

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.74%	1.20
美國十年公債	2.68%	(1.82)
美國三十年公債	3.45%	(2.57)
德國五年公債	0.59%	(3.50)
德國十年公債	1.48%	(4.50)
德國三十年公債	2.35%	(5.60)
道瓊工業	16361.46	(0.85)%
那斯達克	4075.56	(1.75)%
S&P 500	1863.40	(0.81)%
德國工業	9401.55	(1.54)%
英國FTSE	6685.69	(0.26)%
法國CAC	4443.63	(0.80)%
歐元兌美元	1.38	0.04 %
美元兌日圓	102.11	(0.05)%
美元兌人民幣	6.25	0.04 %
黃金	1303.89	0.05 %
西德州原油	100.79	0.19 %
銅	6765.00	0.18 %
玉米	512.75	1.08 %
小麥	708.25	1.69 %

美歐元公債指標利率:

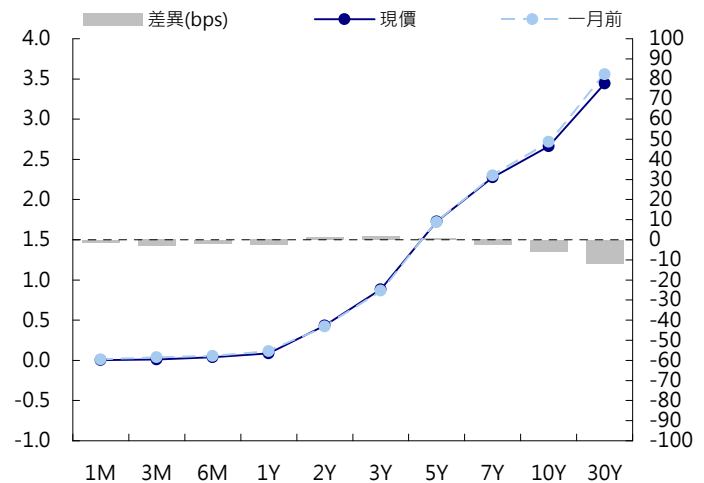
美債殖利率率下跌，因俄羅斯和烏克蘭的緊張局勢升高，而且在標普下調俄羅斯信貸評等後數小時，俄羅斯意外加息，之後投資人尋求避險。終場美債五年期殖利率收在1.74%，十年期殖利率收在2.68%，三十年期殖利率收在3.45%。德債10年券殖利率下跌，反應地緣政治風險高昇，意大利公債收益率盤旋在紀錄低位上方，此前惠譽上調對意大利的評等展望。西班牙公債也持穩，收盤後，惠譽上調了西班牙評等一個級距至BBB+，展望為穩定。終場德債五年期殖利率收在0.59%，十年期殖利率收在1.48%，三十年期殖利率收在2.35%。

美歐元公司債:

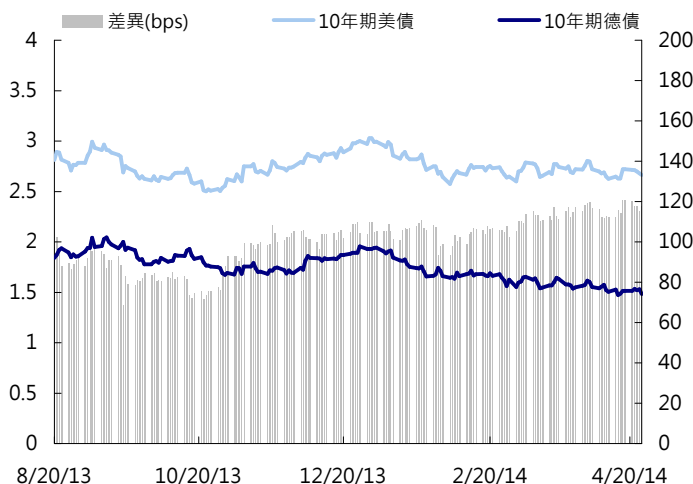
周五由於烏俄局勢再度趨向緊張，因此公司債價格普遍下跌，亞洲投資級公司CDS widen 1.5 bps至128，除了騰訊以外的周四新發行券次皆維持價格疲軟的態勢，歐洲Cocos受到地緣政治風險影響，價格也下跌回檔至上周開盤水準，周五新發行的土耳其銀行Finansbank也因為市場疲軟等因素，被迫發行在較便宜的水準。CDS指數方面，中國widen 1.6至 93.16，印度widen 2.1至 251.46。

