

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	1.37%	(2.30)
美國十年公債	1.96%	(1.94)
美國三十年公債	2.65%	(1.17)
德國五年公債	-0.1%	(0.40)
德國十年公債	0.17%	0.00
德國三十年公債	0.6%	2.50
道瓊工業	18058.69	0.11 %
那斯達克	5056.06	0.41 %
S&P 500	2112.93	0.24 %
德國工業	11723.58	(1.21)%
英國FTSE	7053.67	0.36 %
法國CAC	5178.91	(0.62)%
歐元兌美元	1.08	0.00 %
美元兌日圓	119.47	(0.20)%
美元兌人民幣	6.20	0.05 %
美國5年國債CDS	16.15	(0.03)
德國5年國債CDS	17.11	1.16
義大利5年國債CDS	131.29	(2.80)
西班牙5年國債CDS	100.32	(3.57)
葡萄牙5年國債CDS	159.17	14.47
法國5年國債CDS	38.67	0.94
日本5年國債CDS	36.25	0.41
中國5年國債CDS	91.91	(0.00)
韓國5年國債CDS	49.42	(0.33)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

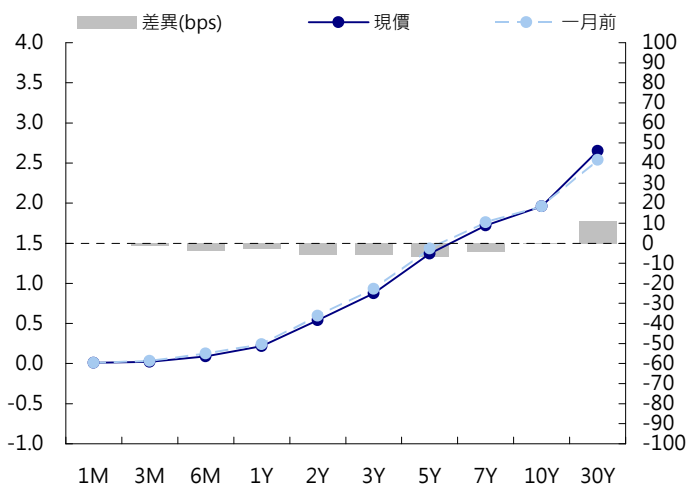
美債利率周四小跌，因美國3月新屋銷售驟降11.4%，降幅超過預期，加之全球製造業數據令人失望。10年美債下跌3bps，curve steepened。周四美國標售\$18bn TIPS，結果不如預期。標售利率tailed 0.75bp，B/C ratio 2.3，低於前三次均值2.49，間皆標單比重落至61.5%，低於上次64.8%，顯示市場對美國通膨預期仍趨樂觀，不輕易追價TIPS。德債收益率周四回穩，因民間企業活動成長數據疲弱。Markit歐元區4月民間部門企業活動增長情況以及PMI數據皆弱於預期，受累于法國企業活動不振，且德國民間部門增長略微放緩。對希臘短期內現金枯竭的擔憂緩解，促使投資者本周再度追捧風險性資產。10年意大利西班牙葡萄牙公債殖利率周三跌1-3bps。

