

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	1.32%	1.94
美國十年公債	1.88%	(1.04)
美國三十年公債	2.51%	(3.83)
德國五年公債	-0.11%	(1.80)
德國十年公債	0.19%	(0.80)
德國三十年公債	0.67%	2.60
道瓊工業	17875.42	(0.03)%
那斯達克	4910.23	(0.14)%
S&P 500	2076.33	(0.21)%
德國工業	12123.52	1.30 %
英國FTSE	6961.77	1.88 %
法國CAC	5151.19	1.52 %
歐元兌美元	1.08	(0.18)%
美元兌日圓	120.22	(0.06)%
美元兌人民幣	6.20	0.06 %
美國5年國債CDS	17.17	(0.00)
德國5年國債CDS	17.13	1.12
義大利5年國債CDS	105.40	(0.94)
西班牙5年國債CDS	83.14	(0.02)
葡萄牙5年國債CDS	131.21	1.95
法國5年國債CDS	40.53	1.07
日本5年國債CDS	34.50	0.19
中國5年國債CDS	89.67	0.48
韓國5年國債CDS	50.67	0.48

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

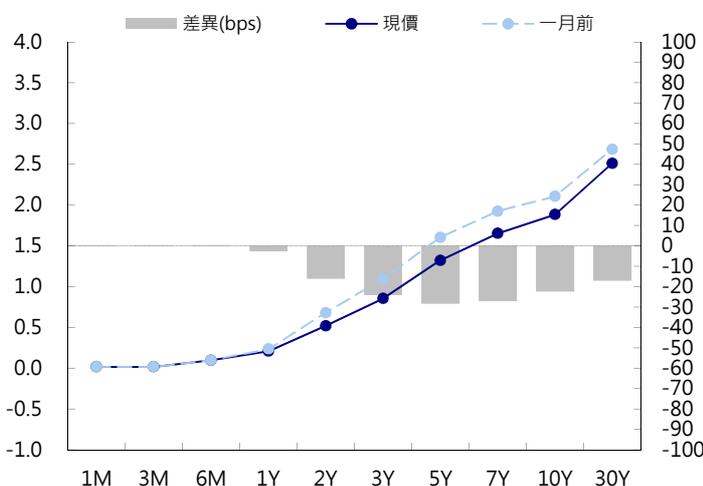
周二美債curve在FOMC會議記錄公布前flattened，雖然三年期公債標售不算差，不過短端利率上揚2-2.5bps，而長天期公債利率則受到公司債新券發行的避險flow帶動反而下跌1-4bps。歐元區公債因希臘承諾還款而提振了風險情緒，peripheral十年期公債利率下跌4-8bps，表現最佳。ECB公布首月600億QE已達標，加權平均到期年期8.56年，其中三月已交割417億公債，購入德債最多、購入西班牙公債年期最長。

美歐元公司債:

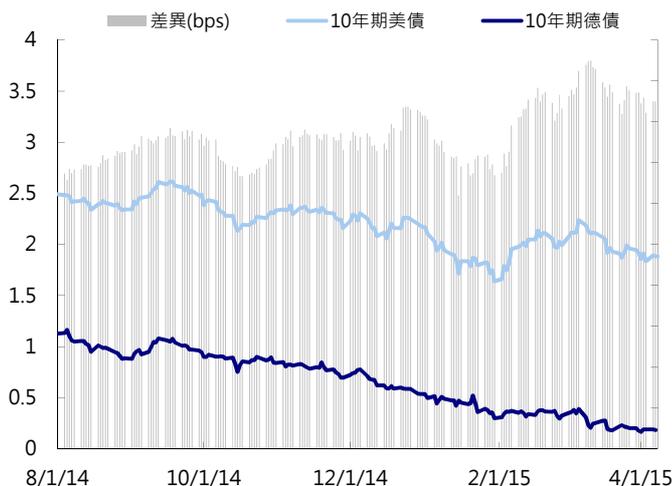
周二香港尚在休市中，亞洲信用市場交易動能未回復。歐洲則在希臘承諾還款之下顯得樂觀許多，high beta資產 - LT2/AT1/Insurance Hybrid均有不錯表現，目前有多檔新券正在roadshow中。