日期	事件	預測	前期
04/28	成屋待完成銷售(月比)	0.007	(0.008)
04/28	成屋待完成銷售年比	(0.102)	(0.102)
04/28	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	4.900
04/28	U.S. Employment Cost Index Revision		
04/29	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.007	0.009
04/29	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.130	0.132
04/29	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	165.000	165.500
04/29	消費者信心指數	83.200	82.300
04/30	MBA 貸款申請指數	--	(0.033)
04/30	ADP 就業變動	206K	191K
04/30	雇用成本指數	0.005	0.005
04/30	GDP年化(季比)	0.012	0.026
04/30	個人消費	0.020	0.033
04/30	GDP價格指數	0.016	0.016
04/30	個人消費支出核心指數(季比)	0.012	0.013
04/30	美國供應管理協會Milwaukee	56.000	56.030
04/30	芝加哥採購經理人指數	56.900	55.900
04/30	U.S. Releases Annual Retail Sales Revi		

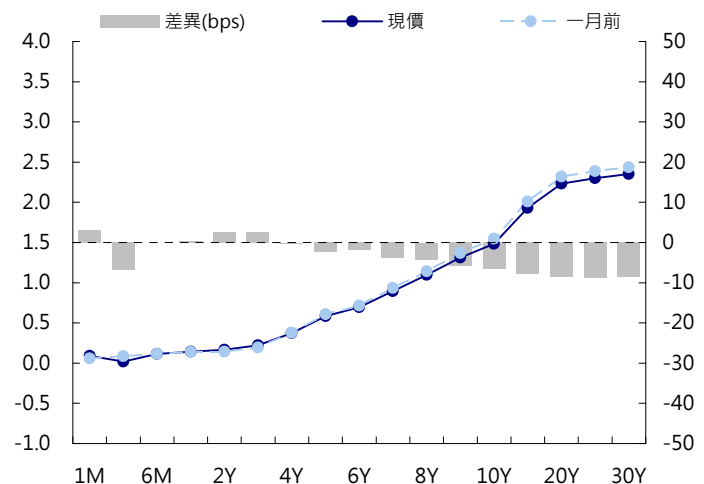
美國公債曲線



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

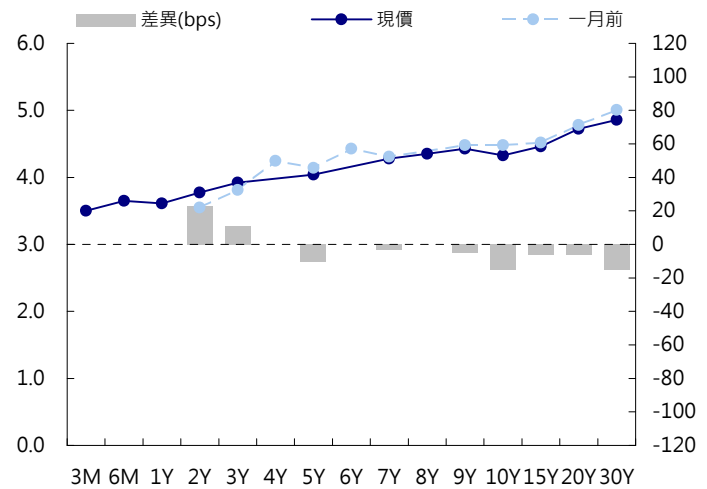
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.04%	3.01%	(0.08)	(0.01)
十年期公債	4.33%	3.9%	(0.01)	0.09
十五年期公債	4.86%	4.5%	0.00	0.07
人民幣即期匯率	6.25	6.26	-0.06%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.27	(0.08)%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.28	(0.12)%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.30	(0.14)%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.79%	4.84%	2.00	(9.50)
CNY IRS 二年期	3.885%	4.74%	1.50	(12.00)
CNY IRS 三年期	4.025%	4.72%	0.50	(8.50)
CNY IRS 四年期	4.14%	4.72%	(1.00)	(8.50)
CNY IRS 五年期	4.225%	4.72%	(2.50)	(8.50)
CNH IRS 一年期	4.8%			(12.00)
CNH IRS 二年期	4.67%			(15.00)
CNH IRS 三年期	4.65%			(12.00)
CNH IRS 四年期	4.65%			(12.00)
CNH IRS 五年期	4.65%			(12.00)
CNH CCS 三月期	1.55		10.00	
CNH CCS 六月期	1.44		5.50	
CNH CCS 一年期	1.33		6.00	
CNH CCS 三年期	1.74		5.00	
CNH CCS 五年期	2.35		5.00	

