

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	2.31%	4.04
美國十年公債	2.5%	3.21
美國三十年公債	2.93%	3.27
德國五年公債	-0.43%	1.50
德國十年公債	-0.01%	1.70
德國三十年公債	0.63%	1.00
道瓊工業	26143.05	(0.05)%
那斯達克	7947.36	(0.21)%
S&P 500	2888.32	0.00 %
德國工業	11935.20	0.25 %
英國FTSE	7417.95	(0.05)%
法國CAC	5485.72	0.66 %
歐元兌美元	1.13	0.05 %
美元兌日圓	111.70	0.52 %
美元兌人民幣	6.72	0.00 %
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	42.75	(0.15)
韓國5年國債CDS	33.15	0.11

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

美國國債下跌，各期限國債殖利率升3-5個基點；殖利率曲線起初熊市趨平，因3月PPI和核心PPI升幅高於預期，隨後在美國市場午後出現熊市陡化，因30年期國債發行結果不佳。5年期國債殖利率上漲3.87個基點，報2.3107%。

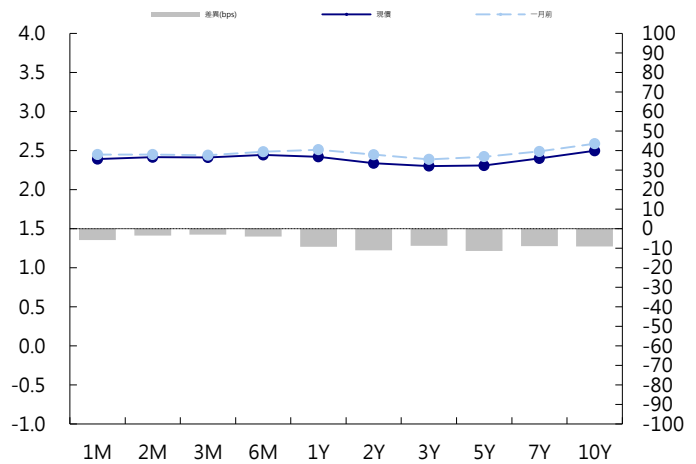
10年期國債殖利率上漲3.21個基點，報2.4970%。義大利國債在新債發行後上漲，領漲外圍歐債。德國國債小幅下跌，因美國國債在強於預期的3月份PPI數據發布後走低。英國國債跑輸大盤，之前英國脫歐獲准延長六個月，英國10年期國債殖利率上漲5.3個基點，報1.150%，德國10年期國債殖利率上漲1.7個基點，報-0.009%。

美歐元公司債:

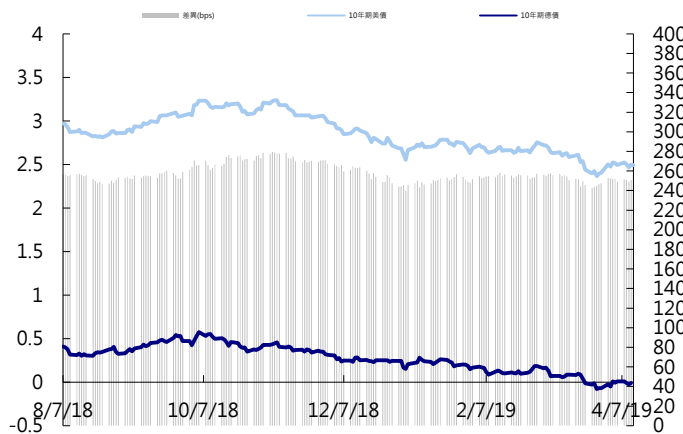
周四亞洲信用市場買賣互見，但新發行券次普遍表現不佳，追價買盤不多，大部分買盤都等著利差比reoffer寬之後才會考慮進場，也顯示近期新發行的利差已經被市場否定，投資人下標新發行券次要更為謹慎選擇。新發行部分，綠地發行美元364天期，印度的Vedanta發行美元4年以及7年nc 4年券次。

日期	事件	預測	前期
04/12	Import Price Index MoM	0.004	0.006
04/12	Import Price Index ex Petroleum MoM		0.001
04/12	Import Price Index YoY	(0.007)	(0.013)
04/12	Export Price Index MoM	0.002	0.006
04/12	Export Price Index YoY	--	0.003
04/12	U. of Mich. Sentiment	98.200	98.400
04/12	U. of Mich. Current Conditions	--	113.300
04/12	U. of Mich. Expectations	--	88.800
04/12	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.025
04/12	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

