

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	1.3%	5.02
美國十年公債	1.89%	5.54
美國三十年公債	2.55%	6.52
德國五年公債	-0.09%	0.00
德國十年公債	0.19%	0.00
德國三十年公債	0.65%	0.00
道瓊工業	17880.85	0.66 %
那斯達克	4917.32	0.62 %
S&P 500	2080.62	0.66 %
德國工業	11967.39	(0.28)%
英國FTSE	6833.46	0.35 %
法國CAC	5074.14	0.24 %
歐元兌美元	1.09	(0.53)%
美元兌日圓	119.49	0.29 %
美元兌人民幣	6.19	(0.04)%
美國5年國債CDS	16.62	--
德國5年國債CDS	16.01	(0.13)
義大利5年國債CDS	108.45	(0.00)
西班牙5年國債CDS	84.81	(0.36)
葡萄牙5年國債CDS	134.76	(0.24)
法國5年國債CDS	40.69	(0.05)
日本5年國債CDS	35.17	0.17
中國5年國債CDS	92.33	(0.33)
韓國5年國債CDS	52.00	(0.09)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

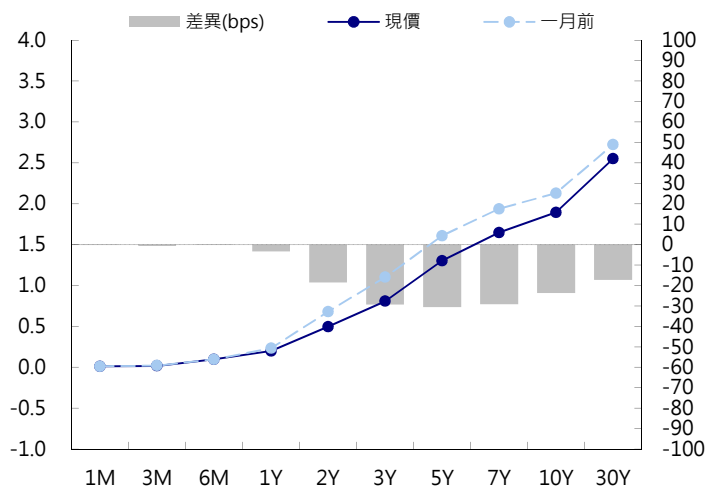
三月NFP大幅遜於預期，美債利率上周五崩跌5-10bps後，周一市場在ISM非製造業PMI符合預期、油價上漲之下，顯的追價謹慎，利率反彈收回大半跌幅，curve bearish steepened。紐約FED總裁認為近期美國經濟活動放緩僅為暫時現象，未來加息步調可能較"淺(Shallow)"，至於加息時點目前不確定，仍端看數據變化。本周將標售3/10/30年公債，並有FOMC會議記錄公布。歐洲因復活節休市。希臘承諾償還本周對IMF到期450MN貸款，並期望能在4/24財長會議達成初步的融資協議。

美歐元公司債:

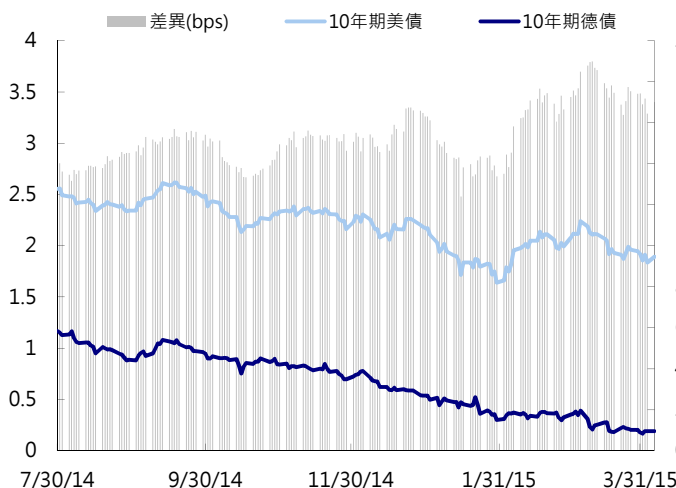
周一歐洲亞洲主要市場休市。

日期	事件	預測	前期
04/07	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	49,000	49,100
04/07	JOLTS職缺	5007,000	4998,000
04/08	消費信貸	\$12.250B	\$11.562B
04/08	MBA 貸款申請指數	--	0.046
04/09	U.S. Fed Releases Minutes from Marcl		
04/09	首次申請失業救濟金人數	283K	268K
04/09	連續申請失業救濟金人數	2350K	2325K
04/09	彭博消費者舒適度	--	46.200
04/09	彭博4月美國調查		
04/09	躉售存貨(月比)	0.002	0.003
04/09	躉售交易銷售(月比)	0.003	(0.031)
04/10	進口物價指數(月比)	(0.004)	0.004
04/10	進口物價指數(年比)	(0.102)	(0.094)
04/11	財政預算月報	-\$43.0B	--
04/14	先期零售銷售(月比)	0.010	(0.006)
04/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.007	(0.001)
04/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	(0.002)
04/14	零售銷售(控制組)	--	--

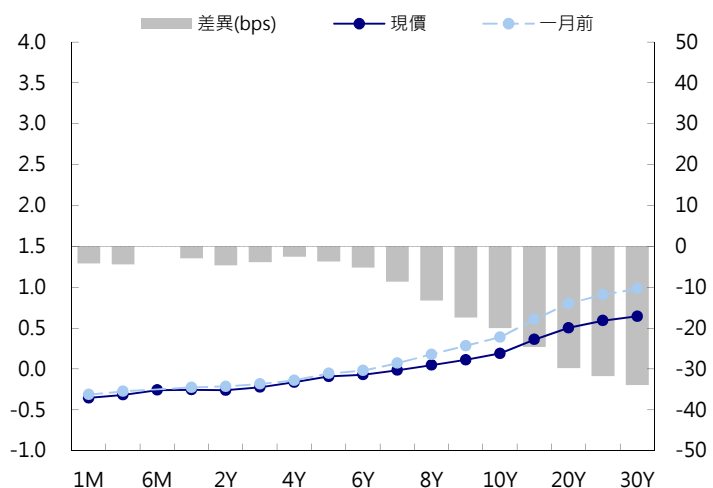
美國公債曲線



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

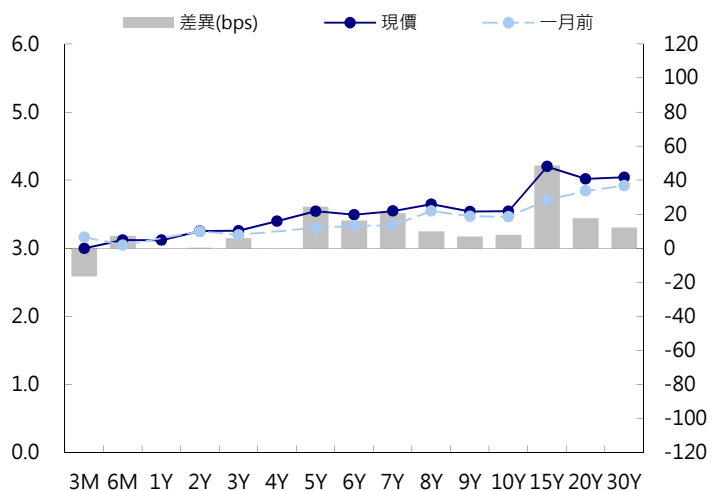
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.54%	3.48%	14.44	0.00
十年期公債	3.54%	3.57%	(1.50)	0.00
十五年期公債	3.83%	3.92%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.19	6.20	0.04%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	0.04%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	0.05%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.31	0.04%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.25%	3M Shibor 4.375%	7D Repo (7.00)	3M Shibor (5.00)
CNY IRS 二年期	3.255%	4.27%	(6.00)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.3%	4.24%	(4.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.37%	4.21%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.41%	4.19%	(1.00)	0.00
CNH IRS 一年期	4.58%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.48%		10.00	
CNH IRS 三年期	4.28%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	4.28%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.27%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	4.32		(10.38)	
CNH CCS 六月期	3.95		(2.00)	
CNH CCS 一年期	3.74		16.00	
CNH CCS 三年期	3.81		0.00	
CNH CCS 五年期	3.73		(2.00)	