日期	事件	預測	前期
04/28	領先指標	--	99.070
05/01	製造業PMI	50.500	50.300

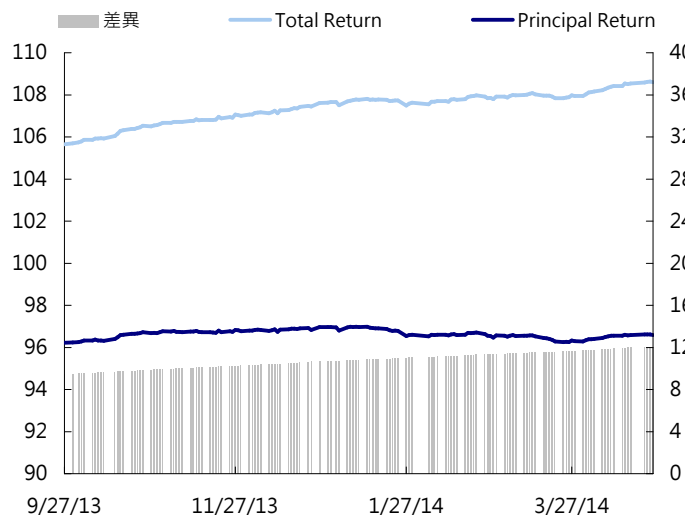
人民幣債市掃描

中國銀行間市場週五早盤現券仍窄幅波動。上午招標的20年國債招標結果好於預期，二級市場國債交投也較為活躍。市場看法則是，目前經濟還處於偏弱態勢，不過伴隨一系列微刺激政策出爐，第二季經濟增速存在趨穩的可能性，不過在貨幣政策上，央行仍不願釋放明顯放鬆信號。綜合來看，債市暫無動力打破當前的平衡。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.9%，十五年期殖利率收在4.5%。

