

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	1.33%	(3.76)
美國十年公債	1.89%	(3.92)
美國三十年公債	2.53%	(3.94)
德國五年公債	-0.14%	(0.80)
德國十年公債	0.14%	(1.90)
德國三十年公債	0.58%	(3.70)
道瓊工業	18036.70	0.33 %
那斯達克	4977.29	(0.22)%
S&P 500	2095.84	0.16 %
德國工業	12227.60	(0.90)%
英國FTSE	7075.26	0.16 %
法國CAC	5218.06	(0.69)%
歐元兌美元	1.06	(0.25)%
美元兌日圓	119.55	0.18 %
美元兌人民幣	6.21	(0.07)%
美國5年國債CDS	17.50	0.00
德國5年國債CDS	17.13	0.56
義大利5年國債CDS	111.32	5.60
西班牙5年國債CDS	88.62	1.53
葡萄牙5年國債CDS	138.16	8.72
法國5年國債CDS	38.44	0.46
日本5年國債CDS	36.17	1.34
中國5年國債CDS	89.83	0.17
韓國5年國債CDS	49.50	0.25

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

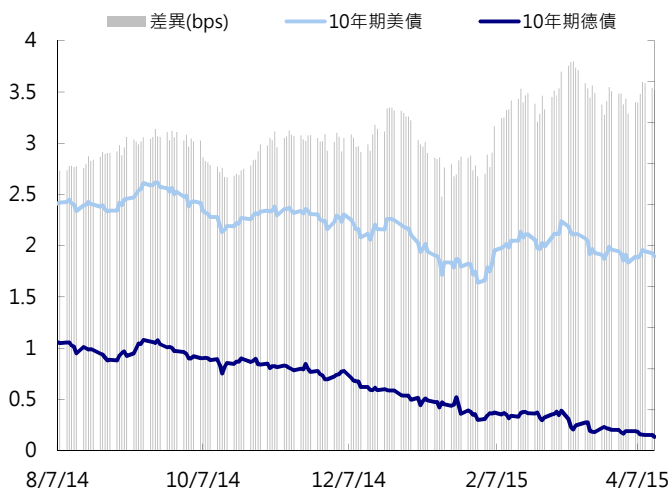
週二美債利率在亞洲和歐洲盤持平，美國公布低於預期的零售銷售數據，美債利率隨即下跌5 bps，但實際上零售銷售較前幾個月正成長，顯示美國經濟仍在復甦無疑，PPI則大致符合預期，中小企業信心指數低於預期，今天將公布工業生產。週二歐元區核心國債利率繼續走低，受到希臘和歐元區即將的談判會議不會太成功，以及歐元區覺得希臘的改革未達要求，市場呈現risk off狀態，邊緣國債利率連續第二天走高，尤其長天期公債上揚10bps，明天的西班牙國債標售以及即將標售國債的葡萄牙都讓市場對於增加的供給非常擔憂。今天ECB將舉行會議，以及公布歐元區的CPI數據。

美歐元公司債：

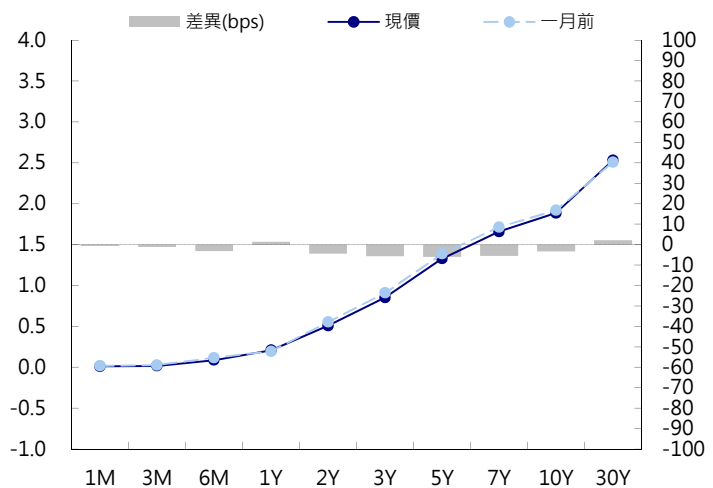
週二亞洲信用市場交易較熱絡，但以賣盤為主，因為市場公布多檔的新發行券，相關的次級券皆出現獲利了結賣盤，中國AMC券次spread widen 5 bps，騰訊和海通次級券皆widen 2~5 bps。新發行部分，中交建發行美金永續債，nc 5yr，發行利率在3.5%，海通發行美金5年券，發行利率在CT5+220bps，台塑發行美金10年券，發行利率在CT10+157 bps。預期本周仍將有新發行出籠。

