

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.72%	0.00
美國十年公債	2.68%	0.00
美國三十年公債	3.53%	0.00
德國五年公債	0.61%	1.50
德國十年公債	1.55%	1.20
德國三十年公債	2.44%	0.30
道瓊工業	16323.06	0.36 %
那斯達克	4155.76	0.11 %
S&P 500	1857.62	0.46 %
德國工業	9587.19	1.44 %
英國FTSE	6615.58	0.41 %
法國CAC	4411.26	0.74 %
歐元兌美元	1.38	0.01 %
美元兌日圓	102.86	0.03 %
美元兌人民幣	6.21	(0.01)%
黃金	1297.03	0.14 %
西德州原油	101.47	(0.20)%
銅	6670.00	1.65 %
玉米	489.25	(0.56)%
小麥	695.50	0.00 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

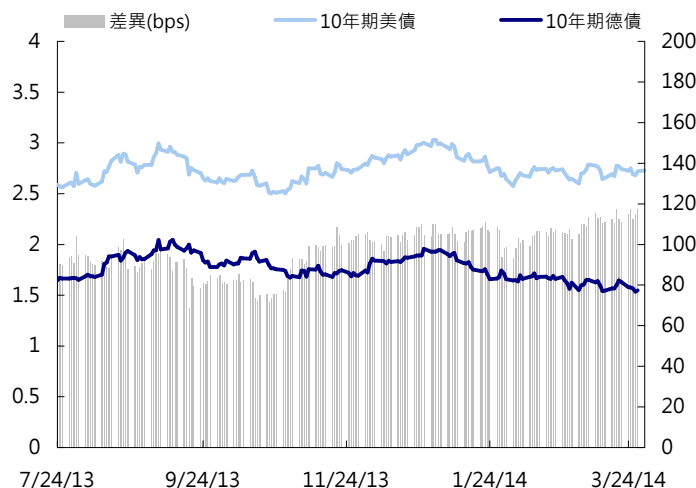
周五美債歐洲開盤時表現強勢，十年期美債一度下探 2.67%，然而美洲盤時間後美國持續開出符合復甦期待的經濟數字以及優於預期的密西根大學信心指數，配合部分投資者profit taking，使得美債利率一路走揚，十年期美債widen 4 bps 收在2.72%。終場美債五年期殖利率收在1.72%，十年期殖利率收在2.68%，三十年期殖利率收在3.53%。歐洲市場方面，德債利率開盤一度下探3 bps來到靠近1.51的水準，而後受到美債以及profit taking的影響持續走高，終場收在1.548，約上漲0.7 bps。歐洲周邊國家由於持續受到供給面因素以及德債利率上漲的影響，價格小幅下滑，義大利十年期公債下跌約0.125 pts。終場德債五年期殖利率收在0.61%，十年期殖利率收在1.55%，三十年期殖利率收在2.44%。

美歐元公司債：

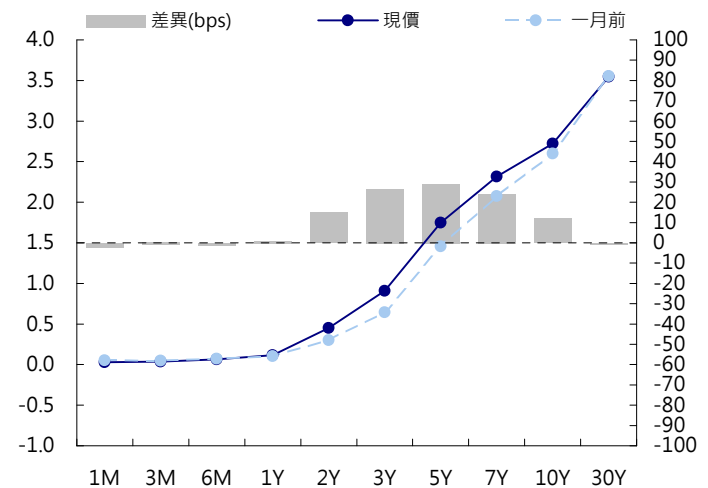
周五亞洲盤有不錯的交易熱度，特別是中國名字持續的有買盤出現，投資級債券如BCHINA tighten 2 bps，非投資級大致持平，熱門券次CITPAC於周五又再漲了約 2 pts。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數tighten 5.5 bps收在128.5，中國CDS tighten 0.76 bps收在96.64，印度tighten 4.5 bps，收在229。

日期	事件	預測	前期
03/31	美國供應管理協會Milwaukee	51.000	48.590
03/31	芝加哥採購經理人指數	59.500	59.800
03/31	U.S. Releases Annual Wholesale Inver		
03/31	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	2.500	0.300
04/01	Markit美國製造業採購經理人指數	55.900	55.500
04/01	ISM 製造業指數	54.000	53.200
04/01	ISM 銷售價格指數	59.000	60.000
04/01	營建支出 (月比)	0.001	0.001
04/01	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	46.000	45.100
04/01	國內汽車銷售	12.30M	11.98M
04/01	汽車銷售總額	15.80M	15.27M
04/02	MBA 貸款申請指數	--	(0.035)
04/02	ADP 就業變動	190K	139K
04/02	ISM紐約	--	57.000
04/02	工廠訂單	0.012	(0.007)
04/03	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.244)
04/03	RBC消費者展望指數	--	51.800
04/03	貿易收支	-\$38.5B	-\$39.1B

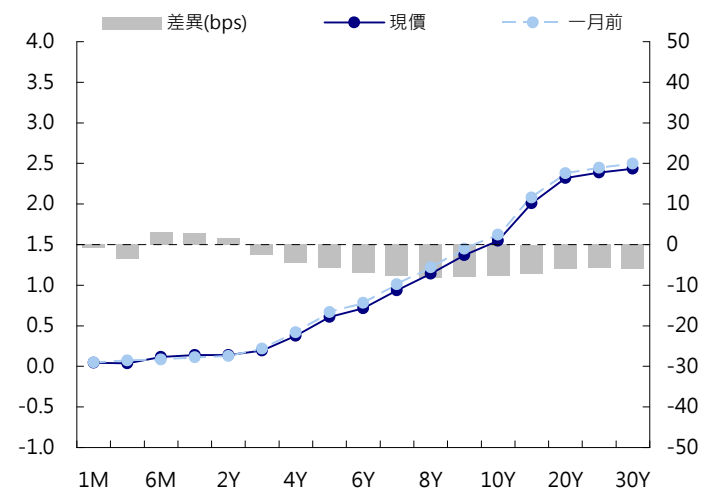
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

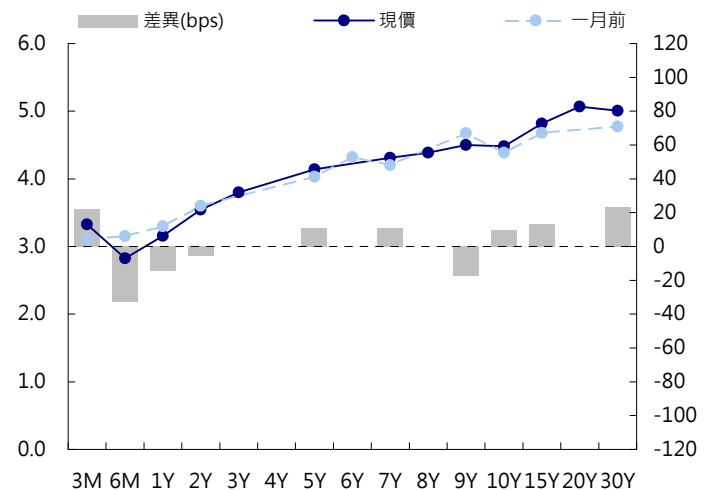
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.14%	3.02%	(0.06)	(2.21)
十年期公債	4.48%	3.79%	0.02	0.01
十五年期公債	5.01%	3.71%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0.01%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.21	(0.04)%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.22	6.22	(0.07)%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.23	(0.07)%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.255%	5.355%	(0.50)	5.50
CNY IRS 二年期	4.315%	5.29%	(0.50)	3.00
CNY IRS 三年期	4.4%	5.26%	(2.00)	4.00
CNY IRS 四年期	4.48%	5.26%	(1.50)	4.00
CNY IRS 五年期	4.53%	5.26%	(2.00)	4.00
CNH IRS 一年期	5.36%		3.00	
CNH IRS 二年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 三年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 四年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 五年期	5.27%		3.00	
CNH CCS 三月期	1.15		6.50	
CNH CCS 六月期	1.13		7.50	
CNH CCS 一年期	1.04		5.00	
CNH CCS 三年期	1.58		4.00	
CNH CCS 五年期	2.31		3.00	