日期	事件	預測	前期
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)	--	
04/14	PPI最終需求(月比)	0.002	(0.005)
04/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	(0.005)
04/14	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	--	

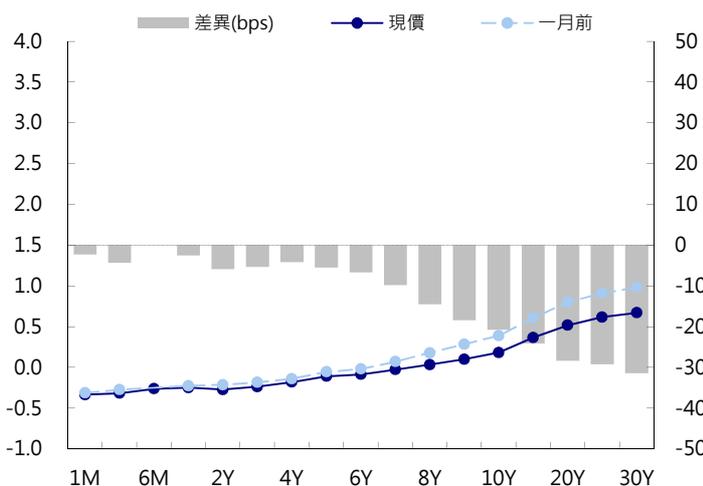
美國公債曲線



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

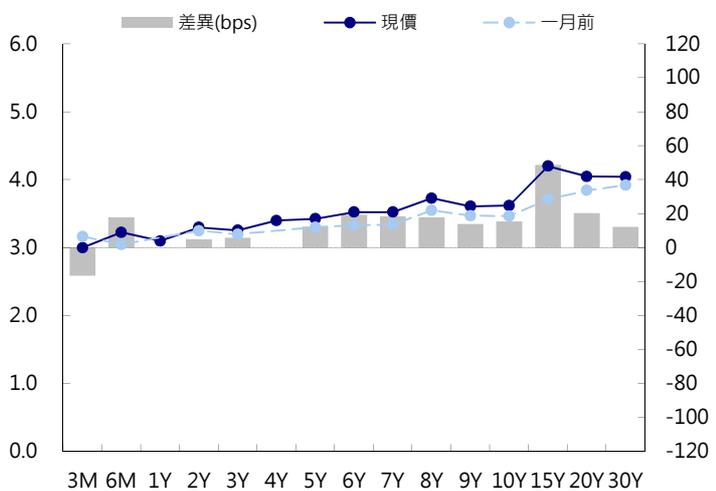
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.42%	3.49%	(1.54)	0.08
十年期公債	3.62%	3.57%	2.95	2.24
十五年期公債	3.86%	3.92%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.20	-0.06%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	0.06 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	0.08 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.32	0.10 %	(0.01)%
CNY IRS 一年期	3.175%	4.23%	(7.50)	(14.50)
CNY IRS 二年期	3.205%	4.14%	(5.00)	(13.00)
CNY IRS 三年期	3.255%	4.12%	(4.50)	(12.00)
CNY IRS 四年期	3.33%	4.09%	(4.00)	(12.00)
CNY IRS 五年期	3.38%	4.07%	(3.00)	(12.00)
CNH IRS 一年期	4.25%			(33.00)
CNH IRS 二年期	4.1%			(38.00)
CNH IRS 三年期	4.08%			(20.00)
CNH IRS 四年期	4.08%			(20.00)
CNH IRS 五年期	4.08%			(19.00)
CNH CCS 三月期	4.34		1.43	
CNH CCS 六月期	3.94		(1.00)	
CNH CCS 一年期	3.68		(6.00)	
CNH CCS 三年期	3.76		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.75		0.00	

