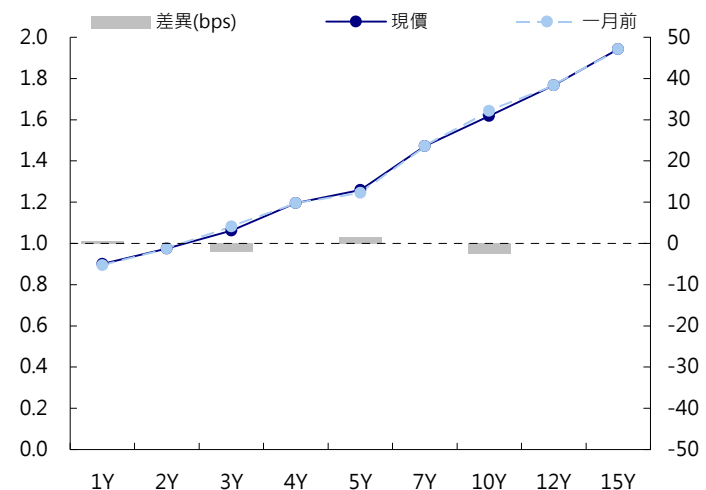
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



## 免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

## 全球據點

### Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,  
256 South Pudong Road, Shanghai  
People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
5th Floor · Habib House  
42 Moorgate  
London EC2R 6EL  
United Kingdom,  
Registered in England and Wales No. 3766464  
Tel: +44-20-7614-9999  
Fax: +44-20-7614-9979

### Taipei

SinoPac Securities Corporation  
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1  
Taipei 100 ·  
Taiwan  
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL