

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	2.29%	(3.68)
美國十年公債	2.49%	(3.41)
美國三十年公債	2.9%	(2.26)
德國五年公債	-0.42%	(0.90)
德國十年公債	-0.01%	(1.70)
德國三十年公債	0.63%	(1.70)
道瓊工業	26150.58	(0.72)%
那斯達克	7909.28	(0.56)%
S&P 500	2878.20	(0.61)%
德國工業	11850.57	(0.94)%
英國FTSE	7425.57	(0.35)%
法國CAC	5436.42	(0.65)%
歐元兌美元	1.13	(0.18)%
美元兌日圓	111.14	(0.13)%
美元兌人民幣	6.72	0.07%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	43.41	0.55
韓國5年國債CDS	33.51	1.41

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

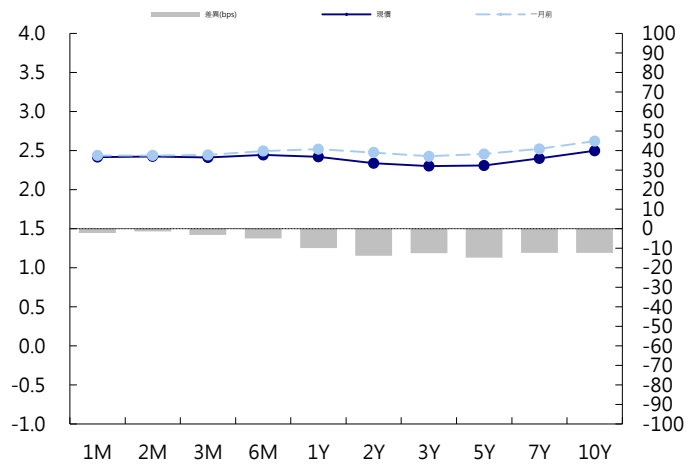
美國國債周二早盤攀升，受股市下跌影響；午後市場交投清淡，但守住早盤多數漲幅。投資者在等待沙烏地阿美公司120億美元債券發行的定價信息。5年期國債殖利率下跌2.18個基點，報2.3055%。10年期國債殖利率下跌2.16個基點，報2.5006%。義大利債券上漲，10年期國債殖利率逼近3月底點2.42%。德債也攀升，不過表現不如美債，因股市受國際貨幣基金組織下調世界經濟前景展望影響而走低，英國10年期國債殖利率下跌1.2個基點，報1.104%，德國10年期國債殖利率下跌1.7個基點，報-0.010%。

美歐元公司債：

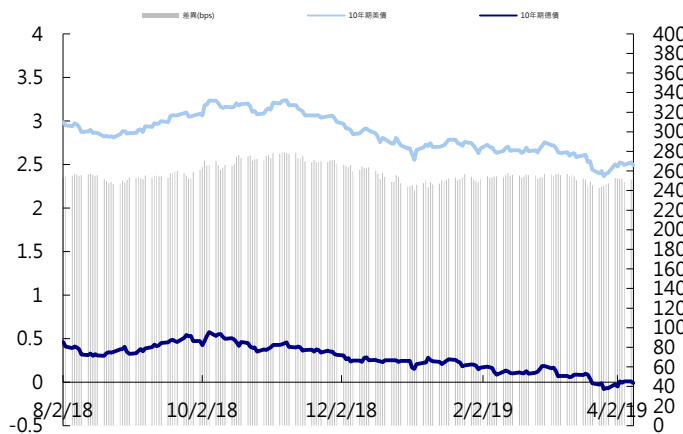
周二亞洲信用市場交易以新發行券次為主，投資級新發券次都有定價買盤，CKHH、LG Chemical、UOB Tier2利差大致收窄5 bps，但午盤過後獲利了結賣盤較多，CKHH回至reoffer，AMC和TMT也有賣壓，利差走寬3 bps。新發行部分，沙烏地的Aramco發行美元5個tranche，定價利率低於沙烏地國債利率，預期後續表現空間不大。

日期	事件	預測	前期
04/10	MBA Mortgage Applications	--	0.186
04/10	CPI MoM	0.003	0.002
04/10	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
04/10	CPI YoY	0.018	0.015
04/10	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.021
04/10	CPI Core Index SA	261.460	260.989
04/10	CPI Index NSA	254.167	252.776
04/10	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.019
04/10	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.016
04/11	FOMC Meeting Minutes	--	--
04/11	Monthly Budget Statement	-\$183.0b	-\$234.0b
04/11	PPI Final Demand MoM	0.003	0.001
04/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
04/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.001
04/11	PPI Final Demand YoY	0.019	0.019
04/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.024	0.025
04/11	Initial Jobless Claims	210k	202k
04/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.023