人民幣債市掃描

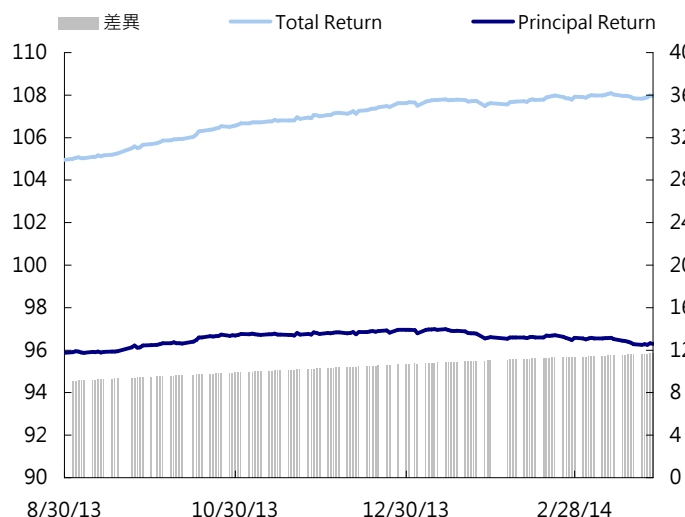
由於季底結算，企業美元需求較高，且離岸人民幣結匯較境內高，因此湧入大量賣盤，CNH即期匯價一度貶至近期新低6.2147。但近期離岸人民幣債券市場，因人民幣現價波動幅度趨緩，部分投資等級債券吸引投資人介入，本月初發行的CCB 3.25 16年到期點心債，原先受市場賣壓影響，一度回落至99.5，較發行價下滑0.5pt，但中國市場回穩，人民幣貶值趨勢放緩，債券bid價重新回到par以上，顯示資金慢慢回流點心債市場。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在3.71%。

日期	事件	預測	前期
03/27	領先指標	--	--
03/31	製造業PMI	50.100	50.200
03/31	匯豐中國製造業採購經理人指數	48.100	48.100
04/02	非製造業PMI	--	55.000
04/02	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	--
04/02	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	51.000

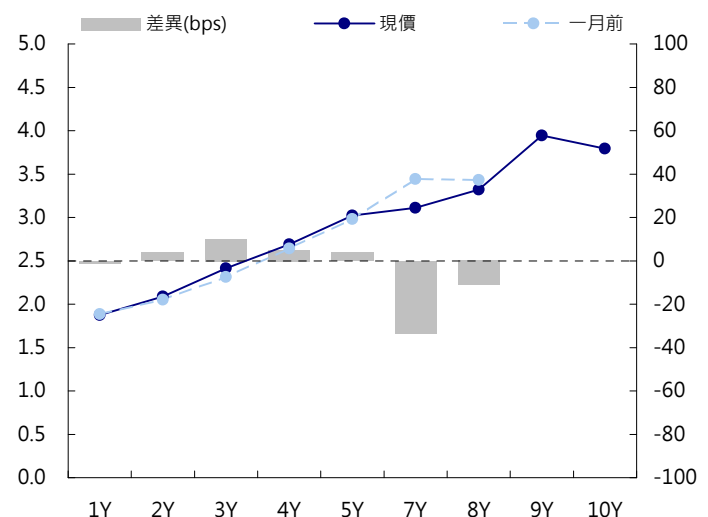
CNY/在岸公債曲線



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

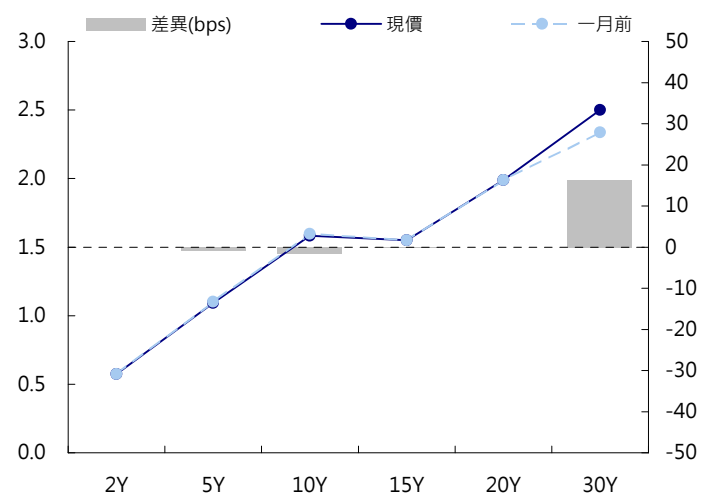
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(2.33)
十年期台幣公債	1.58%	(1.55)
美元兌台幣	30.52	(0.11)%
歐元兌台幣	41.96	(0.30)%
港幣兌台幣	3.93	0.00 %
人民幣兌台幣	4.91	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7222%	(1.53)
台幣30日CP率	0.755%	(1.19)
台幣90日CP率	0.8119%	(0.98)
南韓韓圓	1066.70	(0.30)%
印尼盾	11360.00	(0.35)%
印度盧比	59.88	(0.48)%
泰國銖	32.51	0.02 %
越南盾	21081.00	(0.05)%
菲律賓比索	44.89	0.01 %
馬來西亞幣	3.26	0.10 %

