

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	1.85%	(4.45)
美國十年公債	2.33%	(2.69)
美國三十年公債	2.99%	(1.19)
德國五年公債	-0.46%	(0.90)
德國十年公債	0.26%	0.10
德國三十年公債	1.05%	0.30
道瓊工業	20648.15	(0.20)%
那斯達克	5864.48	(0.58)%
S&P 500	2352.95	(0.31)%
德國工業	12217.54	(0.53)%
英國FTSE	7331.68	0.13 %
法國CAC	5091.85	(0.18)%
歐元兌美元	1.07	0.07 %
美元兌日圓	110.46	(0.36)%
美元兌人民幣	6.89	0.11 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.68	0.01
義大利5年國債CDS	176.49	(1.08)
西班牙5年國債CDS	81.00	0.19
葡萄牙5年國債CDS	246.29	1.56
法國5年國債CDS	53.25	(1.34)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	81.42	(0.03)
韓國5年國債CDS	51.08	(0.00)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

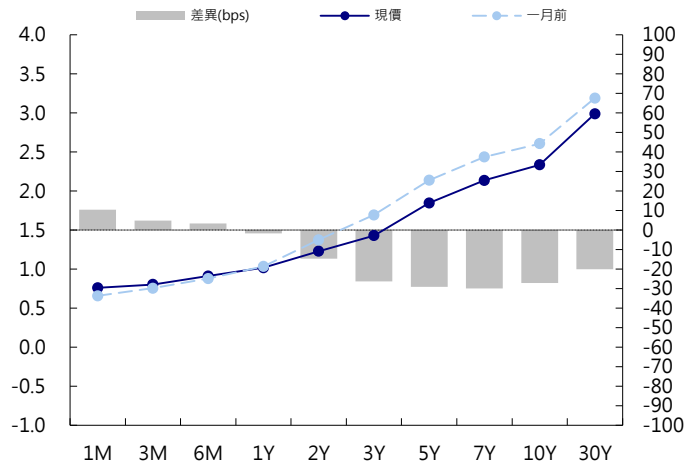
美國ISM3月份非製造業指數從2月份的57.6下降至55.2，為五個月來最慢速度擴張。美國企業3月新增26.3萬員工，創2014年12月以來最高。美國債市攀升，殖利率曲線陡化，因此前公佈的聯儲會政策會議紀要顯示多數決策者支持在今年晚些時候開始縮減央行4.5萬億美元資產負債表。2年期國債殖利率跌1.8個基點至1.23%，10年期國債殖利率跌2.5個基點至2.34%。歐洲央行管委會成員Weidmann接受Zeit採訪時表示，歐洲央行應放鬆油門的時刻正在來臨。德國10年期國債殖利率漲0.1個基點至0.26%。英國3月服務業PMI自2月份的53.3升至55，好於53.4的經濟學家預期；綜合產出指數報54.9，高於2月份的53.8，英國10年期國債殖利率漲2.5個基點至1.09%。

美歐元公司債:

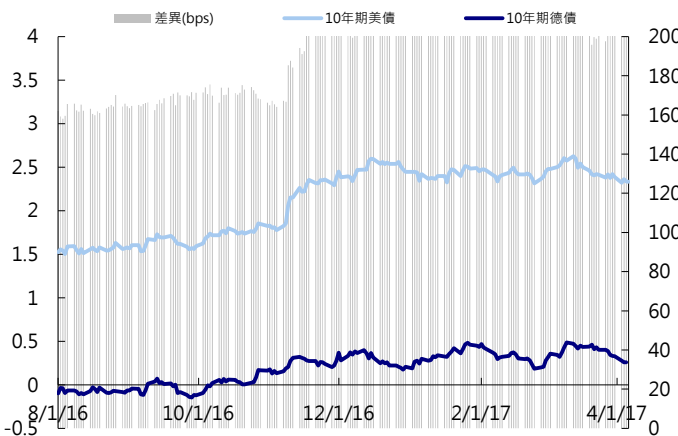
週三亞洲信用債市場交易集中在部分券次，中石化新發行消息出籠後，次級券有買有賣，交投熱絡，HY券次較為安靜，漲幅較大的是Vedln，主因是買回舊券，持續降低槓桿。新發行部分，中石化發行美金3、5、10和30年，印度的JSW Steel發行美金5年券，利率在5.25%，奧地利的Erste Bank發行歐元AT1，利率在6.5%。

日期	事件	預測	前期
04/06	FOMC Meeting Minutes	--	--
04/06	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.400)
04/06	Initial Jobless Claims	250k	258k
04/06	Continuing Claims	2030k	2052k
04/06	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.700
04/07	Change in Nonfarm Payrolls	175k	235k
04/07	Two-Month Payroll Net Revision	--	9k
04/07	Change in Private Payrolls	170k	227k
04/07	Change in Manufact. Payrolls	16k	28k
04/07	Unemployment Rate	0.047	0.047
04/07	Average Hourly Earnings MoM	0.002	0.002
04/07	Average Hourly Earnings YoY	0.027	0.028
04/07	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400
04/07	Labor Force Participation Rate	--	0.630
04/07	Underemployment Rate	--	0.092
04/07	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.001)
04/07	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.004

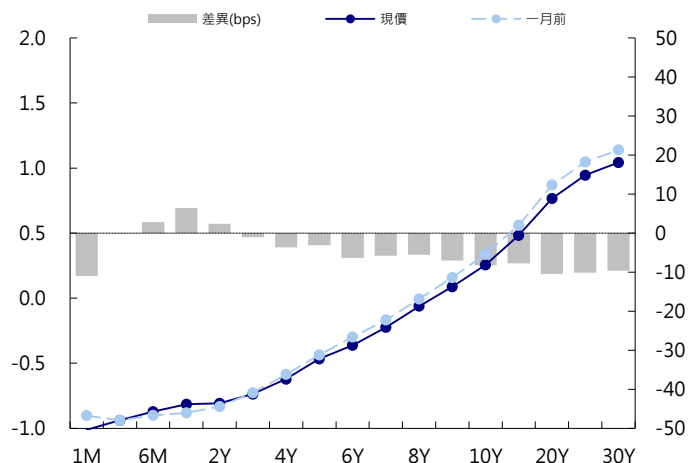
美國公債曲線



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

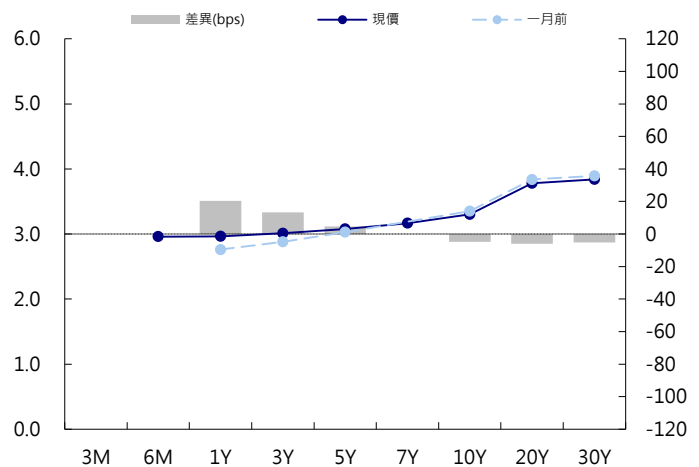
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.08%	4.2%	(0.59)	0.00
十年期公債	3.3%	4.45%	--	0.82
二十年期公債	3.78%	4.49%	0.00	1.23
人民幣即期匯率	6.89	6.89	-0.11%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.90	0.03%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.93	0.03%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.98	0.03%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.57%	4.31%	(2.50)	(5.00)
CNY IRS 二年期	3.66%	4.345%	(1.50)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.72%	4.385%	(1.50)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.805%	4.425%	(0.50)	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.9%	4.485%	(0.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.35%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.4%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.43%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	4.49%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.51%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.83		(7.69)	
CNH CCS 六月期	3.77		(7.13)	
CNH CCS 一年期	3.95		(7.00)	
CNH CCS 三年期	4.42		(7.00)	
CNH CCS 五年期	4.46		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
04/06	Caixin China PMI Composite	--	52.600
04/06	Caixin China PMI Services	--	52.600
04/07	Foreign Reserves	\$3012.0b	\$3005.1b