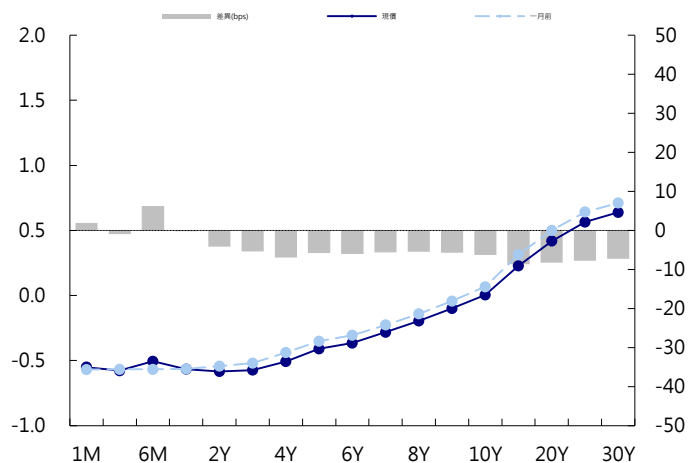
美國公債曲線



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

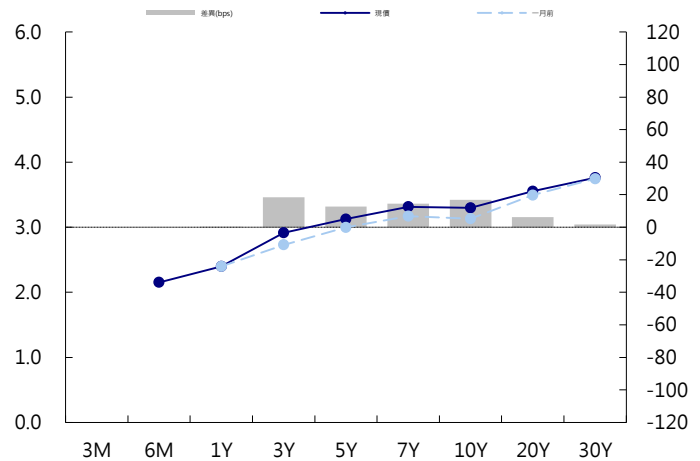
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	3.02%	(1.01)	0.01
十年期公債	3.3%	3.35%	1.87	(0.33)
二十年期公債	3.55%	3.64%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.72	6.73	0%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.72	6.73	0.00%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.72	6.73	(0.01)%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.73	6.73	(0.02)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.75%	3.05%	0.00	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.83%	3.205%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.915%	3.33%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.015%	3.445%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.105%	3.55%	(1.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.035%		(1.50)	
CNH IRS 二年期	3.2025%		1.25	
CNH IRS 三年期	3.305%		1.00	
CNH IRS 四年期	3.415%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.505%		1.00	
CNH CCS 三月期	2.68		7.77	
CNH CCS 六月期	2.73		3.50	
CNH CCS 一年期	2.88		3.00	
CNH CCS 三年期	2.97		6.50	
CNH CCS 五年期	2.96		6.00	

日期	事件	預測	前期
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)

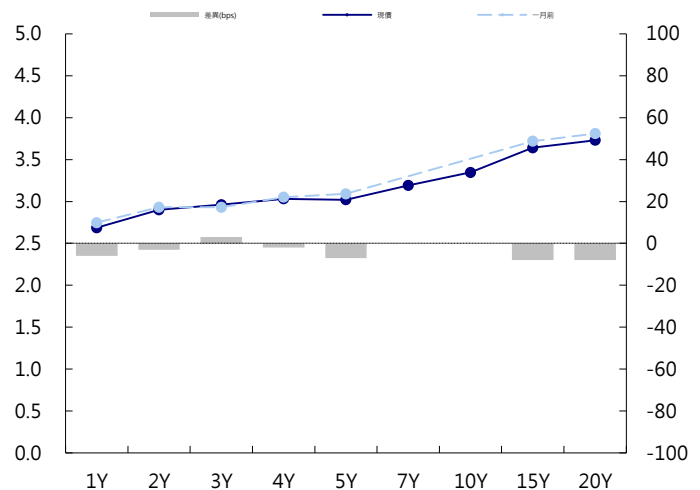
人民幣債市掃描

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，中國明日將公佈3月通膨數據，料比2月增速有所提高，10年國債連續第二日下跌，同期限期貨和國開債午後轉強。專家表示，午間的國債招標結果仍然不佳，但下午的農發債招標情況尚可；市場近期的恐慌情緒有所修復。專家亦指出，近期市場對經濟企穩預期有些過熱，二季度後段料基本面會重新利於債市。匯率方面，人民幣兌美元即期週三微幅收跌，日內波幅仍相當有限；中間價則小升至近一周新高。交易員稱，全球貿易緊張形勢再現，不過美元指數持穩於97關口，而市場對人民幣短期內維持橫向窄幅震蕩的預期更趨一致，除非有重大關鍵消息打破僵局，近期則關注歐央行的政策會議。