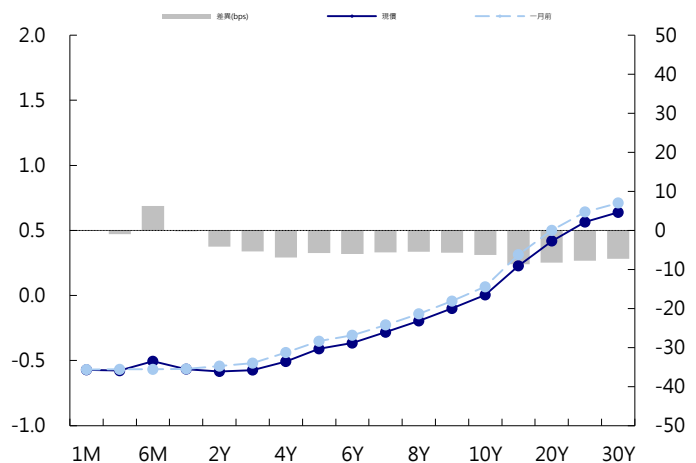
美國公債曲線



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

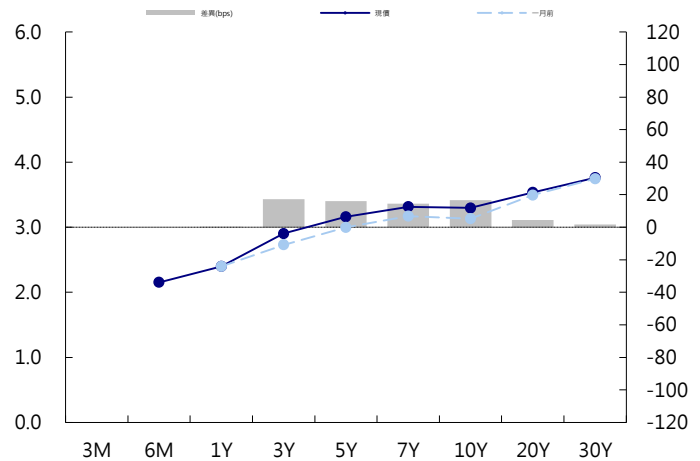
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.16%	3.13%	1.98	0.00
十年期公債	3.3%	3.35%	1.62	(0.37)
二十年期公債	3.54%	3.65%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.72	6.72	-0.07%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.72	6.72	(0.07)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.72	6.72	(0.08)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.73	(0.09)%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.775%	3.085%	5.50	4.50
CNY IRS 二年期	2.86%	3.25%	6.00	8.50
CNY IRS 三年期	2.945%	3.365%	6.00	7.50
CNY IRS 四年期	3.045%	3.49%	FALSE	7.50
CNY IRS 五年期	3.14%	3.59%	5.00	4.50
CNH IRS 一年期	3.88%		89.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		79.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		70.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		59.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		44.50	
CNH CCS 三月期	2.66		7.32	
CNH CCS 六月期	2.72		0.00	
CNH CCS 一年期	2.84		(0.75)	
CNH CCS 三年期	2.92		1.25	
CNH CCS 五年期	2.92		1.25	

人民幣債市掃描

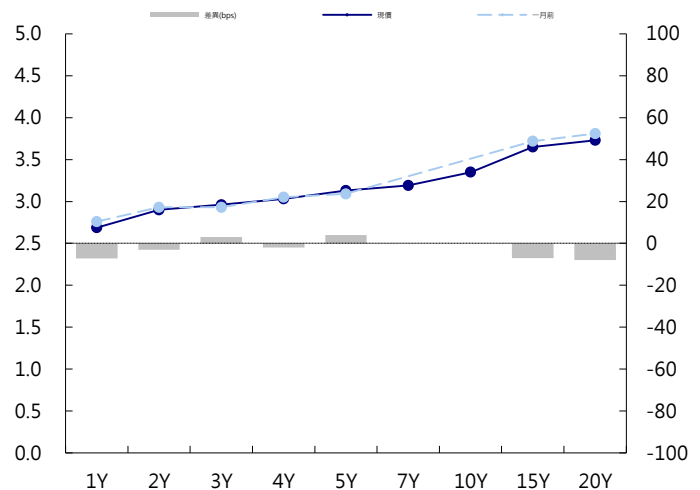
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格持續下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國10年期國債周二大幅走弱，殖利率漲逾4個基點站上3.30%整數位，續創逾三個月來新高；同期限國開債活躍券殖利率大幅上行逾5個基點，參考中債歷史估值，為12月17日來最高。專家認為，現在貨幣政策還處於觀察期，如果二季度經濟有明顯企穩跡象，10年國債殖利率有可能上行至3.6%。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤隨中間價小幅回升，日內整體波幅非常有限。交易員稱，隔夜美元指數震盪回落，助力人民幣中間價轉升，不過中美談判未見實質性利多，在此之前機構和客盤均無意選擇方向，區間橫向波動料延續，等待更多消息刺激。

