

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.61%	3.77
美國十年公債	2.65%	2.25
美國三十年公債	3.49%	0.49
德國五年公債	0.59%	1.00
德國十年公債	1.53%	2.20
德國三十年公債	2.43%	2.30
道瓊工業	16173.24	0.91 %
那斯達克	4022.69	0.57 %
S&P 500	1830.61	0.82 %
德國工業	9339.17	0.26 %
英國FTSE	6583.76	0.34 %
法國CAC	4384.56	0.43 %
歐元兌美元	1.38	(0.08)%
美元兌日圓	101.87	0.06 %
美元兌人民幣	6.22	0.15 %
黃金	1325.93	(0.03)%
西德州原油	103.38	(0.64)%
銅	6667.00	(0.04)%
玉米	508.25	(0.20)%
小麥	684.75	(0.29)%

美歐元公債指標利率:

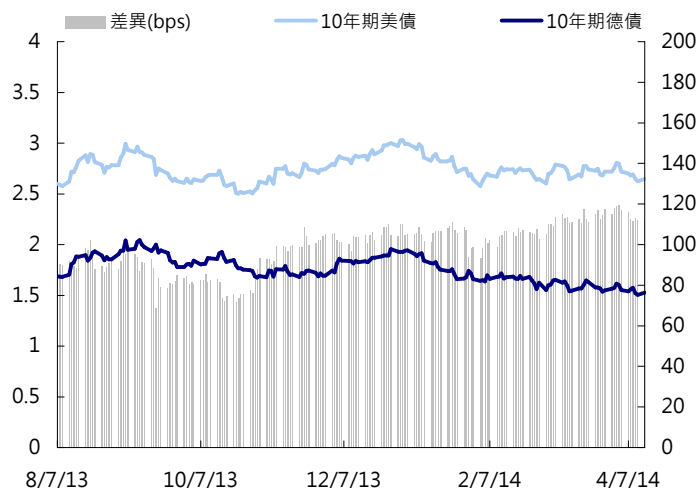
美債殖利率開低後逐漸走高，主因為經濟數字強健且股市回揚，減少投資人持有美債的避險動機，終場10年期美債收在2.646%。終場美債五年期殖利率收在1.61%，十年期殖利率收在2.65%，三十年期殖利率收在3.49%。歐洲市場方面，由於歐洲股市於尾盤皆有拉回上漲，且受到美債利率上漲帶動，德債利率也上揚約2.5 bps，收在1.526%。終場德債五年期殖利率收在0.59%，十年期殖利率收在1.53%，三十年期殖利率收在2.43%。

美歐元公司債:

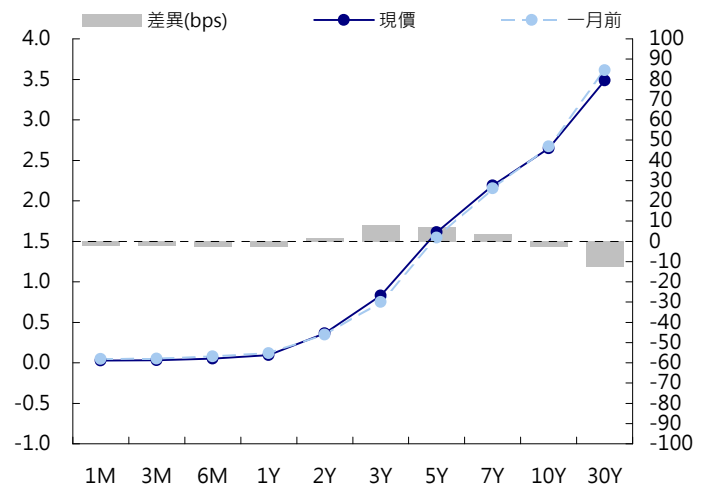
周一公司債市場於亞洲盤至歐洲開盤期間並沒有看到太多交易，公司債買賣價差也大。歐洲開盤後，由於印度最大銀行SBI公布超出預期的壞帳比例，價格迅速下跌1.2 pts，自發行以來已累積下跌2 pts。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數widen 2.5 bps收在125.5，印度tighten 1.4 bps到218.6。

日期	事件	預測	前期
04/15	紐約州製造業調查指數	8.000	5.610
04/15	CPI(月比)	0.001	0.001
04/15	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
04/15	CPI(年比)	0.014	0.011
04/15	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.016
04/15	CPI主要指數 經季調	236.452	236.122
04/15	CPI指數(未經季調)	235.999	234.781
04/15	淨長期 TIC 流量	\$30.0B	\$7.3B
04/15	總淨 TIC 流量	--	\$83.0B
04/15	NAHB 房屋市場指數	50.000	47.000
04/16	MBA 貸款申請指數	--	(0.016)
04/16	新屋開工	975K	907K
04/16	新屋開工(月比)	0.075	(0.002)
04/16	營建許可	1015K	1018K
04/16	建築許可(月比)	0.001	0.077
04/16	工業生產(月比)	0.005	0.006
04/16	產能利用率	0.787	0.788
04/16	製造業(SIC)工業生產	0.006	0.008

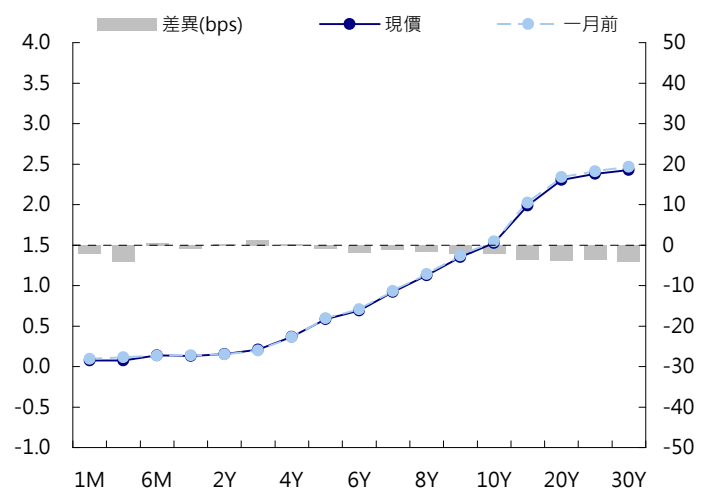
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

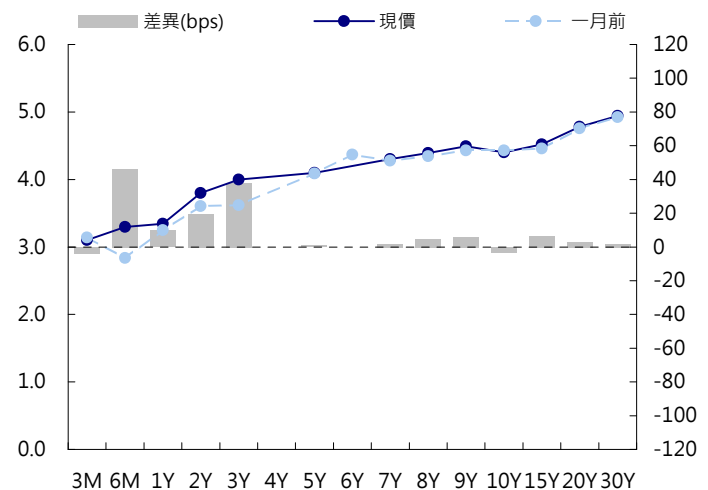
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.1%	3%	(0.02)	1.24
十年期公債	4.4%	3.29%	(0.01)	0.02
十五年期公債	4.94%	3.71%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.22	6.23	-0.14%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.23	0.00%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	0.00%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.25	6.26	(0.12)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.12%	5.2%	(13.00)	(15.00)
CNY IRS 二年期	4.19%	5.14%	(15.00)	(15.50)
CNY IRS 三年期	4.33%	5.13%	(13.00)	(15.50)
CNY IRS 四年期	4.42%	5.13%	(14.00)	(15.50)
CNY IRS 五年期	4.475%	5.13%	(13.50)	(17.00)
CNH IRS 一年期	5.2%		(16.00)	
CNH IRS 二年期	5.13%		(14.00)	
CNH IRS 三年期	5.13%		(14.00)	
CNH IRS 四年期	5.13%		(14.00)	
CNH IRS 五年期	5.13%		(14.00)	
CNH CCS 三月期	1.34		(3.00)	
CNH CCS 六月期	1.24		1.00	
CNH CCS 一年期	1.10		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.55		1.00	
CNH CCS 五年期	2.26		2.00	