美歐元公司債：

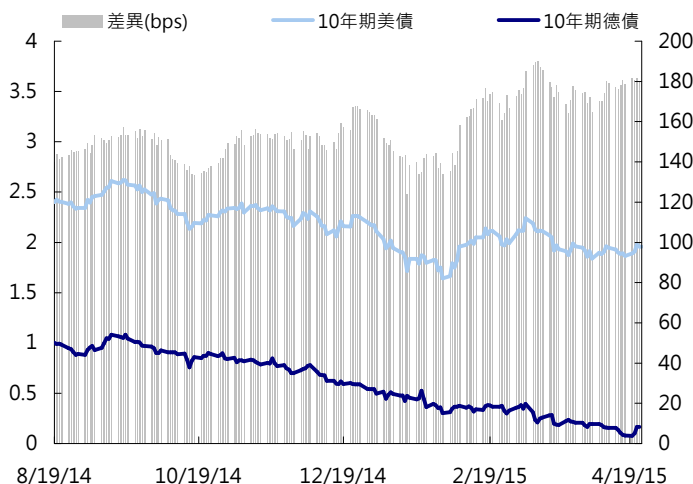
週四公司債市場受到禮拜三晚間歐洲情勢好轉帶動的risk on情緒激勵，表現相對穩定，亞洲CDS tighten 0.5 bps至107.75；中國資產管理公司受到美債利率上漲導致價格下跌帶動相對價值型買盤，華榮與信達資產10年券次都有明顯買盤，價格大致收在禮拜二亞洲盤水準。南歐國家金融次債也由於南歐國債於週三晚間回檔帶來不少買盤進場加高風險部位，價格上漲約0.25-0.5 pts。俄國券方面，在本週初始幾日下跌後，週四晚間出現買盤收復本周以來大部分跌幅，週線暫時收平。

日期	事件	預測	前期
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

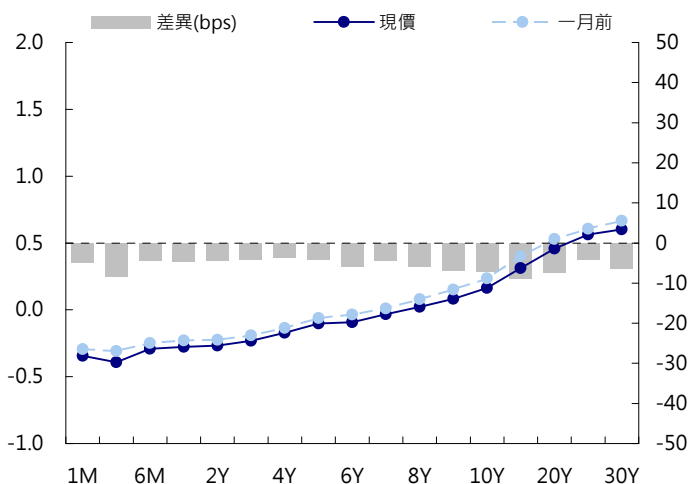
美國公債曲線



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

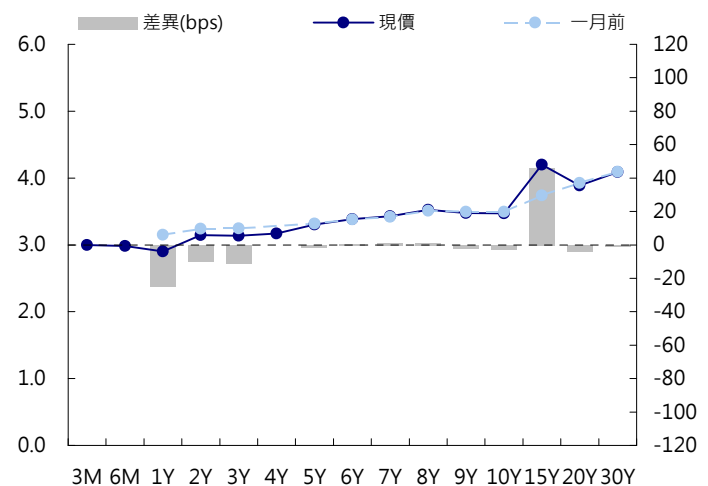
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.3%	3.36%	4.49	0.39
十年期公債	3.47%	3.4%	(1.01)	0.11
十五年期公債	3.7%	3.78%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.19	-0.05%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.21	0.10 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	0.09 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.29	0.09 %	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.715%	3.96%	7.50	3.50
CNY IRS 二年期	2.75%	3.885%	6.00	7.50
CNY IRS 三年期	2.84%	3.875%	6.00	7.50
CNY IRS 四年期	2.94%	3.875%	8.50	11.50
CNY IRS 五年期	3.025%	3.875%	9.50	13.50
CNH IRS 一年期	3.9%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	3.85%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.84%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.84%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.87%		1.00	
CNH CCS 三月期	3.68		6.94	
CNH CCS 六月期	3.45		6.00	
CNH CCS 一年期	3.34		7.00	
CNH CCS 三年期	3.44		7.00	
CNH CCS 五年期	3.32		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

