

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	1.62%	0.00
美國十年公債	2.63%	0.00
美國三十年公債	3.46%	0.00
德國五年公債	0.55%	1.50
德國十年公債	1.49%	1.30
德國三十年公債	2.38%	0.70
道瓊工業	16424.85	1.00 %
那斯達克	4086.23	1.29 %
S&P 500	1862.31	1.05 %
德國工業	9317.82	1.57 %
英國FTSE	6584.17	0.65 %
法國CAC	4405.66	1.39 %
歐元兌美元	1.38	(0.08)%
美元兌日圓	102.08	(0.17)%
美元兌人民幣	6.22	0.02 %
黃金	1303.22	0.03 %
西德州原油	103.91	0.14 %
銅	6619.00	1.19 %
玉米	504.25	0.15 %
小麥	696.00	0.11 %

美歐元公債指標利率:

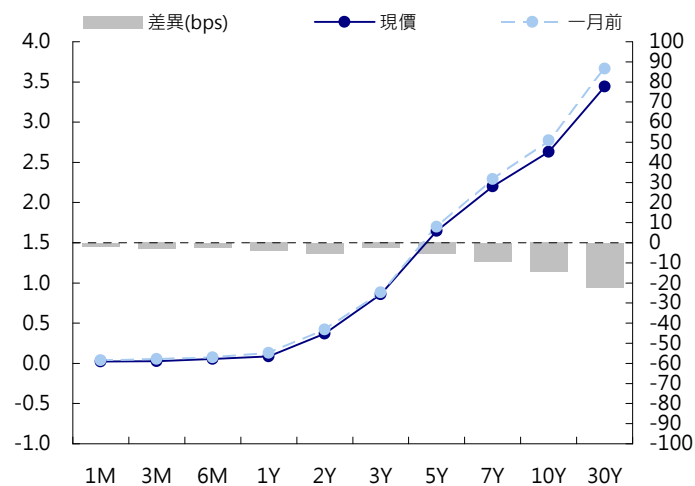
美國公債受到全球股市上漲的因素影響，開盤以後利率一路走揚，但隨後美洲盤時間因為低於預期之新屋開工與建築許可數據使得利率逐步回到開盤水準。終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.63%，三十年期殖利率收在3.46%。歐洲市場雖受到地緣政治因素影響，市場對德債有一定程度之避險需求，但由於整體金融市場逐漸將俄國對金融市場的影響期待降低，因此德債並沒有出現 risk off之漲幅。但義大利等二線歐洲國家公債昨日受到保持強勁的需求支撐，價格仍然繼續上漲，義大利10年公債殖利率持續創下歷史新低。終場德債五年期殖利率收在0.55%，十年期殖利率收在1.49%，三十年期殖利率收在2.38%。

美歐元公司債:

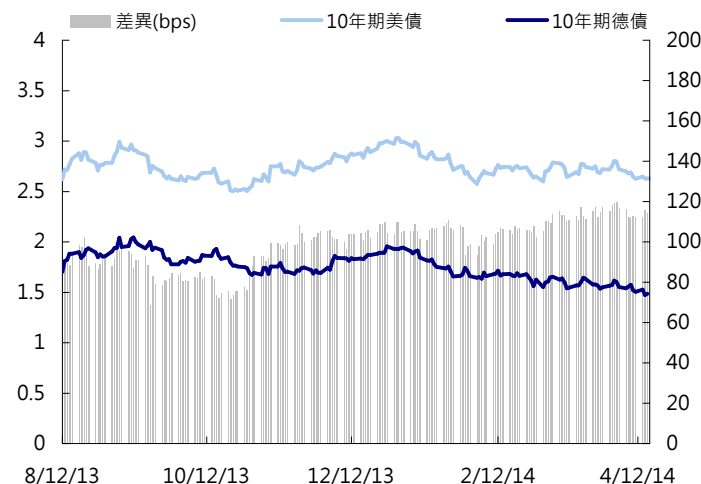
經過一個晚上消化資訊後，市場對於烏克蘭情勢的發展逐漸出現信心，反應在周三全球各主要CDS以及公司債價格普遍上漲上。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數 tighten 1.5 bps收在 123.5，歐洲信用指數widen 2.9 bps 收在 71.9，中國widen 0.7 bps 至 90.7，印度 tighten 3 bps到 221。

