

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	1.31%	1.13
美國十年公債	1.87%	(1.75)
美國三十年公債	2.53%	(4.92)
德國五年公債	-0.15%	(0.20)
德國十年公債	0.08%	(0.70)
德國三十年公債	0.48%	(1.90)
道瓊工業	17826.30	(1.54)%
那斯達克	4931.81	(1.52)%
S&P 500	2081.18	(1.13)%
德國工業	11688.70	(2.58)%
英國FTSE	6994.63	(0.93)%
法國CAC	5143.26	(1.55)%
歐元兌美元	1.08	0.05 %
美元兌日圓	118.85	(0.04)%
美元兌人民幣	6.20	0.02 %
美國5年國債CDS	17.17	--
德國5年國債CDS	17.25	0.63
義大利5年國債CDS	132.63	2.73
西班牙5年國債CDS	105.05	0.83
葡萄牙5年國債CDS	161.69	10.83
法國5年國債CDS	40.26	0.36
日本5年國債CDS	35.86	0.00
中國5年國債CDS	92.00	0.00
韓國5年國債CDS	50.00	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

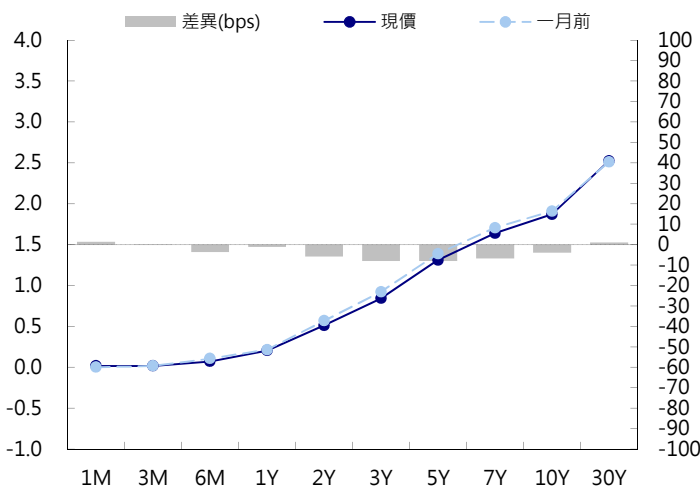
美國公債收益率曲線周五趨平，數據顯示3月美國CPI較前月上升0.2%，和2月升幅一致。10年美債尾盤收1.86%，和CPI數據公布前的水平變動不大。在CPI數據公布後，利率一度升至1.91%。希臘的擔憂也扶助美債漲勢。G20周五表示，全球經濟前景改善，但仍擔心希臘和債權人達成救助協議的能力，這可能對歐洲剛剛起步的經濟復甦構成威脅。希臘公債收益率再度勁揚，因希臘與債權人間的磋商陷入僵局，市場認為希臘與歐盟在周五會議上簽署改革協議的機率低。葡萄牙10年公債升9bps至1.988%。意大利和西班牙10年公債上彈超過10bps。周五意大利進行了17億歐元公債置換，以2025年到期公債置換2016和2017年到期的公債。10年德債跌2bps，至歷史低位0.076%。九年期以下德債利率為負值。

美歐元公司債：

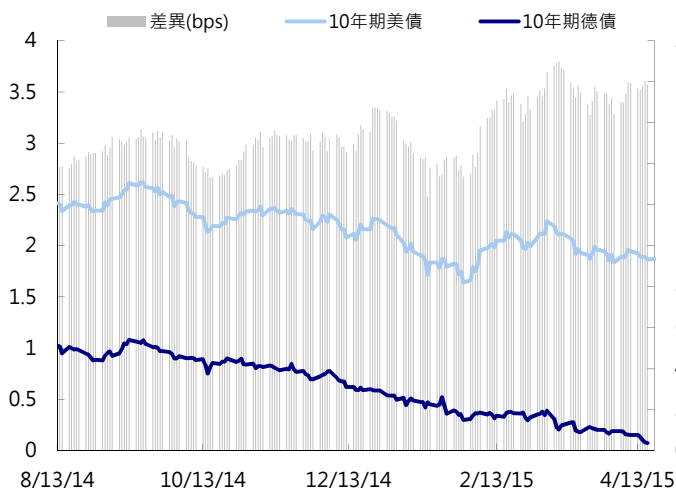
週五中國信達資產5年與10年新券上市，由於發行人過度壓縮發行利率水準，使得兩個年期的券次走勢都偏弱，特別是十年券一開盤後價格就一路探低；此外下午盤開始，人民幣計價債券價格開始因為不明原因上漲，週末人行公布降準消息後反應市場有參與者握有先行資訊，海外人民幣CCS自月初以來curve約向下平移20 bps；歐元債反映希臘談判僵局，CDS widen 3.86 bps，金融與保險業次債CDS widen 12.67 bps至157.83，價格下跌約0.5 pts，反映公司債市場仍處於風險趨避階段。

日期	事件	預測	前期
04/17	CPI(月比)	0.003	0.002
04/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
04/17	CPI(年比)	0.001	
04/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
04/17	CPI指數(未經季調)	235.892	234.722
04/17	CPI 主要指數 經季調	--	240.247
04/17	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.026
04/17	密西根大學市場氣氛	93.700	93.000
04/17	密西根大學目前景氣	--	105.000
04/17	密西根大學預期	--	85.300
04/17	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.030
04/17	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.028
04/17	領先指數	0.003	0.002

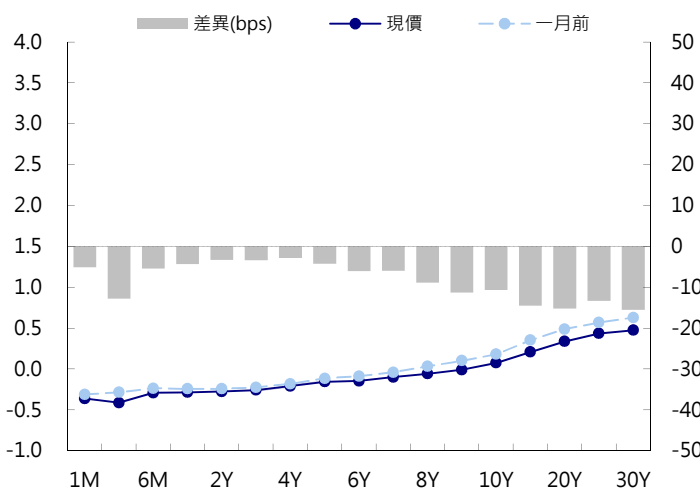
美國公債曲線



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

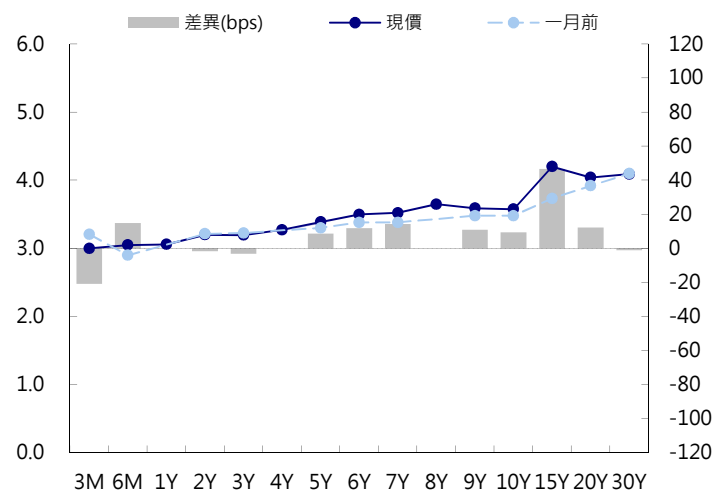
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.39%	3.47%	(1.25)	0.03
十年期公債	3.57%	3.5%	(1.00)	4.07
十五年期公債	3.85%	3.85%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.20	-0.02%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.21	0.13 %	0.14 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.26	0.12 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.30	0.12 %	0.07 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.775%	3M Shibor 4.19%	7D Repo (22.50)	3M Shibor 2.00
CNY IRS 二年期	2.81%	4.04%	(20.00)	3.00
CNY IRS 三年期	2.87%	3.99%	(20.00)	0.00
CNY IRS 四年期	2.93%	3.93%	(20.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.97%	3.9%	(17.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.21%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.13%		(2.00)	
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	3.90		(8.00)	
CNH CCS 六月期	3.55		(12.00)	
CNH CCS 一年期	3.37		(16.00)	
CNH CCS 三年期	3.64		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.55		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

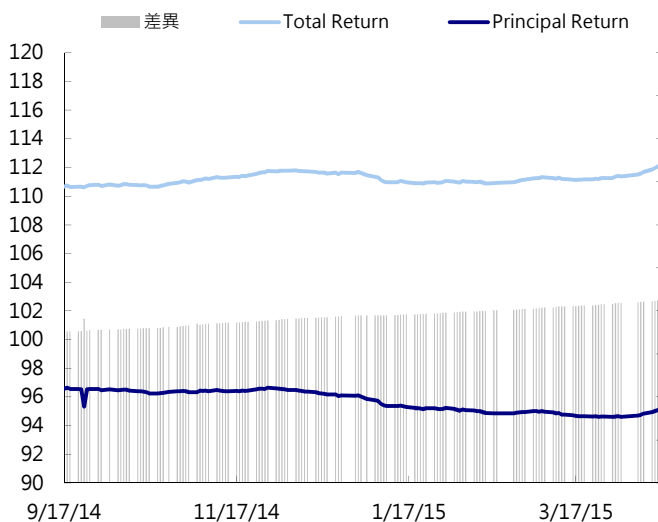
人民幣債市掃描

2015年3月人民幣實際與名義有效匯率指數均續創歷史新高，並連續第10個月錄得上漲，但實際有效匯率升幅呈現出放緩之勢。資料顯示，3月人民幣實際有效匯率指數升值0.96%至131.66，漲幅較上月的1.31%繼續收窄；名義有效匯率指數上升2.01%至126.07，漲幅較上月明顯擴大。人民幣“軟釘住”美元令人民幣有效匯率迭創新高。當月美元指數創出近12年新高並一度突破100大關，但同期人民幣兌美元即期匯率不跌反升1.13%，且一舉收復年初以來跌幅。當月人民幣兌歐元升值5.49%突破7.0整數關口，兌日圓亦續升1.83%。根據BIS資料，2014年全年人民幣實際有效匯率和名義有效匯率漲幅均較2013年放緩至6.4%；2013年全年人民幣實際有效匯率和名義有效匯率分別升值7.9%和7.2%，升幅較2012年的2.2%和1.7%明顯提升。

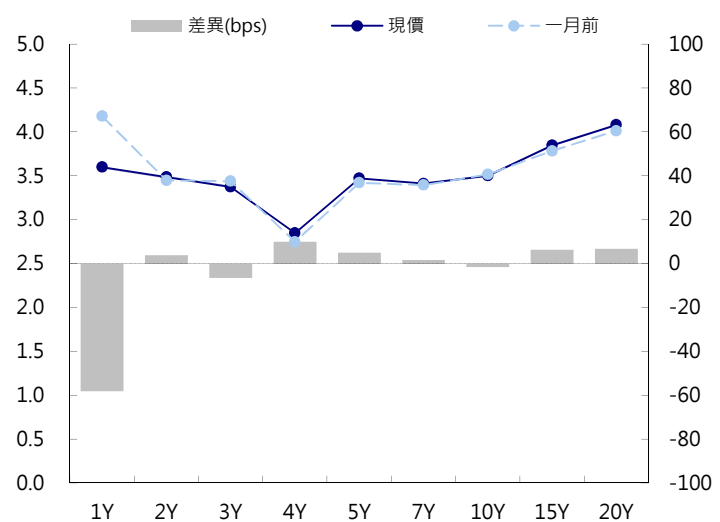
CNY/在岸公債曲線



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

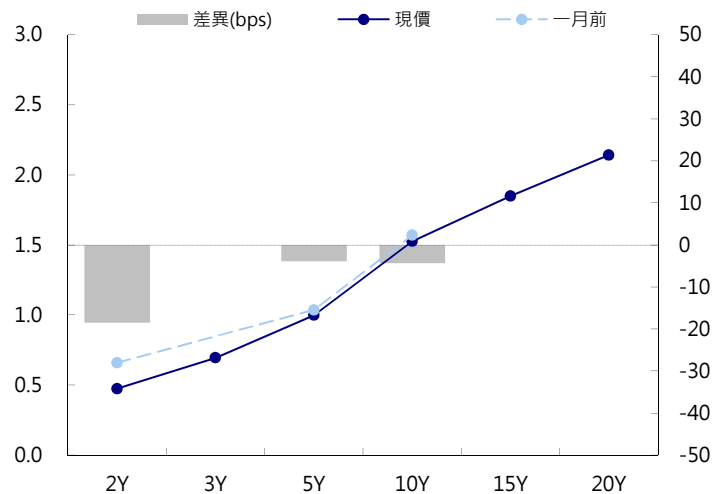
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	0.50
十年期台幣公債	1.53%	1.20
美元兌台幣	31.04	(0.44)%
歐元兌台幣	33.48	0.95 %
港幣兌台幣	4.00	0.02 %
人民幣兌台幣	5.01	(0.45)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.38	(0.22)%
印尼盾	12840.00	0.02 %
印度盧比	62.53	(0.01)%
泰國銖	32.35	0.00 %
越南盾	21590.00	0.30 %
菲律賓比索	44.28	0.02 %
馬來西亞幣	3.63	(0.11)%

台幣債市掃描

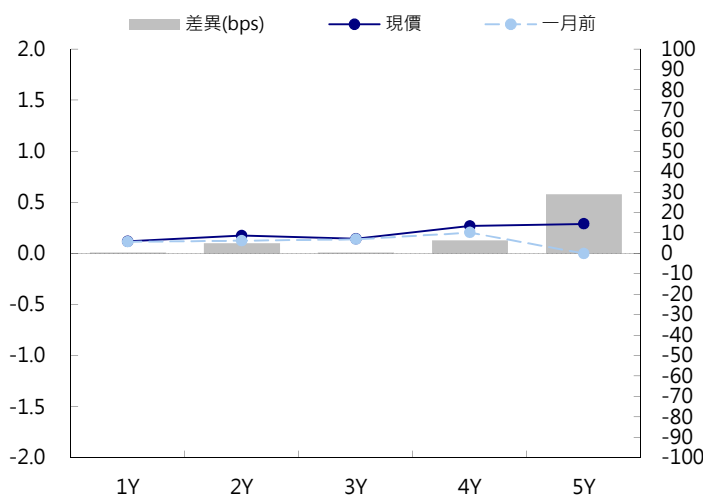
台灣五年公債104/6殖利率周五連續二日彈升。因賣壓不斷湧現，但由於其流動性較佳接手的買氣相對不差，令其彈幅有限；短期內若美債仍在此間盤整，台債料難有明確的方向。5月初即將會有104/5期公債的增額發行交易即將發行前交易，不能排除市場提前出現棄現券的賣壓，值得留意。104/5期10年公債的增額發行將於5月25日標售，金額預估300億台幣，28日發行。5月7日將首日發行前交易。五年券A04106成交量132.0億，區間預期在0.94%至1.04%。十年券A04105成交量1.0億，區間預期在1.50%至1.57%。

日期 事件 預測 前期

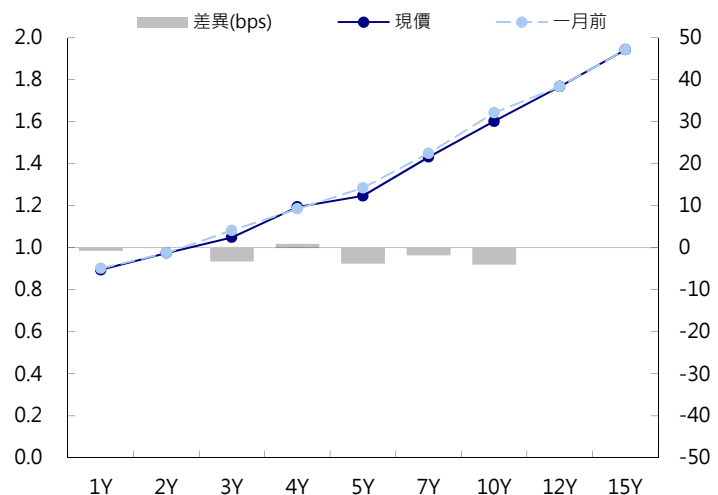
台幣公債曲線



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