人民幣債市掃描

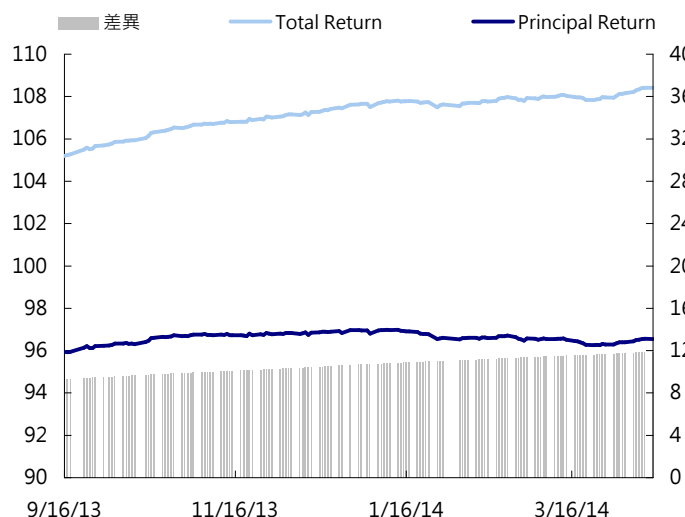
中國央行行長周小川上週五表態，若經濟增速偏離國務院設定平均值7.5%的目標，將有可能針對貨幣政策進行微調，甚至較大的調整，帶動週一境內初級與次級債市多頭氣氛，債券收益率曲線下移，近期寬鬆的資金面也促使隔拆及回購利率下降。境外人民幣債市方面，週一仍以新發行的CNUCOM 4 17較為活絡，以及一些今年新發行的地產名字包括GEMDAL/AGILE/SHUIION。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.29%，十五年期殖利率收在3.71%。

日期	事件	預測	前期
04/16	企業景氣指數	--	119.500
04/16	企業家信心指數	--	117.100
04/16	MNI April Business Indicator		
04/16	固定資產農村除外年至今(年比)	0.180	0.179
04/16	零售銷售年至今(年比)	0.119	0.118
04/16	零售銷售(年比)	0.122	--
04/16	工業生產年至今(年比)	0.088	0.086
04/16	工業生產(年比)	0.090	--
04/16	GDP年至今(年比)	0.073	0.077
04/16	GDP經季調(季比)	0.015	0.018
04/16	GDP年比	0.073	0.077
04/18	China March Property Prices		

