

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	1.35%	2.60
美國十年公債	1.91%	2.25
美國三十年公債	2.53%	1.65
德國五年公債	-0.14%	(3.00)
德國十年公債	0.16%	(2.30)
德國三十年公債	0.66%	(1.80)
道瓊工業	17902.51	0.15 %
那斯達克	4950.82	0.83 %
S&P 500	2081.90	0.27 %
德國工業	12035.86	(0.72)%
英國FTSE	6937.41	(0.35)%
法國CAC	5136.86	(0.28)%
歐元兌美元	1.08	(0.50)%
美元兌日圓	120.33	0.33 %
美元兌人民幣	6.20	0.08 %
美國5年國債CDS	17.50	0.33
德國5年國債CDS	17.11	0.61
義大利5年國債CDS	105.75	2.09
西班牙5年國債CDS	83.96	1.14
葡萄牙5年國債CDS	127.87	(0.29)
法國5年國債CDS	40.73	1.11
日本5年國債CDS	35.00	0.33
中國5年國債CDS	87.33	(0.65)
韓國5年國債CDS	49.17	(0.17)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

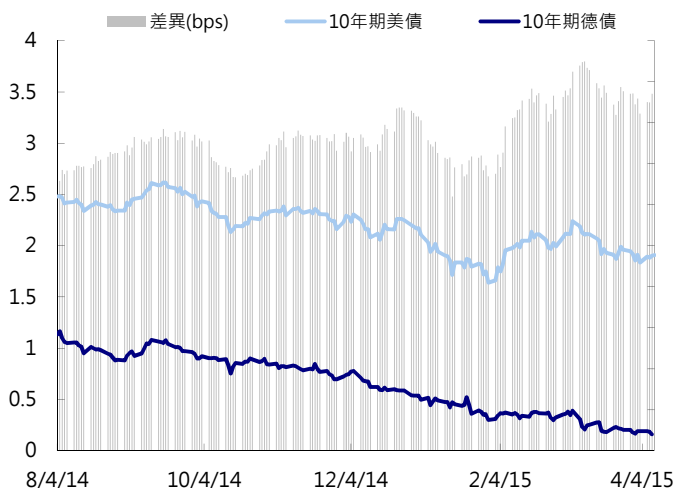
EIA原油庫存超預期致使美油暴跌6.6%，不過由於市場等待十年期債券標售，美債利率紐約盤時間一路走高，直到十年期標售結果出爐顯示需求良好，回收部分利率漲幅，curve收盤上移約2bps。甫公布的三月FOMC會議記錄無意外地顯示FED官員對升息時點的歧異。歐洲數據喜憂參半，歐洲復甦仍存downside risk，4/9希臘還款日將屆，市場謹慎，核心國家十年期公債利普遍下滑2-3bps；peripheral部分，西班牙因長券標售壓力致使長端走升2-3bps，義大利/葡萄牙則持平於昨日。

美歐元公司債:

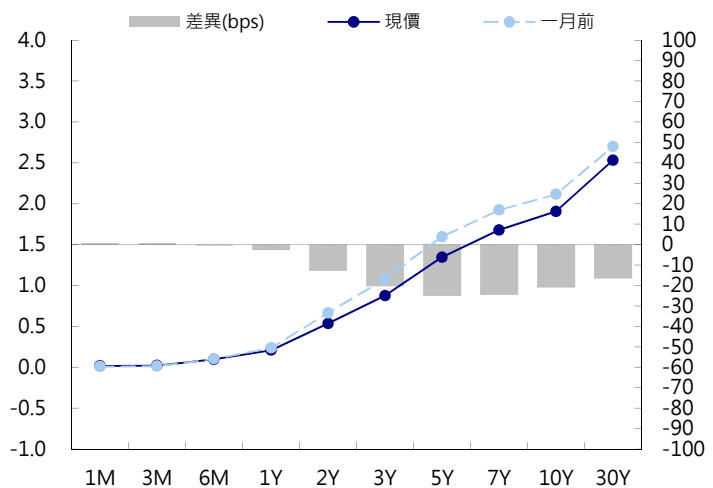
周三亞洲信用市場需求不錯且新券供給仍有限，IG普遍tightened 3-5bps，油企券次受惠近日油價走升而提振，在NFP公布後長券買盤也有所升溫。不過近期新券發行將陸續出籠，包括Shinhan bank、Malay sukuk國債、台塑等，考驗市場消化能力。CS以ms+100bps發行以Holdco為主體2.25bn七年主順位債券，由於三月底才發行1bn以Opco主順位債，市場消化能力有限，使得CS次級市場Curve widened 2-5bps。今晨Moody's調升印度信評展望，近期較無表現的印度公司債可望獲得支撐。

日期	事件	預測	前期
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)	--	--
04/14	PPI最終需求(年比)	--	(0.006)
04/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	--	0.010

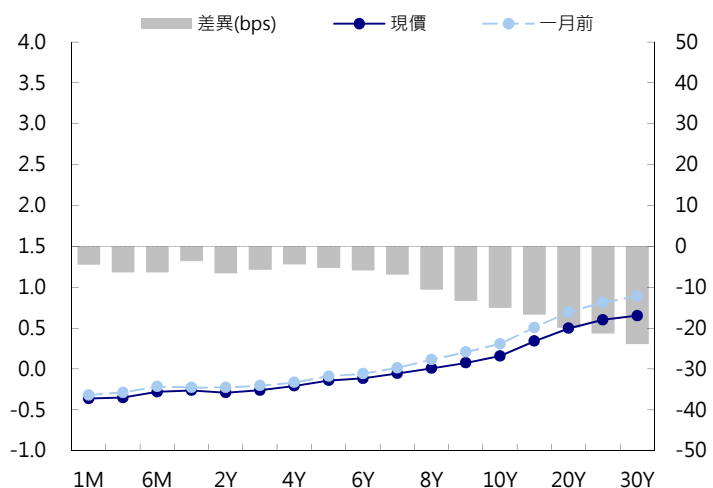
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

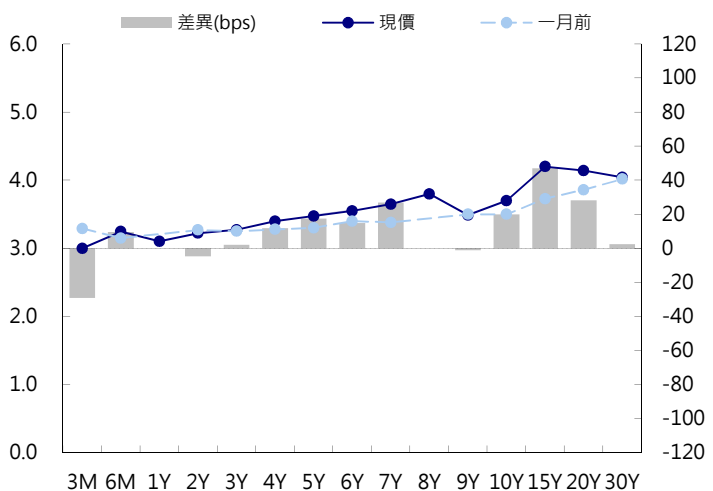
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.47%	3.56%	2.95	3.56
十年期公債	3.7%	3.55%	5.45	0.44
十五年期公債	3.95%	3.86%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.21	-0.08%	(0.10)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	(0.15)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.27	(0.14)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.33	(0.17)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.08%	3M Shibor 4.15%	7D Repo (9.50)	3M Shibor (22.50)
CNY IRS 二年期	3.12%	4.05%	(8.50)	(22.00)
CNY IRS 三年期	3.19%	4.03%	(6.50)	(21.00)
CNY IRS 四年期	3.27%	4.03%	(6.00)	(18.00)
CNY IRS 五年期	3.34%	4.025%	(4.00)	(16.50)
CNH IRS 一年期	4.35%		10.00	
CNH IRS 二年期	4.2%		10.00	
CNH IRS 三年期	4.13%		(15.00)	
CNH IRS 四年期	4.11%		(17.00)	
CNH IRS 五年期	4.1%		(17.00)	
CNH CCS 三月期	4.11		(9.26)	
CNH CCS 六月期	3.94		(1.00)	
CNH CCS 一年期	3.70		8.00	
CNH CCS 三年期	3.78		2.00	
CNH CCS 五年期	3.73		0.00	