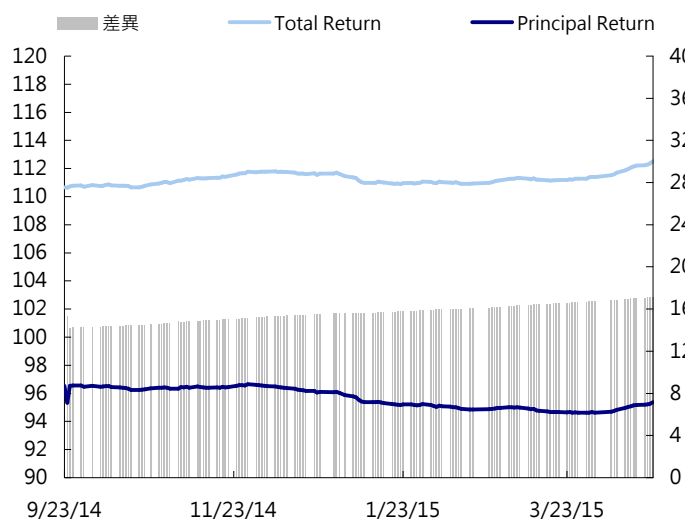
人民幣債市掃描

3月份中國銀行結售匯為連續第8個月負成長，為逆差4062億人民幣，主要受到歐元經濟貨幣政策分化帶來美元快速走強，造成人民幣貶值壓力上升以及跨境資本出現震盪流出。不過在美元指數由快速上揚進入盤整期以及中國外管局在深化政策體制改革調整，調整行政手段對沖資本流出壓力，預料資金流動形勢也將出現改善。週四在岸人民幣兌美元收在6.1978，較前一日貶值0.05%。離岸人民幣兌美元部分則收在6.1969，較前一日貶值0.04%。