人民幣債市掃描

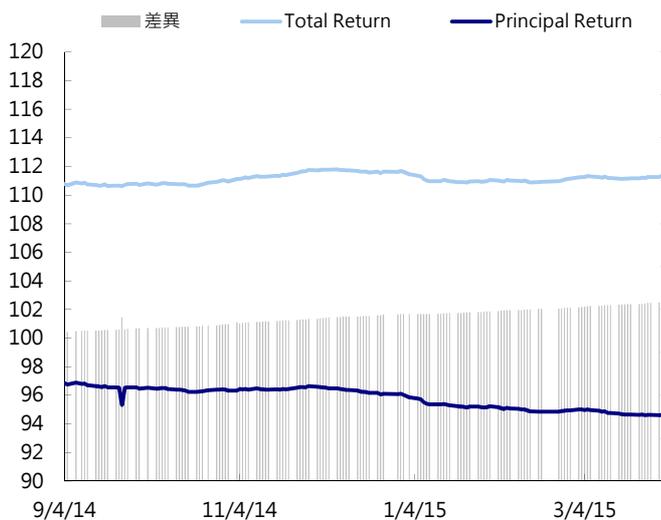
人民幣兌美元即期匯率週二收報6.1983，相比前一交易日收盤價6.1950下跌33個基點，結束連五日的漲勢。人民幣兌美元中間價報6.1305，較前一交易日上漲43個基點，創七週來新高，日內相對於中間價的最大波幅為1.11%。昨日開盤大行做多人民幣情緒較高，但升幅因離岸人民幣波動有限而受制，加上清明節後購匯盤較多，尾盤歐元急跌推升美元指數狂漲，使得人民幣午盤開始由升轉跌。從技術面上看6.1920附近是美元很強的支撐位；後市關鍵還看央行是否會任由人民幣重拾跌勢，若6.20關口被有效跌破，則人民幣匯率恐續跌至6.22元。