台幣債市掃描

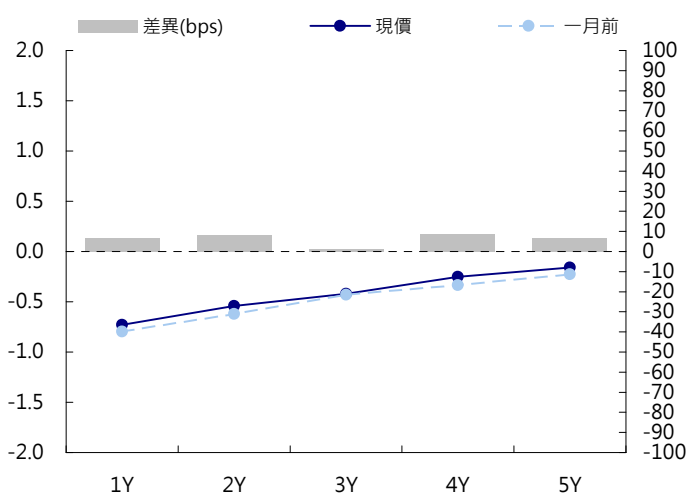
台灣主流公債殖利率周五連三日收低。美債仍然偏多，而周四央行的理監事會議也相當溫和，這讓空單回補，五年期公債殖利率收在逾一周的低位。央行的溫和言論讓市場放了心，五年公債殖利率收在3月19日以來的低位。當日位於1.08%。雖然美國的貨幣政策影響遍及全球，但是各地區總經環境皆不相同，且監于台灣央行對未來總體經濟、和貨幣政策展望模糊其辭的態度看來，各方對未來的升息展望仍不清楚，但心存謹慎。展望本周，美國將公布PMI、ISM及非農等重要數據。此外，台灣金融市場周五將因假期因素休市，周四在長假將到來之下將令持券意願降低，且美國周五還有非農就業數據的公布，這恐將令周四台債賣壓加劇。五年券A03104收在1.0933%，下2.33bps，成交量187.5億。五年券區間預期在1.08%至1.13%。十年券A03106收在1.5820%，下1.55bps，成交量35.5億。十年券區間預期在1.57%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
03/31	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	54.700
04/02	外匯存底	--	\$417.98B
04/06	CPI(年比)	0.011	(0.001)
04/06	WPI(年比)	--	(0.005)

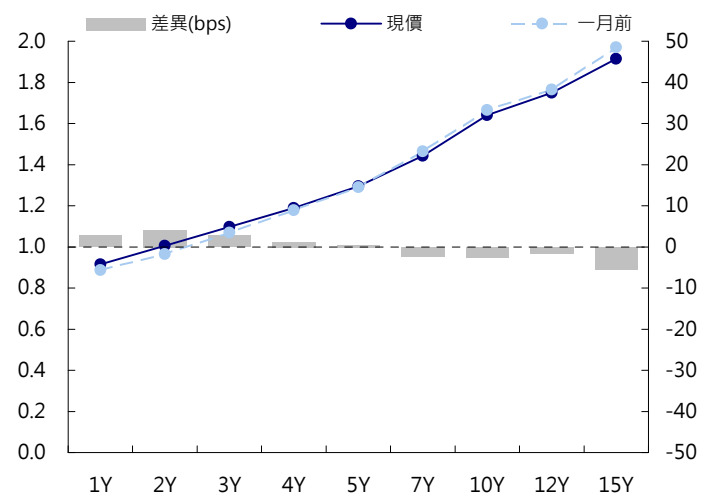
台幣公債曲線



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