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

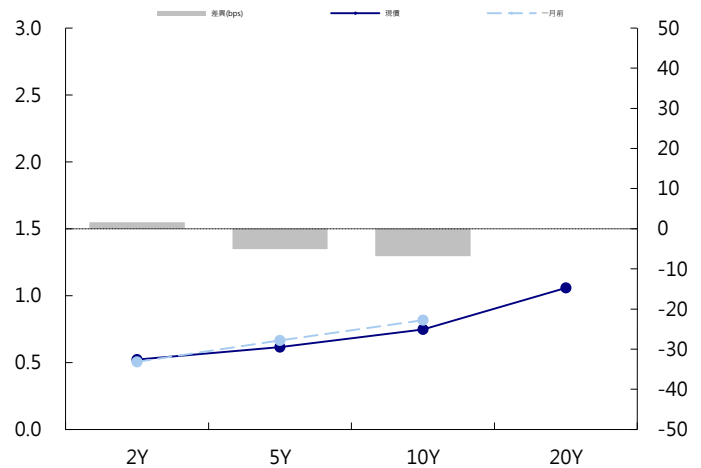
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.63%	0.01
十年期台幣公債	0.76%	(0.25)
美元兌台幣	30.87	0.02 %
歐元兌台幣	34.85	0.08 %
港幣兌台幣	3.93	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.59	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.189%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1140.45	(0.12)%
印尼盾	14146.00	(0.33)%
印度盧比	69.07	(0.04)%
泰國銖	31.85	(0.06)%
越南盾	23198.00	0.03 %
菲律賓比索	51.95	0.06 %
馬來西亞幣	4.12	(0.23)%

台幣債市掃描

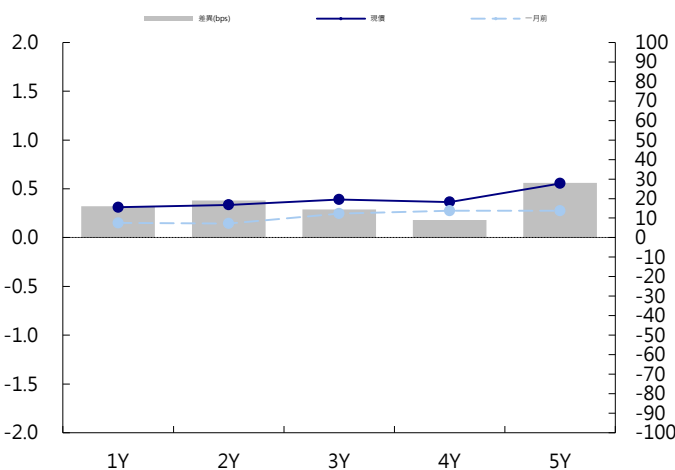
接近標債交投也陷入窄幅震盪，終場10Y-0.29個bps至0.761%，成交43.5億。5Y-0.35個bps至0.6265%，成交1億。國際債市利率接連走揚，但台債彈幅相對有限，預計後續交投偏區間。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

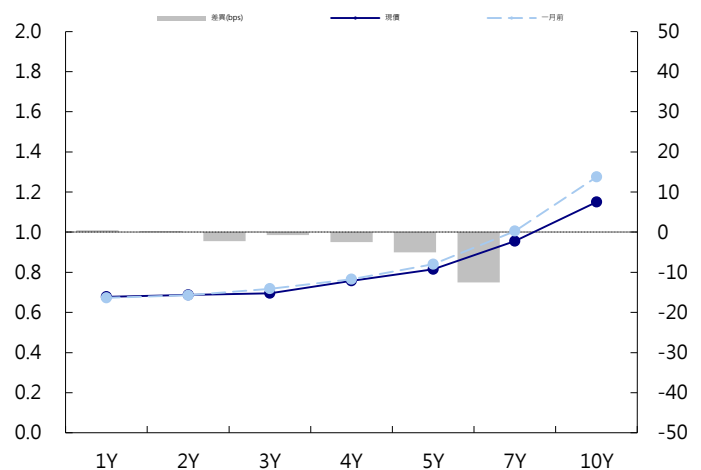
台幣公債曲線



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