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	--

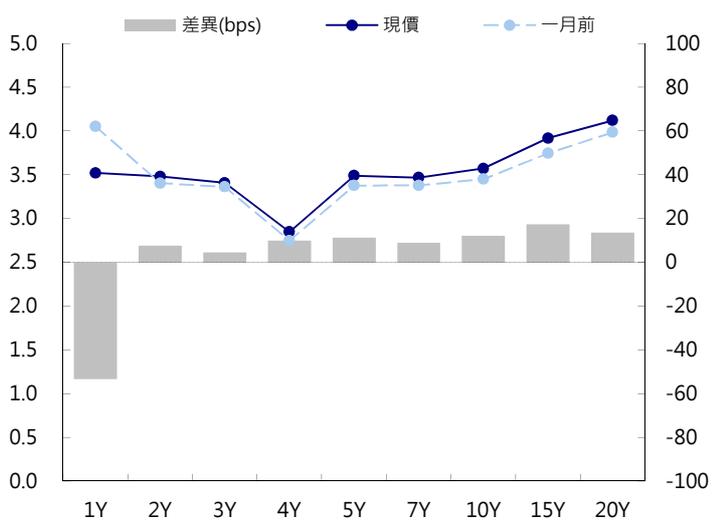
CNY/在岸公債曲線



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

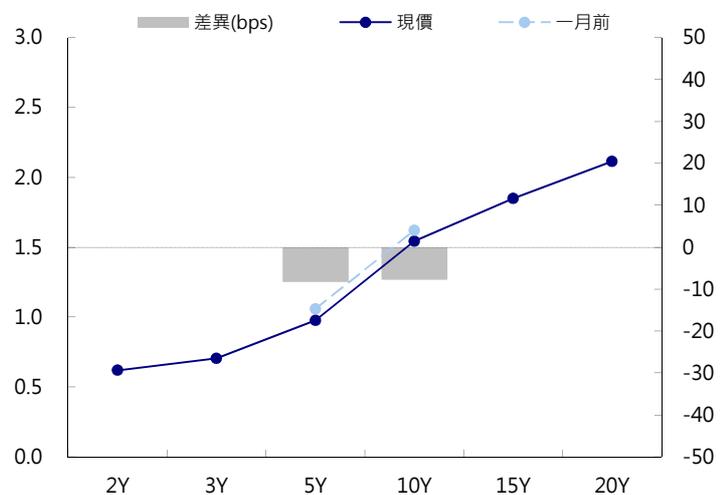
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.98%	0.69
十年期台幣公債	1.54%	0.38
美元兌台幣	31.03	0.35 %
歐元兌台幣	33.94	(0.06)%
港幣兌台幣	4.00	(0.02)%
人民幣兌台幣	5.01	0.29 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1094.89	(0.06)%
印尼盾	12990.00	(0.05)%
印度盧比	62.34	0.03 %
泰國銖	32.58	0.03 %
越南盾	21605.00	0.38 %
菲律賓比索	44.51	0.00 %
馬來西亞幣	3.65	0.20 %

台幣債市掃描

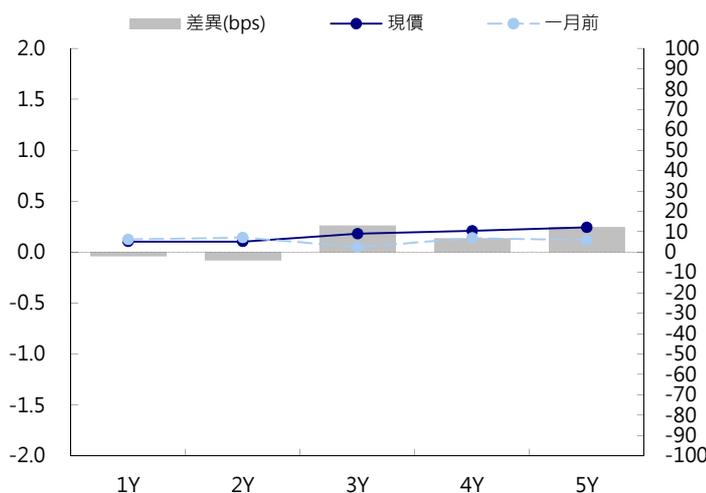
台灣五年公債104/6周二殖利率小幅彈升。長假氣氛尚未散去，觀望心態濃厚，交投不興；未來仍將視美債走勢而定。雖然台灣金融市場休市期間，美國公布的非農就業數據顯示經濟復甦相當疲弱，但是美國10年公債殖利率的表現卻未能反映利多，殖利率先跌後升，以致未能帶動台債殖利率向下走低。至於本周五有20年公債的標售，目前該期104/7仍少有成交。這也是市場觀望台債未來發展的變數之一。五年券A04106成交量9.5億，區間預期在0.95%至1.05%。十年券A04105成交量19.0億，區間預期在1.52%至1.57%。

日期	事件	預測	前期
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)

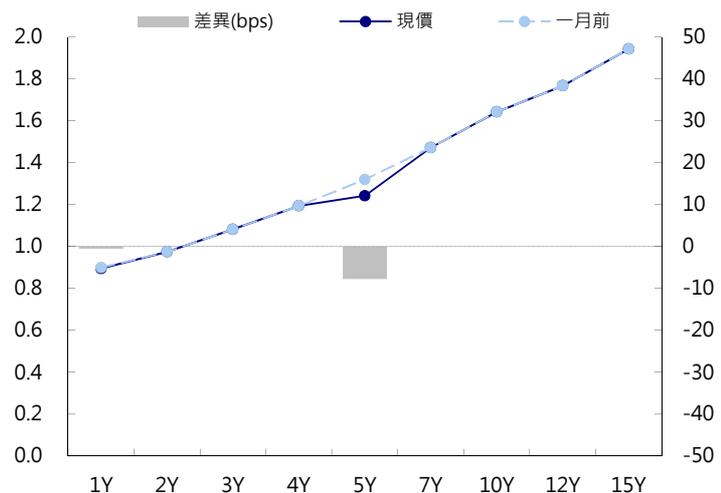
台幣公債曲線



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