人民幣債市掃描

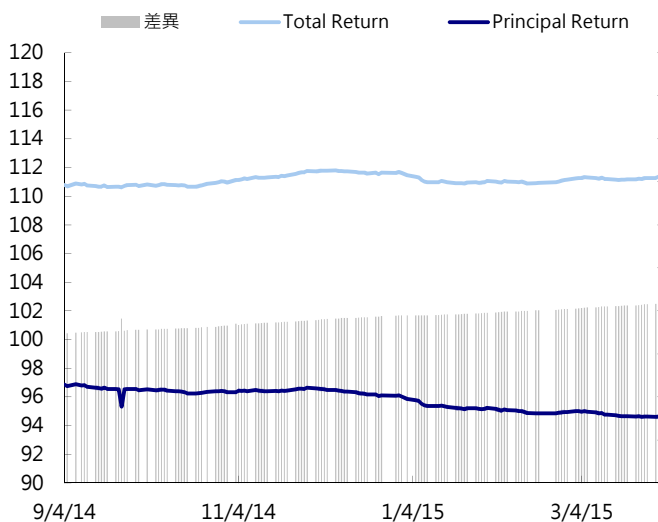
人民幣兌美元即期收報6.1980，相比前一交易日收盤價上漲約16個基點，連續第三天走升，主要是因早盤離岸人民幣快速走高帶動境內即期跟著結匯，形成一波上沖行情。儘管有購匯盤出現，也難以逆轉匯價上升走勢，人民幣升值情緒漸成氣候；而人民幣中間價則較前一交易日下跌12個基點，為連續第四個交易日走低，使得即期走勢與中間價持續呈現背離；本週已連續升逾200個基點，為近兩週來最強。

日期	事件	預測	前期
04/10	CPI(年比)	0.012	0.014
04/10	PPI(年比)	(0.048)	(0.048)
04/10	New Yuan Loans CNY	1040.0B	1020.0B
04/10	外匯存底	\$3820.0B	\$3840.0B
04/10	社會融資(人民幣)	1500.0B	1350.0B
04/10	貨幣供給M2(年比)	0.124	0.125
04/10	貨幣供給M1年比	0.060	0.056
04/10	貨幣供給M0年比	0.043	0.170
04/13	貿易收支	\$39.00B	\$60.62B
04/13	出口(年比)	0.087	0.483
04/13	進口(年比)	(0.110)	(0.205)
04/13	貿易收支(人民幣)	250.00B	370.50B
04/13	出口(年比)人民幣	0.142	0.489
04/13	進口(年比)人民幣	(0.134)	(0.201)
04/14	外國直接投資(年比)	--	--
04/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.015	--