日期	事件	預測	前期
04/15	MBA 貸款申請指數	--	0.004
04/15	紐約州製造業調查指數	7.000	6.900
04/15	工業生產(月比)	(0.003)	0.001
04/15	產能利用率	0.787	0.789
04/15	製造業(SIC)工業生產	0.001	(0.002)
04/15	NAHB 房屋市場指數	55.000	53.000
04/16	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
04/16	淨長期 TIC 流量	--	-\$27.2B
04/16	總淨 TIC 流量	--	\$88.3B
04/16	新屋開工	1040K	897K
04/16	新屋開工(月比)	0.159	(0.170)
04/16	營建許可	1080K	1092K
04/16	建築許可(月比)	(0.020)	0.030
04/16	首次申請失業救濟金人數	--	281K
04/16	連續申請失業救濟金人數	--	2304K
04/16	彭博消費者舒適度	--	47.900
04/16	彭博經濟預期	--	51.500
04/16	費城聯準企業展望	5.000	5.000

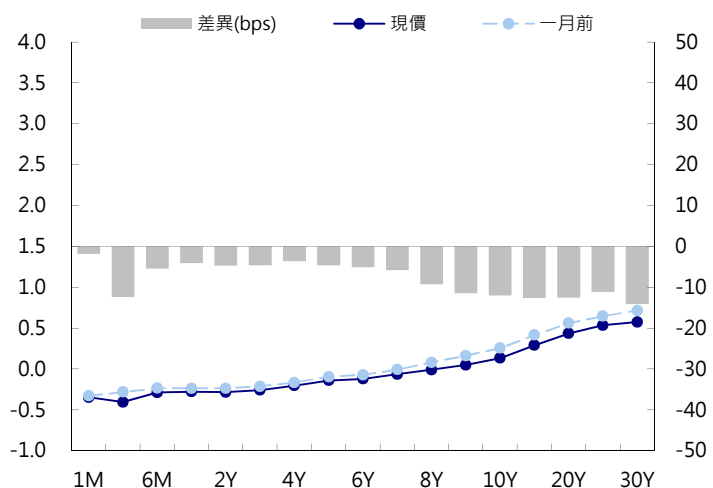
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

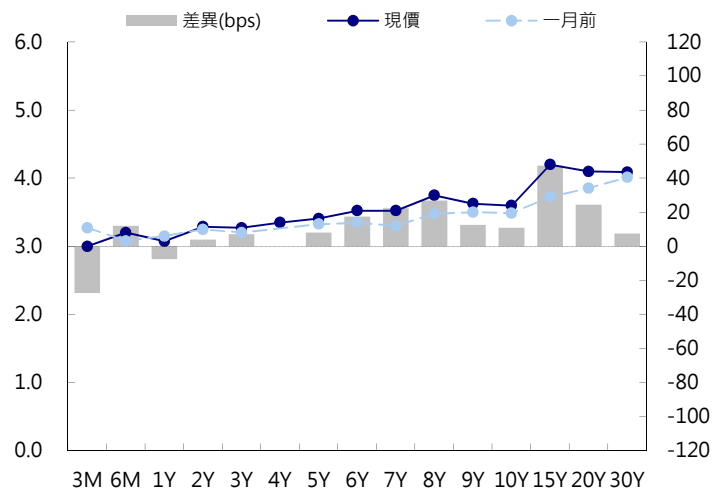
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.41%	3.53%	0.99	0.59
十年期公債	3.6%	3.54%	(1.30)	0.07
十五年期公債	3.9%	3.86%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0.08%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.23	(0.14)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.27	(0.14)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.33	(0.18)%	0.00 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.02%	3M Shibor 4.18%	7D Repo (8.50)	3M Shibor (4.00)
CNY IRS 二年期	3.03%	4.06%	(8.50)	(3.00)
CNY IRS 三年期	3.08%	4.04%	(8.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.15%	4%	(8.00)	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.19%	4%	(9.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.23%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	4.15%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.13%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.13%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.13%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.94		(17.24)	
CNH CCS 六月期	3.76		(17.00)	
CNH CCS 一年期	3.58		(11.00)	
CNH CCS 三年期	3.76		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.64		(3.00)	

人民幣債市掃描

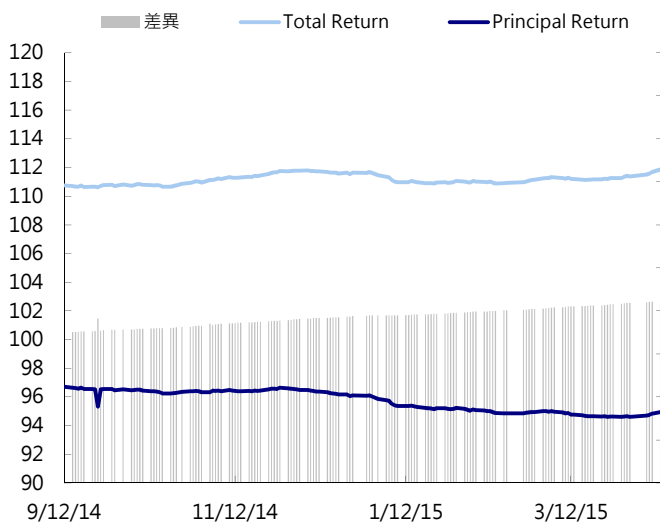
人民幣兌美元即期週二逆中間價收升，中間價連三日下跌至近半個月新低。央行資料並顯示，3月新增人民幣貸款1.18萬億元；3月末廣義貨幣供應量(M2)同比增長11.6%；3月末人民幣貸款餘額同比增長14.0%。在即期匯價此前連續五日下跌後，今日結匯盤稍占上風；但匯價波動不大，新公佈的金融資料較為符合市場預期，暫未興起匯市波瀾，後市仍缺乏明顯方向指引。目前人民幣中間價預期比較平穩，市場多數比較相信央行的調控能力，認為人民幣匯率儘管在短期承壓，但僅會小幅走貶。

日期	事件	預測	前期
04/15	零售銷售(年比)	0.109	--
04/15	零售銷售年至今(年比)	0.108	0.107
04/15	工業生產(年比)	0.070	--
04/15	工業生產 年至今(年比)	0.069	0.068
04/15	固定資產農村除外年至今(年比)	0.139	0.139
04/15	GDP年比	0.070	0.073
04/15	GDP經季調(季比)	0.014	0.015
04/15	GDP年至今(年比)	0.070	0.074
04/15	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.063

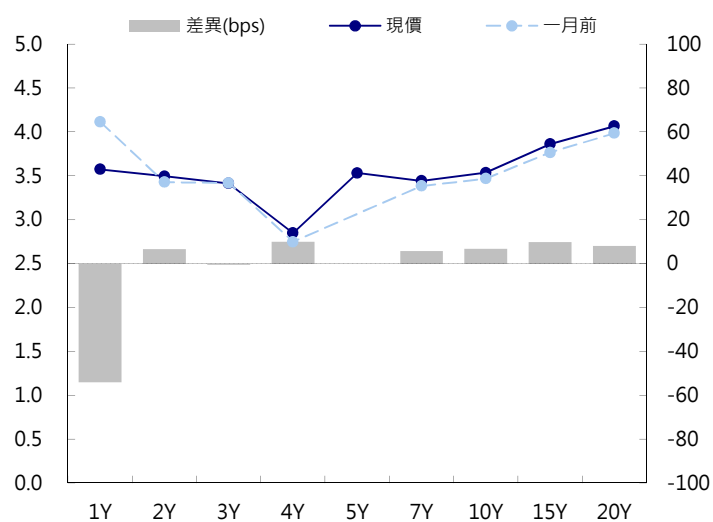
CNY/在岸公債曲線



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

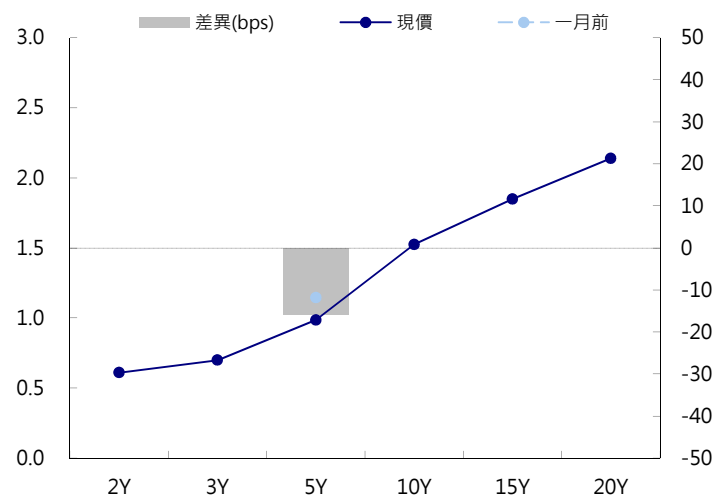
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	0.13
十年期台幣公債	1.53%	(0.50)
美元兌台幣	31.28	(0.11)%
歐元兌台幣	32.99	(0.25)%
港幣兌台幣	4.04	0.01 %
人民幣兌台幣	5.04	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1094.35	0.21 %
印尼盾	12972.00	0.26 %
印度盧比	62.34	0.11 %
泰國銖	32.48	0.00 %
越南盾	21458.00	(0.03)%
菲律賓比索	44.56	0.02 %
馬來西亞幣	3.70	(0.01)%

台幣債市掃描

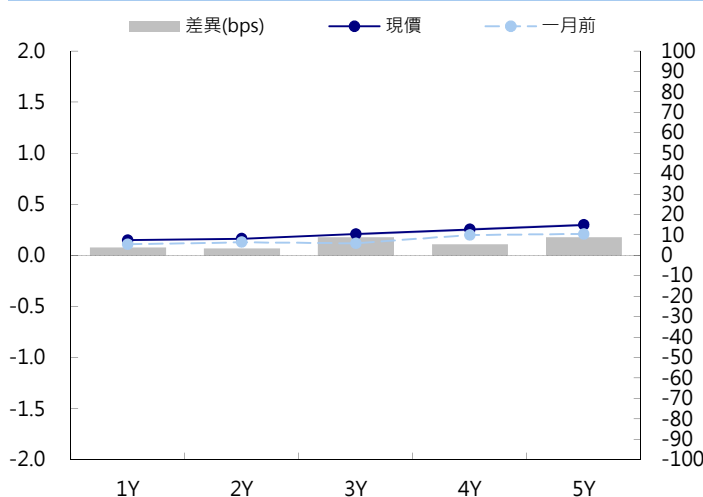
台灣五年公債104/6殖利率周二微幅上彈，波動主要為短線拋補，養券交易仍盛行，盤面未有明確方向。部分持券者實現獲利出脫五年券，但接手買盤仍踴躍。美債目前方向不明，市場可能還是要等待6月FOMC才會對未來利率方向做出明確表態。在這期間，則可能根據經濟數據、標債結果反映景氣情勢，未來債市方向還須等FED再明確表態。目前20年券在2.13%左右的水位可能已經滿足短多的期待，在沒有新的利多刺激下，可能暫且要觀望。五年券A04106成交量179.5億，區間預期在0.94%至1.04%。十年券A04105成交量6.5億，區間預期在1.50%至1.57%。

日期 事件 預測 前期

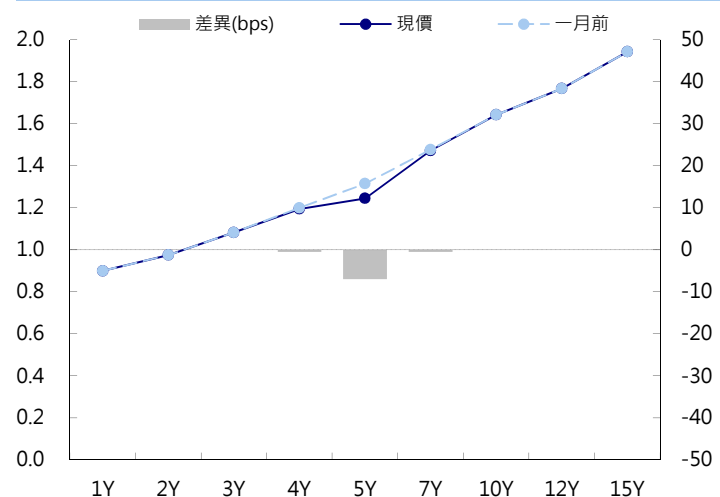
台幣公債曲線



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