日期	事件	預測	前期
04/10	Aggregate Financing CNY	1850.0b	703.0b
04/10	Money Supply M2 YoY	0.082	0.080
04/10	Money Supply M1 YoY	0.030	0.020
04/10	Money Supply M0 YoY	--	(0.024)
04/10	New Yuan Loans CNY	1250.0b	885.8b
04/11	CPI YoY	0.023	0.015
04/11	PPI YoY	0.004	0.001
04/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.066
04/12	Exports YoY	0.064	(0.207)
04/12	Trade Balance	\$8.10b	\$4.12b
04/12	Trade Balance CNY	76.60b	34.46b
04/12	Exports YoY CNY	0.058	(0.166)
04/12	Imports YoY CNY	0.026	(0.003)
04/12	Imports YoY	0.001	(0.052)

CNY/在岸公債曲線



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

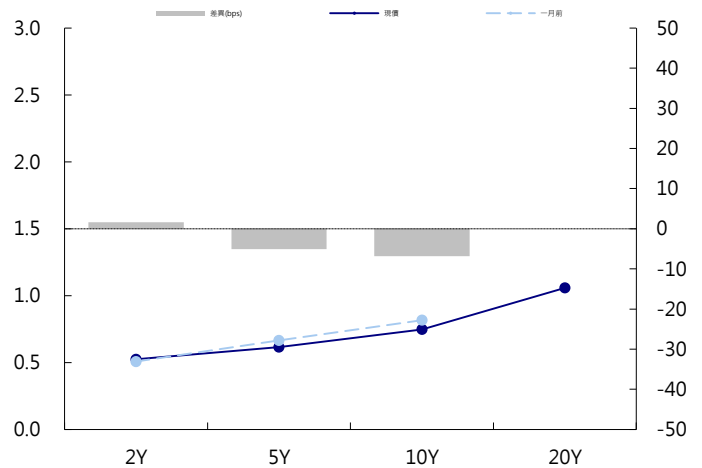
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	1.50
十年期台幣公債	0.75%	(0.76)
美元兌台幣	30.85	0.03 %
歐元兌台幣	34.73	(0.04)%
港幣兌台幣	3.94	0.10 %
人民幣兌台幣	4.59	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.187%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1142.80	0.15 %
印尼盾	14158.00	0.05 %
印度盧比	69.31	0.07 %
泰國銖	31.82	0.12 %
越南盾	23200.00	0.04 %
菲律賓比索	52.09	0.18 %
馬來西亞幣	4.10	0.16 %

台幣債市掃描

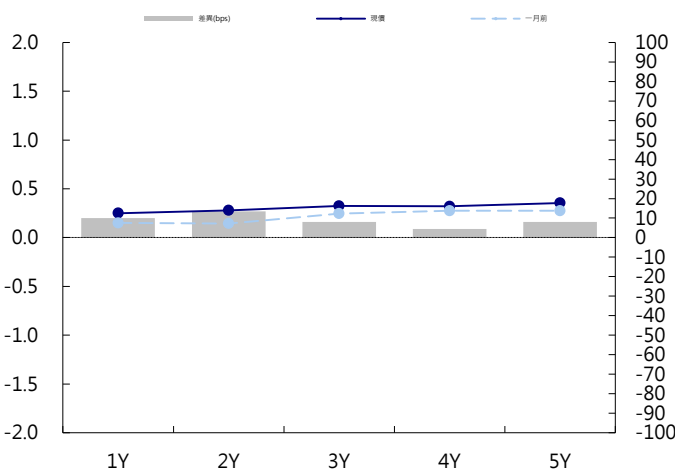
股市氣氛持續提振，也帶動利率自低點拉回，終場10Y+1.09個bps至0.758%，成交74億。5Y+1個bps至0.625%，成交1.5億。國際債市利率接連走揚，但台幣彈幅相對有限，預計後續交投偏區間。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

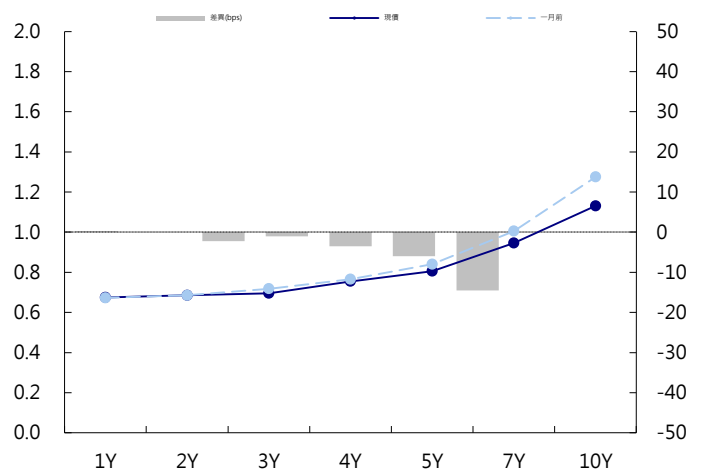
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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