人民幣債市掃描

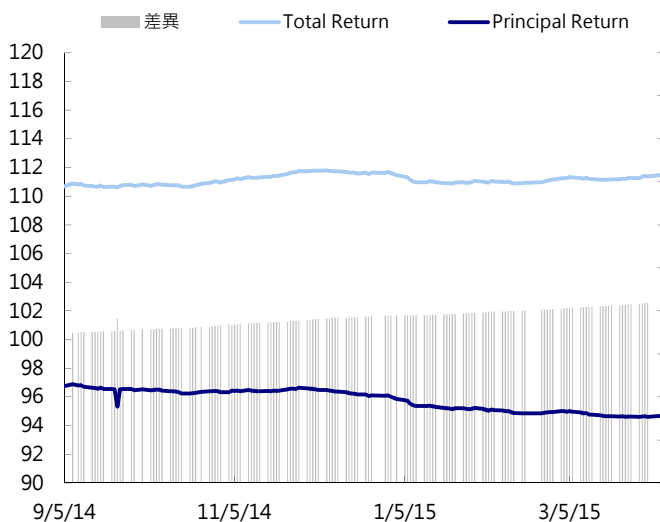
人民幣兌美元即期週三早盤續跌，中間價因隔夜美元指數大漲而結束連三日漲勢。人民幣在3月中旬快速走升後，有回檔盤整的跡象；而午後購匯力道未能持續跟上，令人民幣收復部分失地。目前離岸人民幣對境內即期的影響逐漸減弱，後市主要關注國際美元走勢與客盤結售匯需求對匯價的指引，美元指數因美國下半年升息預期的影響，長期仍有上漲空間，對人民幣的升值施加了一些壓力。此外，寶島債市場在2015年初快速成長，今年第一季發行的寶島債規模已達113.5億人民幣。主計處的數據顯示，去年金融業的成長率達7.1%，為2010年以來的新高。金融業持續擴張，台灣將與新加坡競逐成為亞洲第二大離岸人民幣中心。因此渣打昨日公布2月人民幣環球指數升至2,133點水平，較上月成長0.14%。