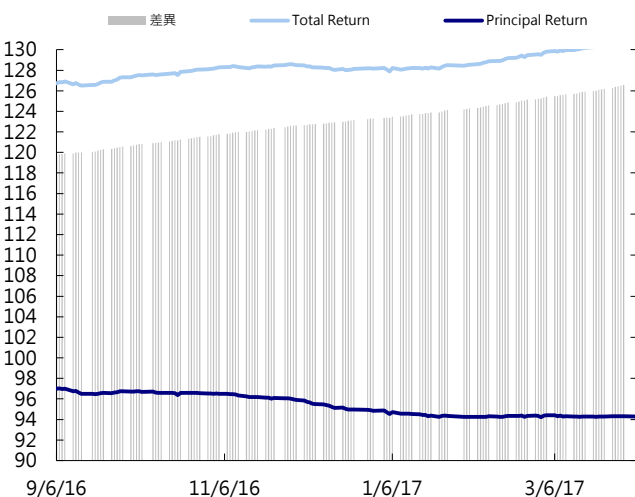
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，標普將正通汽車展望升為穩定，維持B+評級；並將利豐展望調為負面，維持BBB+評級。人民幣債券在岸市場方面，中國央行已連續八個交易日未在公開市場開展操作，週三銀行間7天期回購利率下行邁向三週來低位，隔夜品種則小漲；10年期國債收益率震盪上揚。匯率方面，國際市場午後波動，美元震盪，英鎊在北京時間4點後急漲，良好的PMI數據提振了英鎊走高；境內外人民幣在下午2點後都出現不同程度的急跌，CNY市場上出現大量購匯盤，將人民幣匯價壓低，而購匯盤中沒有明顯的中外資之分。