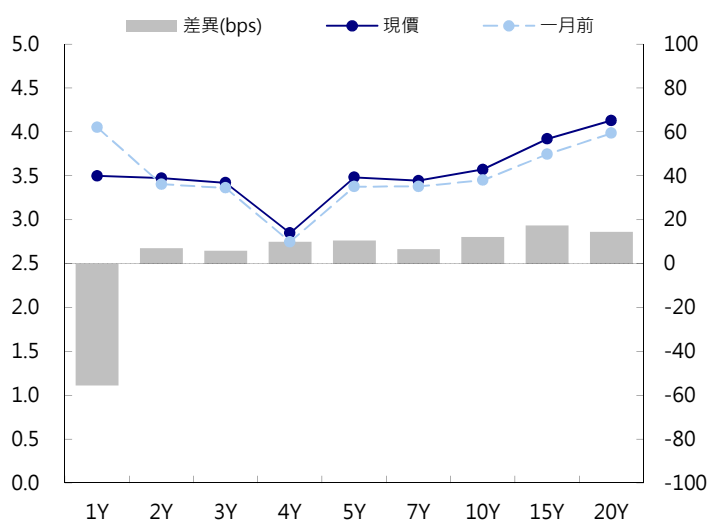
CNY/在岸公債曲線



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

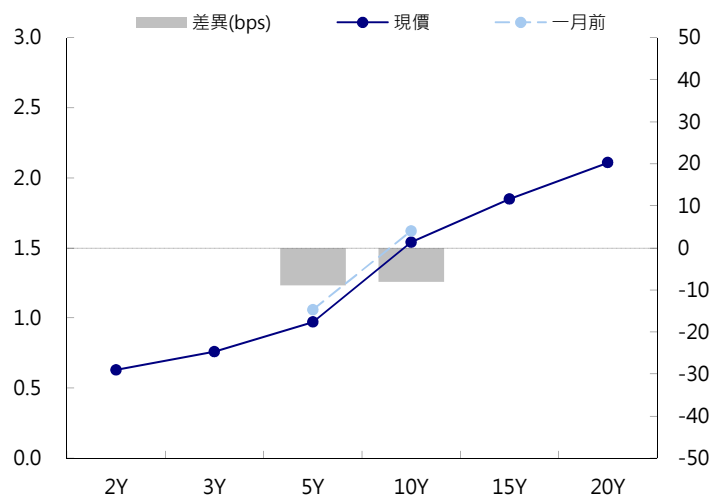
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.97%	(0.71)
十年期台幣公債	1.54%	(0.05)
美元兌台幣	30.92	(0.17)%
歐元兌台幣	33.96	0.90 %
港幣兌台幣	3.99	0.01 %
人民幣兌台幣	4.99	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1089.63	0.32 %
印尼盾	12965.00	0.12 %
印度盧比	62.21	0.04 %
泰國銖	32.45	0.02 %
越南盾	21595.00	0.35 %
菲律賓比索	44.43	0.05 %
馬來西亞幣	3.64	0.15 %

台幣債市掃描

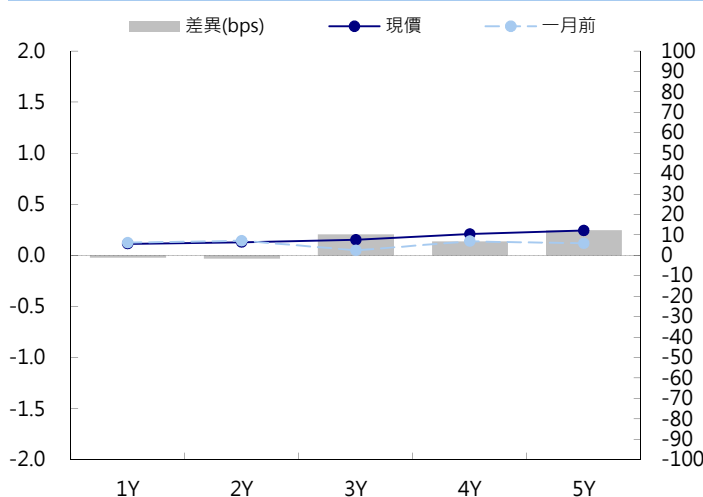
台灣五年公債104/6周四殖利率收低，創近兩個月低位。台債殖利率隨著美債的利多再創近二個月的低位，後續應觀察美國非農就業。不過，因美10年期公債殖利率已走到相對低位，要再下一城恐怕不易。盤中出現的賣壓讓五年券殖利率脫離低位；此外，台股的走勢也是一大變數。至於周五則將標售的20年長券，雖然該期券發行前交易沒什麼成交，但是冷券市場上看得到有投資盤在收入持券的情況，交易水位在2.1210%附近。後續可以觀察長線投資買盤的動向。五年券A04106成交量156.0億，區間預期在0.95%至1.05%。十年券A04105成交量10.5億，區間預期在1.52%至1.57%。

日期	事件	預測	前期
04/07	外匯存底	--	\$417.83B
04/08	WPI(年比)	(0.078)	(0.085)
04/08	CPI(年比)	(0.007)	(0.002)
04/08	貿易收支	\$4.95B	\$4.56B
04/08	出口(年比)	(0.020)	(0.067)
04/08	進口(年比)	(0.136)	(0.224)

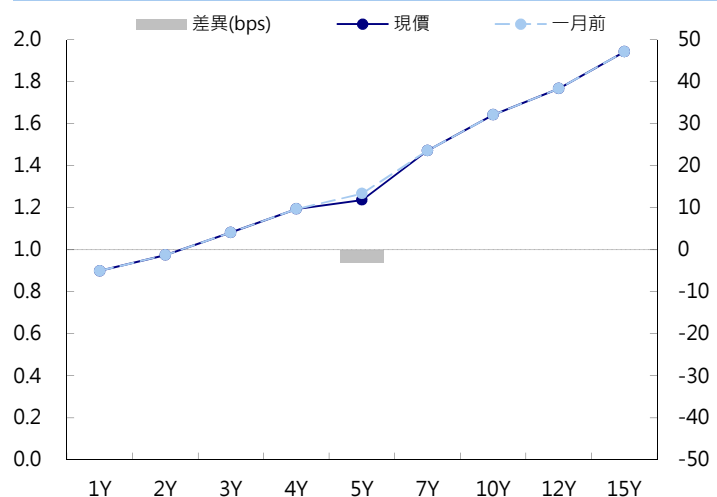
台幣公債曲線



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