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	--

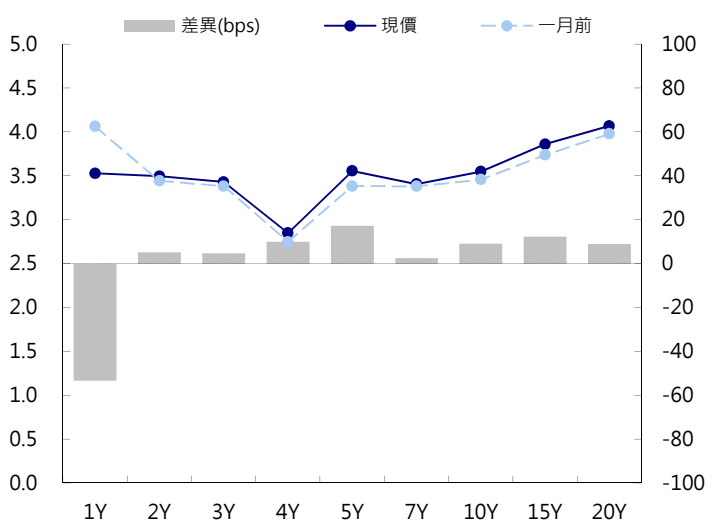
CNY/在岸公債曲線



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

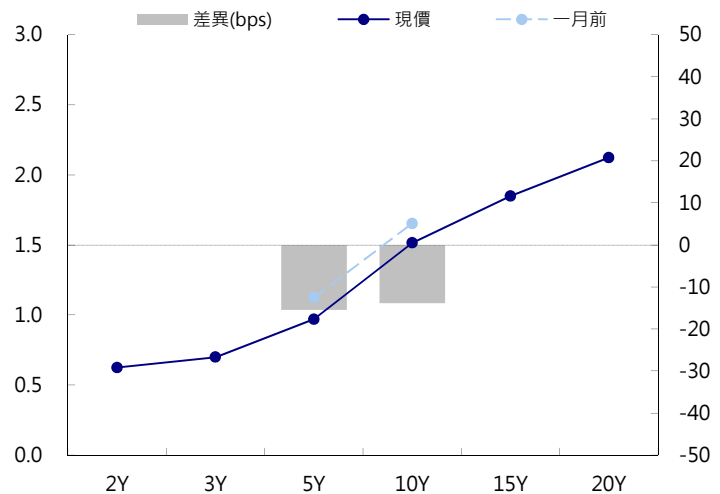
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.97%	(0.60)
十年期台幣公債	1.52%	(2.68)
美元兌台幣	31.07	0.14 %
歐元兌台幣	33.76	(0.52)%
港幣兌台幣	4.01	0.00 %
人民幣兌台幣	5.01	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1095.38	0.22 %
印尼盾	12965.00	0.02 %
印度盧比	62.19	(0.02)%
泰國銖	32.61	0.15 %
越南盾	21605.00	0.33 %
菲律賓比索	44.53	0.04 %
馬來西亞幣	3.64	0.25 %

台幣債市掃描

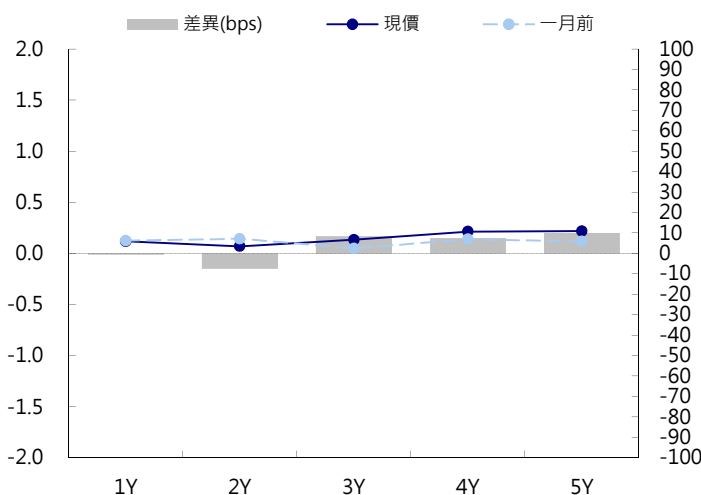
台灣五年公債104/6周三收跌，主要隨著美債殖利率走低，10年券殖利率跌幅尤其明顯。10年期公債距離今年低位仍有一段距離，追價人氣較五年更為活絡。周三公布的消費者物價指數連續三個月走跌，對台債也有利多效果，更令市場確定央行升息時間只會延後不致提早。五年公債殖利率低檔有些無力下跌的情況，買盤並不追價，令五年公債殖利率停在此相對低位。五年券A04106成交量89億，區間預期在0.94%至1.04%。十年券A04105成交量30億，區間預期在1.50%至1.57%。

日期 事件 預測 前期

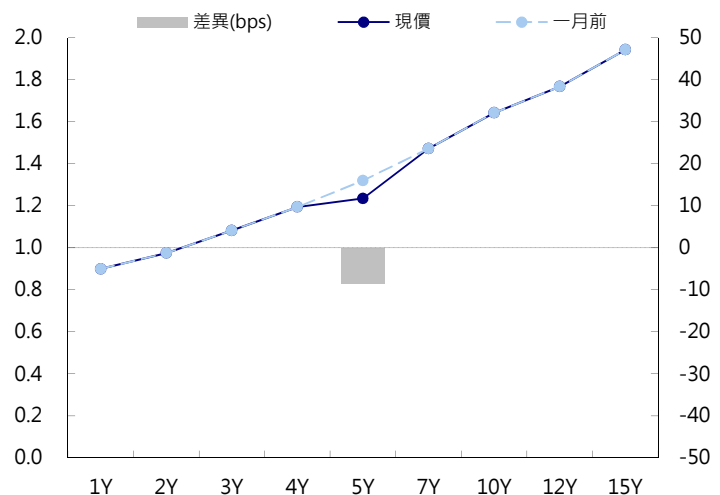
台幣公債曲線



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.
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