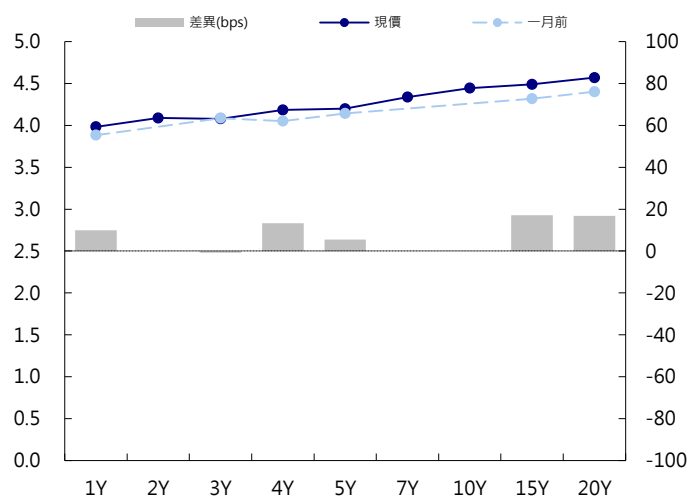
CNY/在岸公債曲線



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

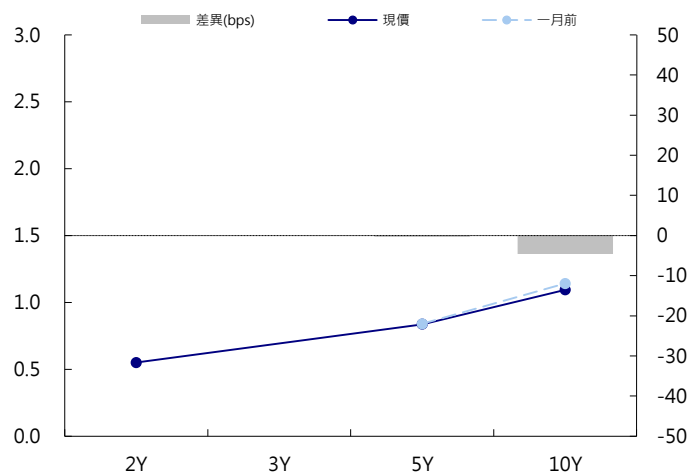
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.84%	0.36
十年期台幣公債	1.09%	(0.40)
美元兌台幣	30.40	0.22 %
歐元兌台幣	32.45	(0.07)%
港幣兌台幣	3.91	0.02 %
人民幣兌台幣	4.41	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.70	(0.05)%
印尼盾	13321.00	(0.05)%
印度盧比	65.05	0.02 %
泰國銖	34.55	(0.01)%
越南盾	22666.00	(0.06)%
菲律賓比索	50.12	(0.10)%
馬來西亞幣	4.43	(0.05)%

台幣債市掃描

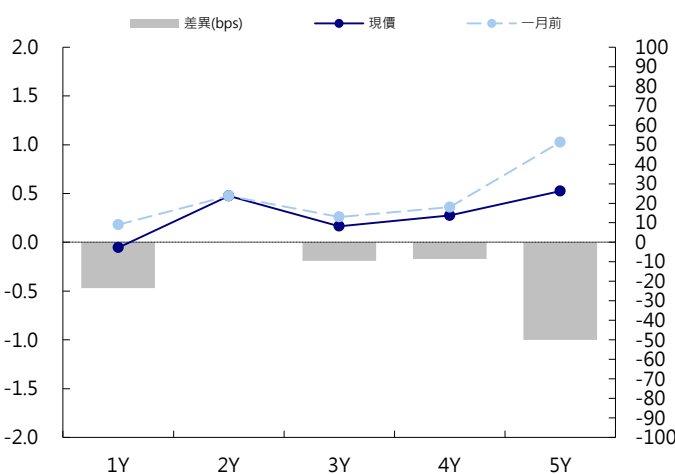
5年券殖利率開低，但市場追價意願不高，成交量在連假過後依舊低迷，盤中殖利率回升，收在相對高點。後市關注美國非農就業數據公布，近日台債多方追價意願謹慎，若未來美債殖利率由跌轉升，在發行前交易放空無成本下，留意空方趁勢進場。五年券A06105成交量為32.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為1億，預期區間為1.06%~1.16%。

日期	事件	預測	前期
04/06	CPI YoY	0.008	(0.000)
04/06	WPI YoY	0.023	0.022
04/06	Foreign Reserves	--	\$437.66b

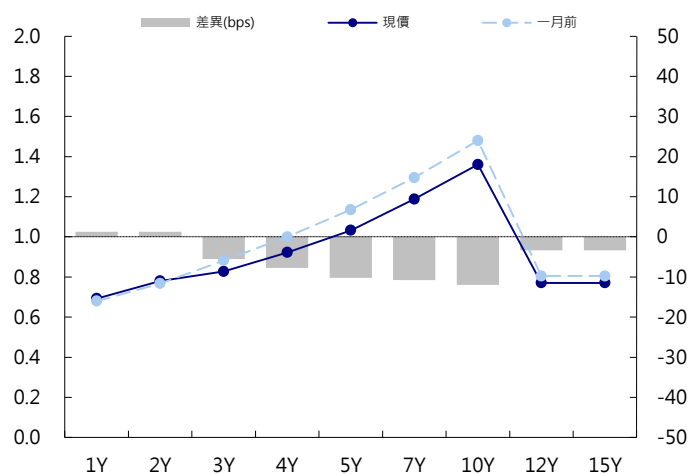
台幣公債曲線



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