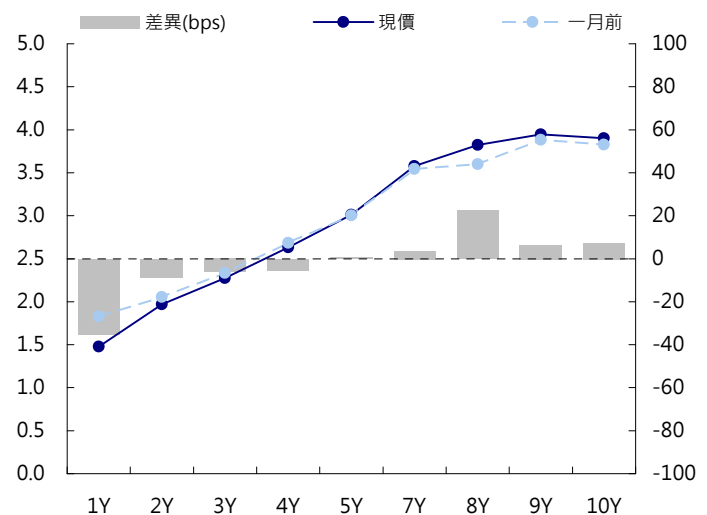
CNY/在岸公債曲線



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

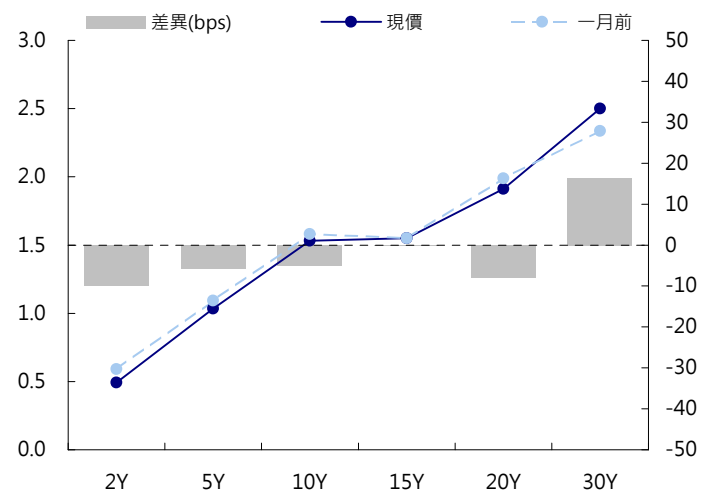
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.03%	(2.60)
十年期台幣公債	1.53%	(2.50)
美元兌台幣	30.30	0.08 %
歐元兌台幣	41.89	0.05 %
港幣兌台幣	3.91	0.00 %
人民幣兌台幣	4.85	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7222%	(1.53)
台幣30日CP率	0.7594%	(1.25)
台幣90日CP率	0.8213%	(0.87)
南韓韓圓	1040.40	(0.07)%
印尼盾	11566.00	0.01 %
印度盧比	60.67	(0.01)%
泰國銖	32.26	0.02 %
越南盾	21101.00	(0.00)%
菲律賓比索	44.66	0.09 %
馬來西亞幣	3.27	(0.14)%

台幣債市掃描

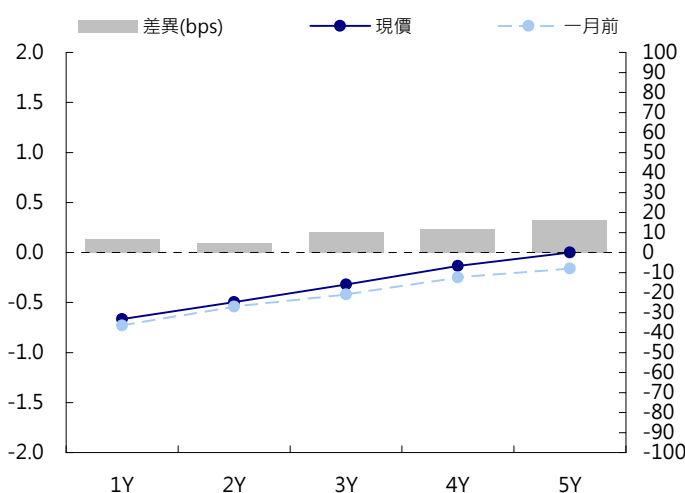
台灣10年券前交易殖利率收創同年期公債近九個月收盤低位，受累於核四爭議擴大，略有提振多方迫價意願及吸引空方進場回補，帶動台債區間偏多整理。本週最大變數FOMC將於29-30日召開利率會議。五年券A03104收在1.0320%，下2.60bps，成交量97.5億。五年券區間預期在1.00%至1.05%。十年券A03106收在1.52230%，下2.60bps，成交量20.5億。十年券A03106R收在1.5300%，下2.50bps，成交量54.5億。十年券區間預期在1.50%至1.55%。

日期	事件	預測	前期
04/28	同時指標(月比)	--	0.004
04/28	領先指標(月比)	--	0.003
04/29	退票張數比率	--	0.002
04/30	GDP年比	0.031	0.030
05/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	52.700

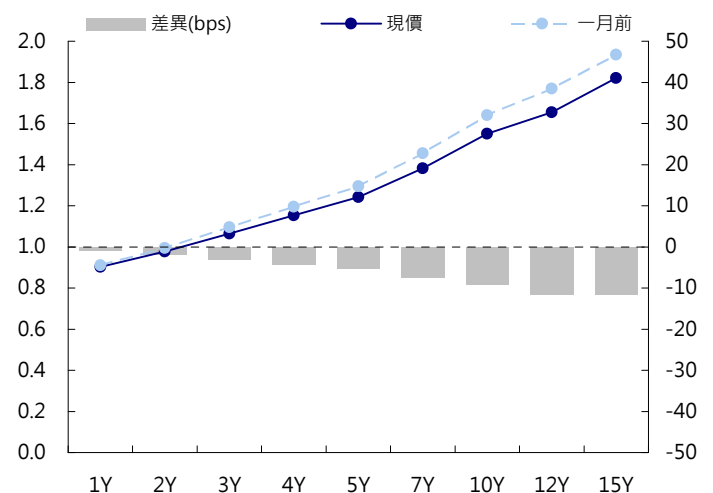
台幣公債曲線



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