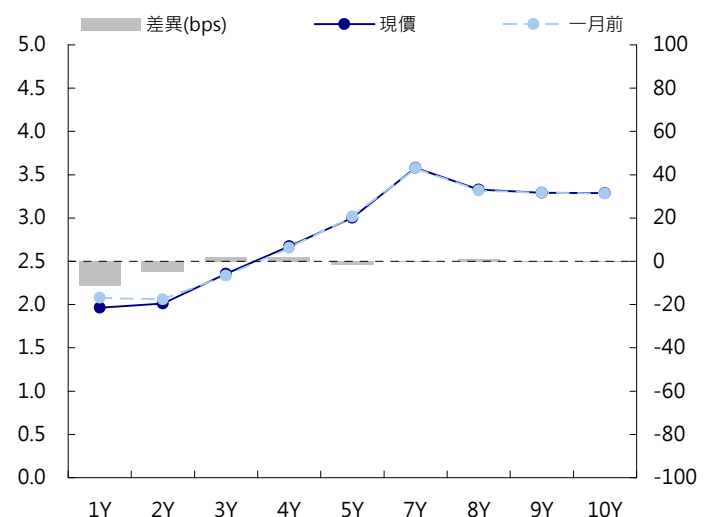
CNY/在岸公債曲線



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

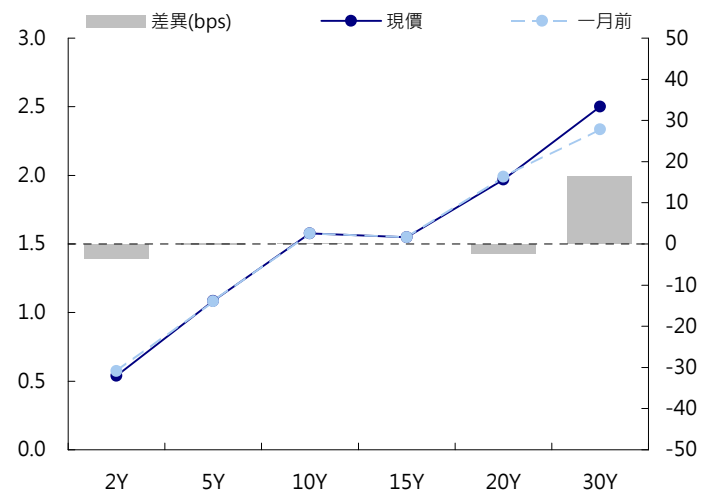
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(0.11)
十年期台幣公債	1.58%	0.20
美元兌台幣	30.20	0.36 %
歐元兌台幣	41.83	0.16 %
港幣兌台幣	3.89	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.85	0.23 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7222%	(4.03)
台幣30日CP率	0.7594%	(3.81)
台幣90日CP率	0.8213%	2.13
南韓韓圓	1039.60	(0.19)%
印尼盾	11438.00	(0.02)%
印度盧比	60.37	0.02 %
泰國銖	32.30	0.12 %
越南盾	21098.00	0.06 %
菲律賓比索	44.47	(0.01)%
馬來西亞幣	3.25	0.16 %

台幣債市掃描

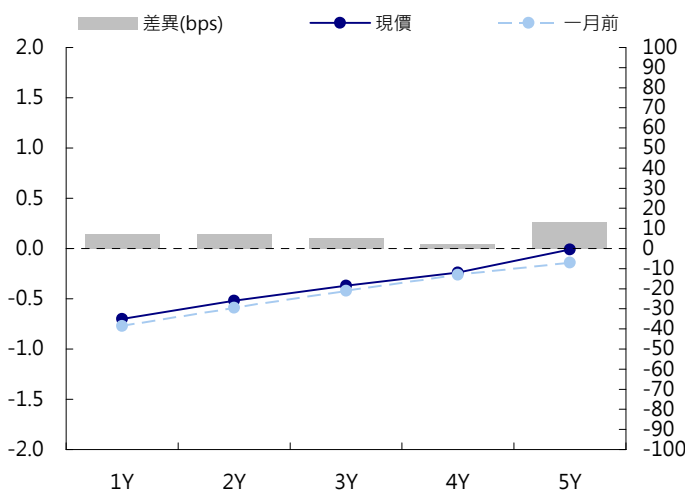
周一殖利率微收低。由於美股重挫帶動避險需求挺進美債，令五年券103/4殖利率隨美債小幅收跌，惟該券殖利率已來到區間下緣，多頭追價意願有限，料短線台債橫向整理的可能性較高。隨著漲多的美股連日遭挫，在風險趨避的考量下，資金湧進美債引領指標10年期公債殖利率下探至2.61%附近，台債後勢關注美國10年期公債能否突破2.60%的整數關卡，並進一步靠向前波低位的2.58%，才會驅動台債殖利率突破既有區間下緣。新的10年債增額發行103/6R將在下周二(22日)開始發行前交易，讓市場對該券追價意願更為謹慎，交投顯得格外淡靜，今日成交量急凍至0.5億台幣。五年券A03104收在1.0864%，下0.11bps，成交量77.0億。五年券區間預期在1.07%至1.10%。十年券A03106收在1.5790%，上0.20bps，成交量0.5億。十年券區間預期在1.56%至1.59%。

日期 事件 預測 前期

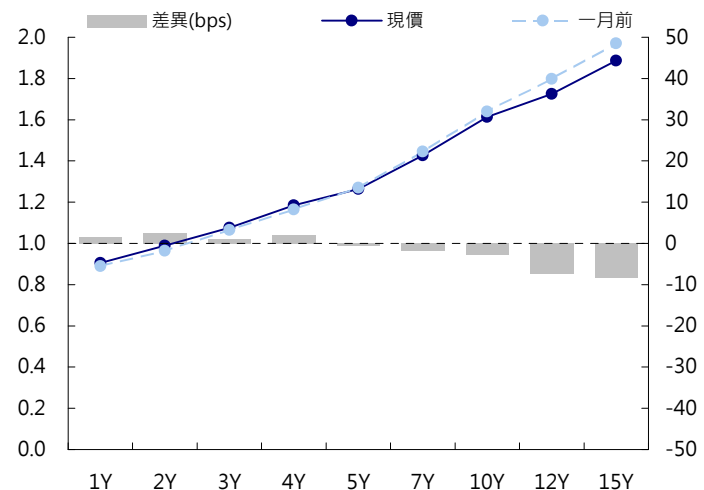
台幣公債曲線



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