日期	事件	預測	前期
04/17	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
04/17	首次申請失業救濟金人數	310K	300K
04/17	連續申請失業救濟金人數	2778K	2776K
04/17	彭博經濟預期	--	(12,000)
04/17	彭博消費者舒適度	--	(31,900)
04/17	費城聯準企業展望	10,000	9,000

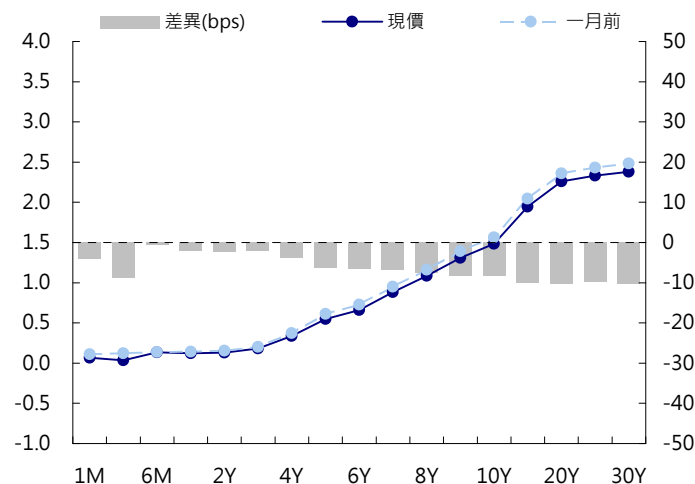
美國公債曲線



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

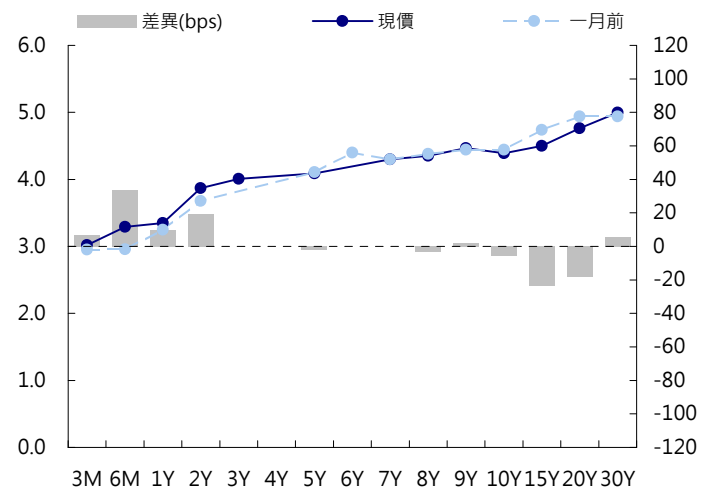
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.09%	3%	(0.01)	0.00
十年期公債	4.39%	3.29%	0.00	--
十五年期公債	4.99%	3.71%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.22	6.22	-0.01%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.23	0.00%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	0.00%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.25	6.26	0.00%	0.01%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.83%	3M Shibor 5.1%	7D Repo (24.50)	3M Shibor (7.50)
CNY IRS 二年期	3.94%	5.02%	(21.00)	(8.50)
CNY IRS 三年期	4.1%	5%	(20.00)	(9.00)
CNY IRS 四年期	4.19%	5%	(20.00)	(9.00)
CNY IRS 五年期	4.26%	5%	(20.00)	(9.00)
CNH IRS 一年期	5.12%		(15.00)	
CNH IRS 二年期	5.08%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	5.08%		(15.00)	
CNH IRS 四年期	5.08%		(15.00)	
CNH IRS 五年期	5.08%		(15.00)	
CNH CCS 三月期	1.39		4.00	
CNH CCS 六月期	1.28		3.00	
CNH CCS 一年期	1.15		3.00	
CNH CCS 三年期	1.60		4.00	
CNH CCS 五年期	2.22		(1.00)	

人民幣債市掃描

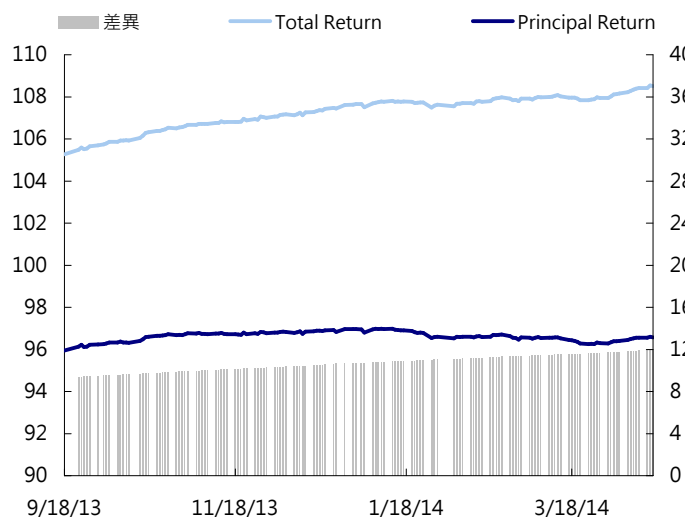
中國週三公布第一季度國內生產總值(GDP)較上年同期增長7.4%，增幅低於2013年第四季度的7.7%，也略低於中國領導人設定的7.5%左右的2014年經濟增長目標。其他一些數據也表明經濟狀況持續疲軟。3月份工業增加值增長8.8%，增幅低於分析師預期的9.0%。1月和2月工業增加值同比增長了8.6%。就在公布數據幾小時之前，美國還就人民幣匯率近期走勢猛烈抨擊中國，稱人民幣下跌情況前所未見，並呼籲中國政府加大定期披露對匯市干預情況的力度。市場認為美國方面的抱怨對中國產生的影響可能有限，因為中國目前首要的關注終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.29%，十五年期殖利率收在3.71%。

日期	事件	預測	前期
04/18	China March Property Prices		

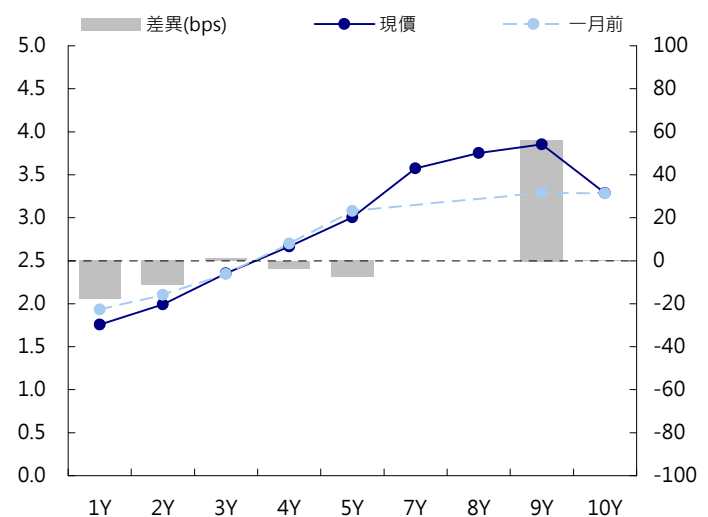
CNY/在岸公債曲線



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

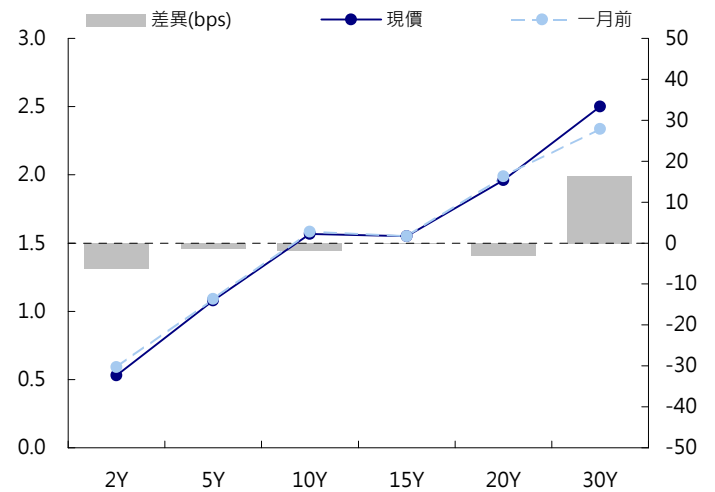
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(0.35)
十年期台幣公債	1.57%	(0.65)
美元兌台幣	30.17	(0.00)%
歐元兌台幣	41.77	0.32 %
港幣兌台幣	3.89	0.01 %
人民幣兌台幣	4.85	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.7622%	0.28
台幣90日CP率	0.8244%	0.31
南韓韓圓	1034.65	(0.38)%
印尼盾	11435.00	0.00 %
印度盧比	60.28	(0.00)%
泰國銖	32.24	0.03 %
越南盾	21098.00	0.06 %
菲律賓比索	44.44	0.14 %
馬來西亞幣	3.24	(0.06)%

台幣債市掃描

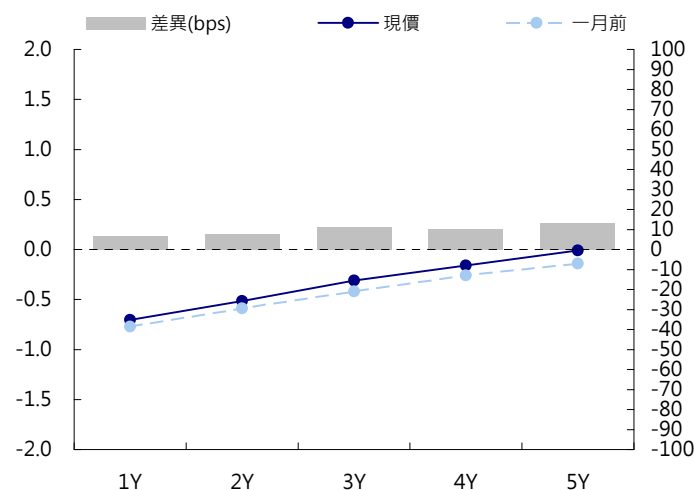
台債殖利率昨天小跌。買盤分別湧入五年和十年券，但仍然無法突破近期低點。利率終場小幅收跌，顯示買盤還是謹慎，市場依舊缺乏方向性，短期內可能保持區間盤整格局。市場聚焦下週二10年券103/6增額券展開發行前交易和20年券103/7標售結果對市場的影響。五年券A03104收在1.0777%，下0.35bps，成交量142.5億。五年券區間預期在1.07%至1.10%。十年券A03106收在1.5675%，下0.62bps，成交量27.0億。十年券區間預期在1.56%至1.59%。

日期 事件 預測 前期

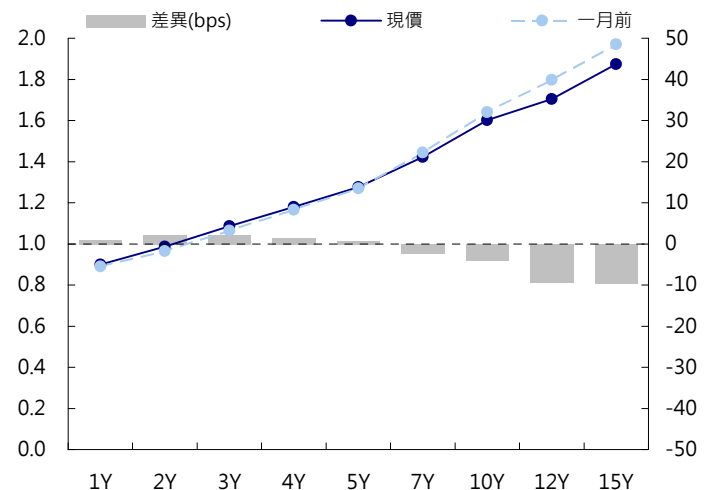
台幣公債曲線



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