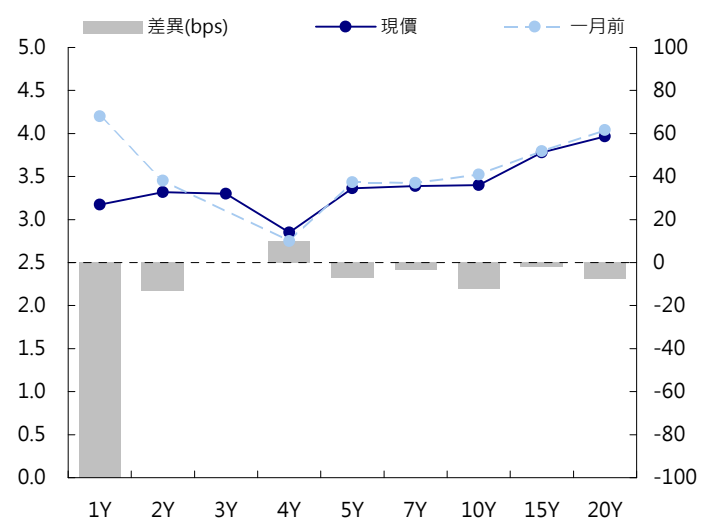
CNY/在岸公債曲線



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

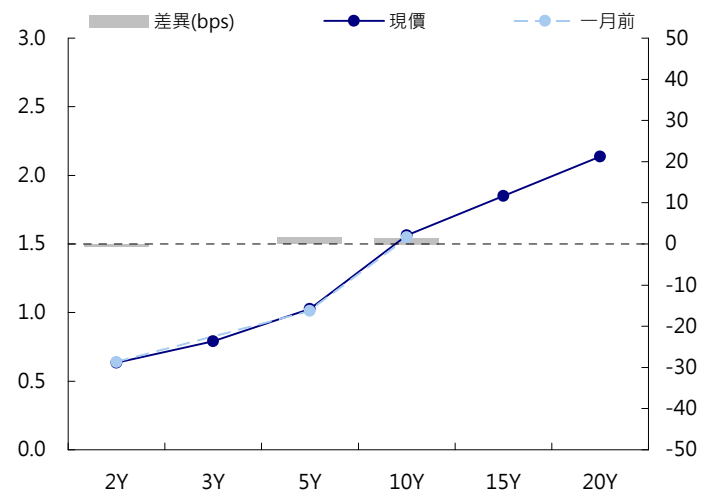
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	1.62
十年期台幣公債	1.57%	2.60
美元兌台幣	31.13	0.06 %
歐元兌台幣	33.20	(0.62)%
港幣兌台幣	4.01	0.00 %
人民幣兌台幣	5.02	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1077.85	(0.30)%
印尼盾	12925.00	(0.08)%
印度盧比	63.26	(0.03)%
泰國銖	32.42	(0.06)%
越南盾	21590.00	0.05 %
菲律賓比索	44.25	0.08 %
馬來西亞幣	3.59	(0.27)%

台幣債市掃描

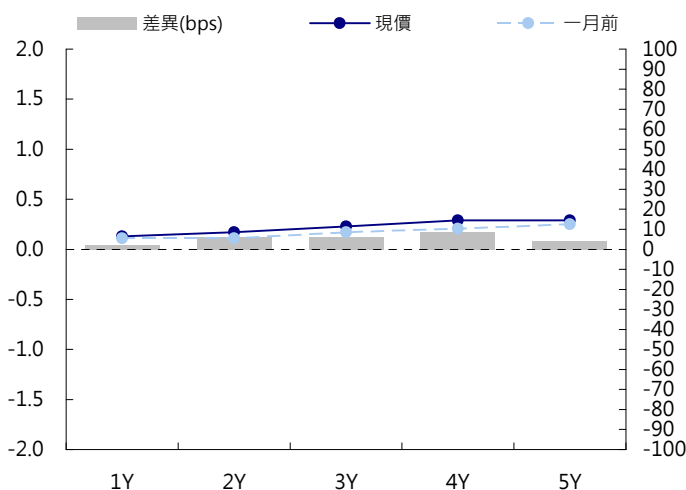
台灣五年公債104/6殖利率周四再度收升。由於美國公債殖利率大幅彈升，及台股漲勢凌厲，令104/6殖利率持續走揚，短線料隨美債偏向弱勢整理。部分買盤在季線上方仍有意願進場，致終場殖利率漲幅略有收斂，後續台債仍將緊隨美債起伏。五年券A04106成交量252.5億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105成交量11.5億，區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
04/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.061
04/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.065

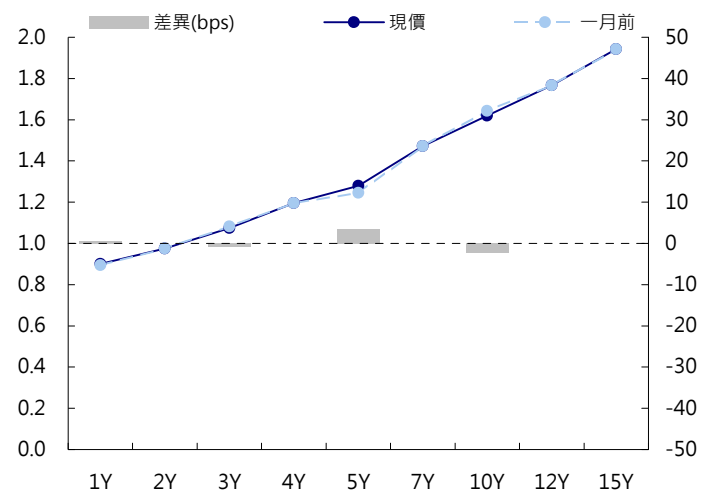
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL