

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%	0.65
美國十年公債	1.88%	1.82
美國三十年公債	2.56%	3.84
德國五年公債	-0.15%	0.70
德國十年公債	0.08%	(0.30)
德國三十年公債	0.47%	(1.30)
道瓊工業	18034.93	1.17 %
那斯達克	4994.60	1.27 %
S&P 500	2100.40	0.92 %
德國工業	11891.91	1.74 %
英國FTSE	7052.13	0.82 %
法國CAC	5187.59	0.86 %
歐元兌美元	1.07	(0.12)%
美元兌日圓	119.37	(0.01)%
美元兌人民幣	6.20	0.06 %
美國5年國債CDS	17.17	0.33
德國5年國債CDS	16.86	0.34
義大利5年國債CDS	133.12	1.24
西班牙5年國債CDS	104.75	0.50
葡萄牙5年國債CDS	146.40	(3.89)
法國5年國債CDS	39.35	(0.14)
日本5年國債CDS	36.50	0.00
中國5年國債CDS	91.67	0.03
韓國5年國債CDS	50.17	0.18

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

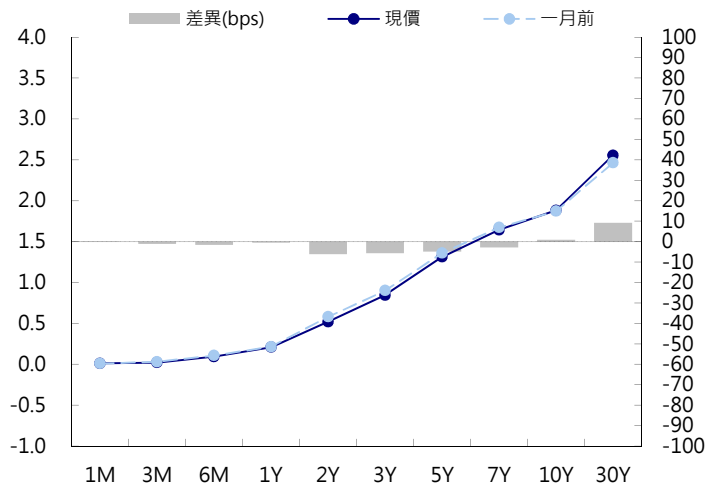
美國公債價格周一走低，因美股上揚削弱了對公債的避險需求，Curve bear steepened，市場成交清淡。紐約FED裁杜德利稱，數據將“有望”支持FED在今年晚些時候升息。但“政策正常化的時機尚不確定，因未來經濟將如何發展也不確定。”顯示部分FED官員仍認為美國經濟尚未達到升息門檻。10年德債周一再創新低至0.07%，因希臘退歐擔憂令避險需求增加。繼芬蘭、德國、奧地利、荷蘭和法國之後，比利時成為第六個以負收益率發售五年期公債的歐元區國家。希臘周一頒布法案，要求公共實體將閒置資金儲備轉交央行，共同應對資金周轉困難的問題。上週表現較差的二線國家公債義西葡周一止穩，利率小跌1-3bps。但在希臘問題解決前風險仍高。

美歐元公司債:

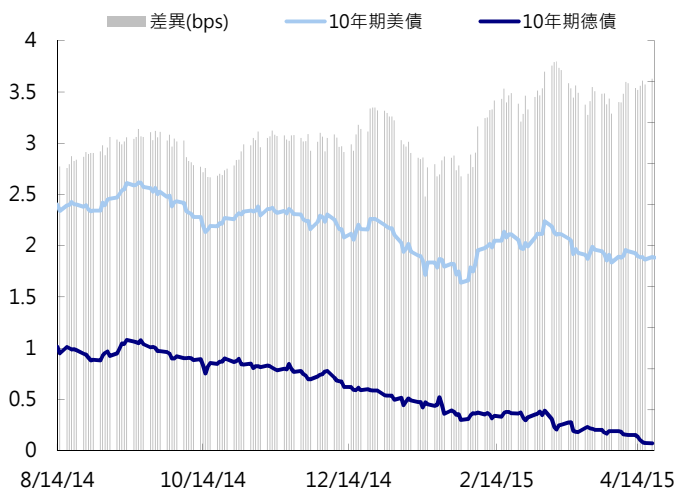
週一佳兆業於5200萬美金的票息付款寬容期屆滿後，正式違約，價格跌落至55左右，增添市場對中國不動產企業於經濟擴張速度趨緩後的疑慮。中國信達資產管理仍然是交易的主要標的，自上週五當天widen 10 bps後，10年券昨日出現買盤，spread tighten 5 bps左右。希臘政府傳出要求所有政府機關將存款調撥至央行的措施，雖然將有辦法支付五月對IMF的欠款，但也明白顯示希臘對於更後續的欠款，將必須完全仰賴稅收以及對債權國的融資延展談判。

日期	事件	預測	前期
04/22	MBA 貸款申請指數	--	(0.023)
04/22	FHFA房價指數月比	0.005	0.003
04/22	成屋銷售	5.03M	4.88M
04/22	成屋銷售(月比)	0.031	0.012
04/23	首次申請失業救濟金人數	289K	294K
04/23	連續申請失業救濟金人數	2290K	2268K
04/23	Markit美國製造業採購經理人指數	55.700	55.700
04/23	彭博消費者舒適度	--	46.600
04/23	新屋銷售	515K	539K
04/23	新屋銷售(月比)	(0.045)	0.078
04/23	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(2.000)	(4.000)
04/24	耐久財訂單	0.006	(0.014)
04/24	耐久財(運輸除外)	0.003	(0.004)
04/24	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.003	(0.014)
04/24	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.003	0.002

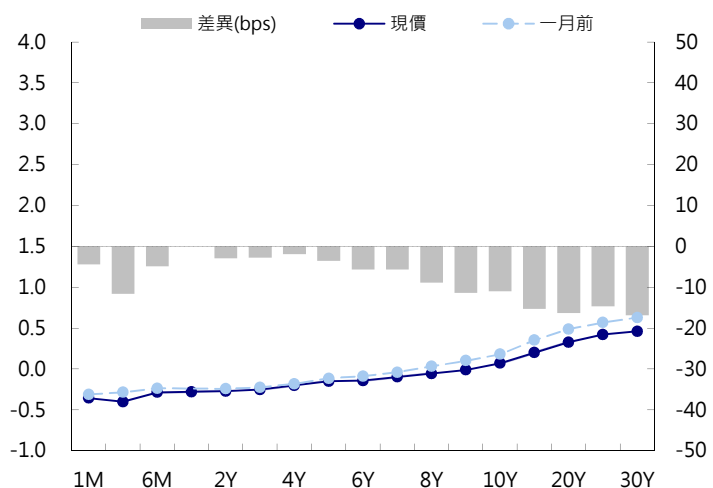
美國公債曲線



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

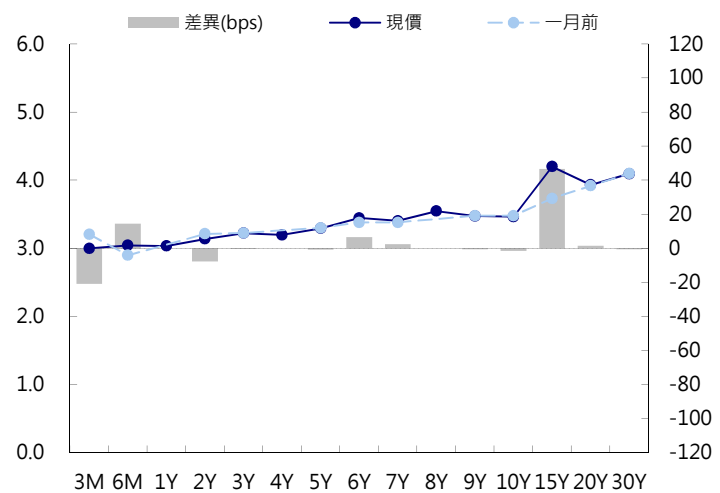
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.29%	3.38%	(0.70)	(5.03)
十年期公債	3.46%	3.42%	(3.51)	0.36
十五年期公債	3.74%	3.82%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.20	-0.06%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	(0.09)%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	(0.08)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.30	(0.06)%	(0.07)%
CNY IRS 一年期	2.735%	4.015%	(26.50)	(16.50)
CNY IRS 二年期	2.76%	3.87%	(25.00)	(15.00)
CNY IRS 三年期	2.83%	3.84%	(24.00)	(16.00)
CNY IRS 四年期	2.88%	3.78%	(25.00)	(17.00)
CNY IRS 五年期	2.945%	3.74%	(19.50)	(16.00)
CNH IRS 一年期	4.14%		(9.00)	
CNH IRS 二年期	4.05%		(10.00)	
CNH IRS 三年期	3.95%		(18.00)	
CNH IRS 四年期	3.95%		(18.00)	
CNH IRS 五年期	3.95%		(18.00)	
CNH CCS 三月期	3.99		0.50	
CNH CCS 六月期	3.64		(3.00)	
CNH CCS 一年期	3.41		(12.00)	
CNH CCS 三年期	3.50		(12.00)	
CNH CCS 五年期	3.44		(14.00)	

人民幣債市掃描

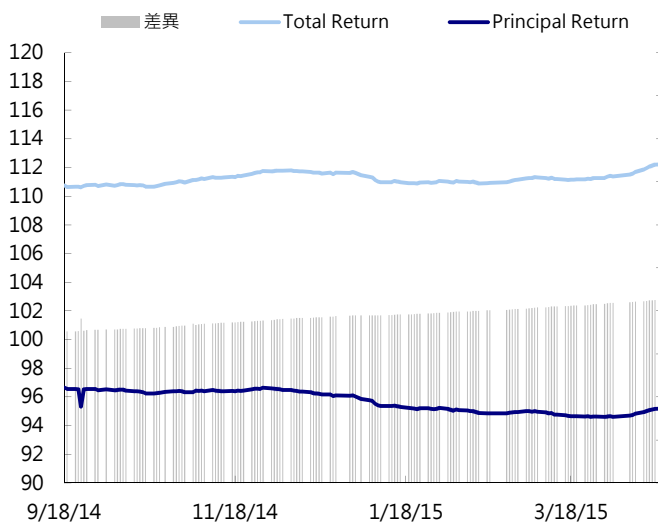
雖然中國央行周末降准1個百分點，但今日在岸人民幣兌美元即期市場反應相對平淡，交易額反較前一交易日減少21%為約126億美元，收6.2017元，較前一交易日小幅貶值0.06%。離岸人民幣兌美元則較前一交易日貶值0.09%收6.2004元。雖然此次降准帶來人民幣貶值壓力，但市場普遍預期中國央行不會容忍大幅貶值，同時也為之後再次降息的可能性預留空間。人民幣兌美元今日中間價上調0.02%或12個基點，報6.1255，為1月22日以來最強。

日期	事件	預測	前期
04/21	MNI April Business Indicator		
04/22	Conference Board China March Lead		
04/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.400	49.600
04/23	彭博4月中國調查		

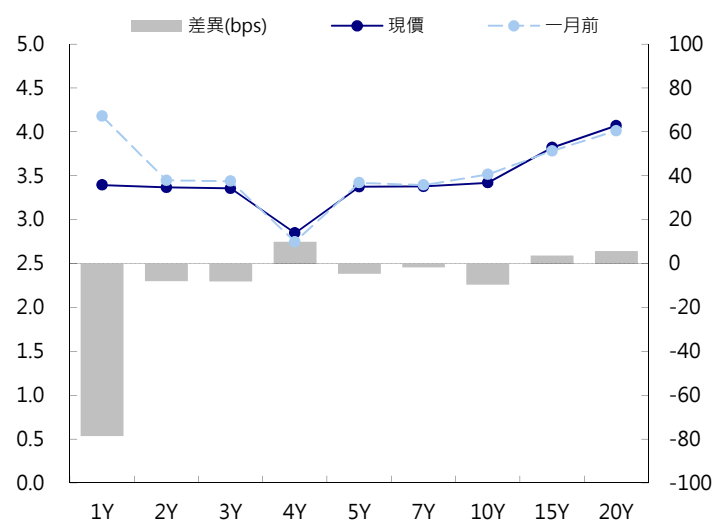
CNY/在岸公債曲線



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

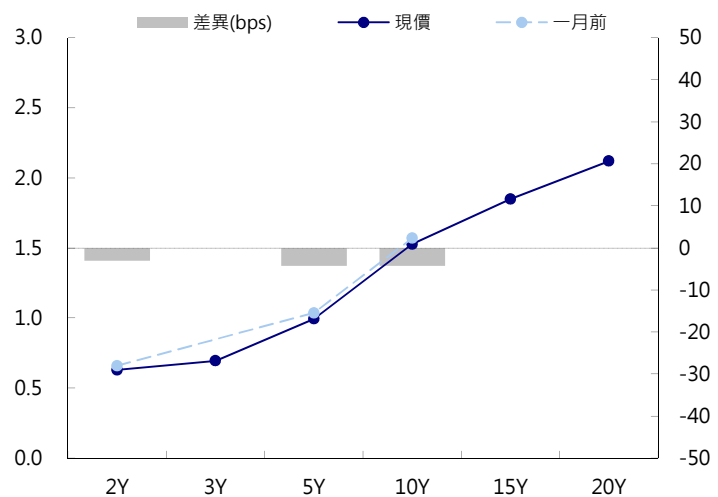
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	(0.35)
十年期台幣公債	1.52%	(0.75)
美元兌台幣	31.00	(0.11)%
歐元兌台幣	33.43	(0.15)%
港幣兌台幣	4.00	0.00 %
人民幣兌台幣	5.00	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1083.56	0.03 %
印尼盾	12972.00	(0.26)%
印度盧比	63.09	(0.12)%
泰國銖	32.41	0.02 %
越南盾	21583.00	0.41 %
菲律賓比索	44.20	(0.11)%
馬來西亞幣	3.63	0.01 %

台幣債市掃描

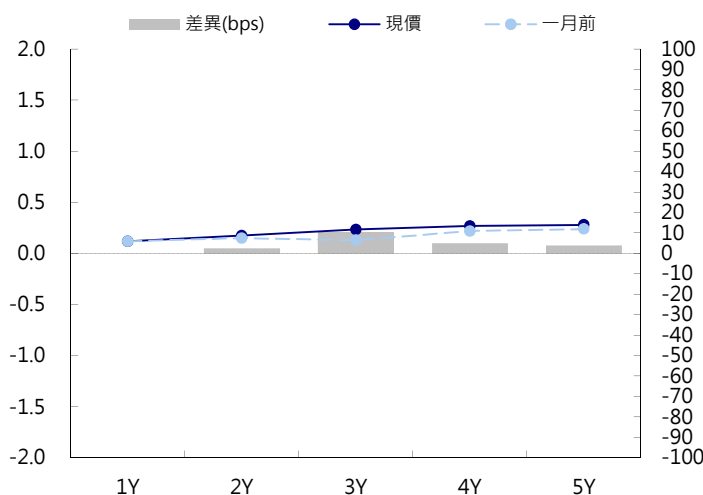
台灣五年公債104/6殖利率周一小跌。主流券仍在既有區間狹幅盤整，且現正值新券發行空窗期，交易以短線拋補為主，暫難跳脫區間盤整格局。且美國債市持續盤整，尚未釋出新趨勢。市場轉趨關注周五歐盟決議希臘是否退出歐元區，若退出對債市將是利多。歐盟執委會經濟事務執委莫斯可維西周一表示，希臘政府迫切需要提交一份改革計劃，才能確保留在歐元區。30年新券將於周四展開發行前交易，但預計初期應該不會產生交易，對台債影響有限，至於10年增額券104-5R將於五月初展開發行前交易，將對其他券造成排擠效應，不排除持券者提前調整既有部位。104/5期10年公債的增額發行將於5月25日標售，金額預估300億台幣，28日發行。5月7日將首日發行前交易。五年券A04106成交量95.5億，區間預期在0.94%至1.04%。十年券A04105成交量0.5億，區間預期在1.50%至1.57%。

日期	事件	預測	前期
04/22	失業率	0.037	0.037
04/23	工業生產(年比)	0.050	0.033
04/23	商業銷售(年比)	0.008	0.009
04/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.061
04/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.065

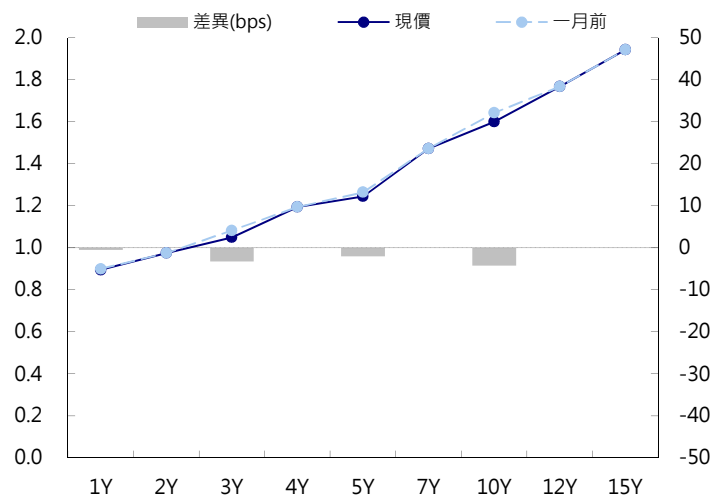
台幣公債曲線



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