

# 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%	1.47
美國十年公債	1.91%	1.74
美國三十年公債	2.58%	1.90
德國五年公債	-0.14%	0.60
德國十年公債	0.1%	2.60
德國三十年公債	0.51%	4.00
道瓊工業	17949.59	(0.47)%
那斯達克	5014.10	0.39 %
S&P 500	2097.29	(0.15)%
德國工業	11939.58	0.40 %
英國FTSE	7062.93	0.15 %
法國CAC	5192.64	0.10 %
歐元兌美元	1.07	(0.30)%
美元兌日圓	119.71	0.14 %
美元兌人民幣	6.20	0.00 %
美國5年國債CDS	17.17	(0.50)
德國5年國債CDS	16.87	0.80
義大利5年國債CDS	137.86	0.10
西班牙5年國債CDS	107.26	0.15
葡萄牙5年國債CDS	164.24	10.67
法國5年國債CDS	40.08	0.36
日本5年國債CDS	36.33	0.33
中國5年國債CDS	91.67	(0.00)
韓國5年國債CDS	49.67	0.35

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

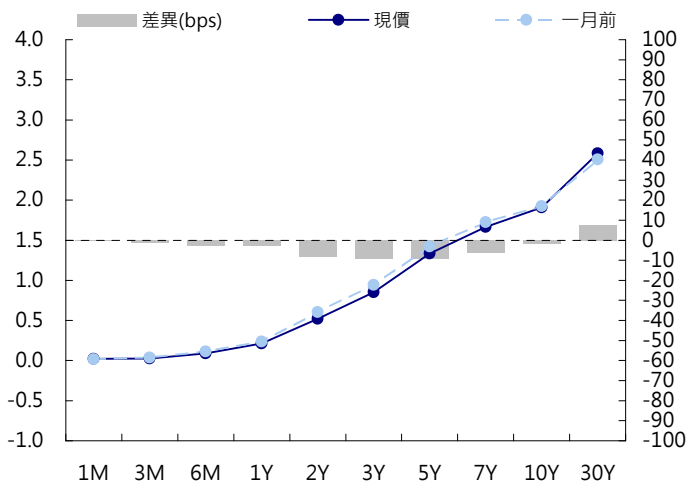
美債周二利率小彈，但交易清淡波幅極窄。期貨日均成交量在約兩周最低水平。主因是周二美國沒有重大經濟數據公布。希臘問題仍是市場焦點。有報導指出ECB準備了一份提案，針對希臘銀行業申請緊急流動性援助所提供的擔保品，將提高適用的扣減率。該消息令市場擔心如果希臘在現金耗盡前未能和債權人達成協議，希臘是否會退出歐元區。希臘財政部長瓦魯法基斯稱，希臘最終將與債權人達成協議，但不一定是在周五歐元集團會議上。希臘兩年期公債收益率周二升破30%，為2012年歐債危機最嚴重時期以來最高。核心國利率周二利率大多持平，但二線國家利率昨天再度上彈，長端券尤其明顯，葡萄牙與西班牙30年利率上彈約5-10bps，顯示市場risk-off情緒依舊。

### 美歐元公司債：

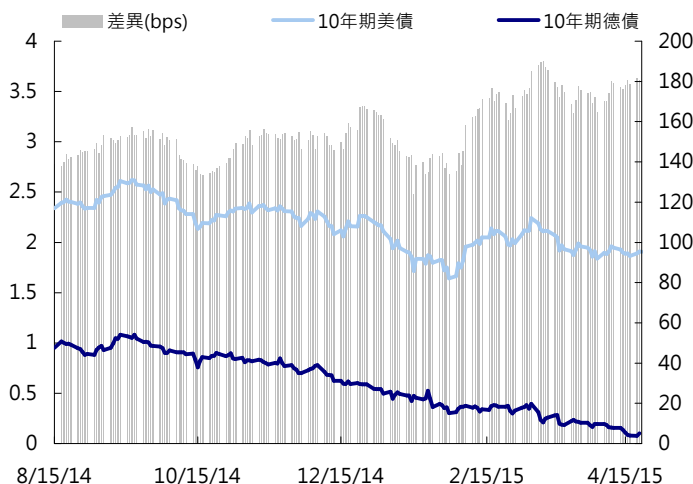
周二CCAMCL新券籌碼逐漸消化，short covering之後買盤進場，20s/25s tightened 4-5bps漸向RO價位靠攏；EIBKOR保證的DOOSAN新券由於定價利差太窄，市場缺乏追價意願，開不久即choice在93/92(RO: 95)。Sinopec 發行美元及歐元新券共5個Tranches，不過並未對中國標的券次造成壓力，其中Sinopec 45s比IPT tightened 28bps，定價偏高，周三開盤已出現調節賣壓。

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

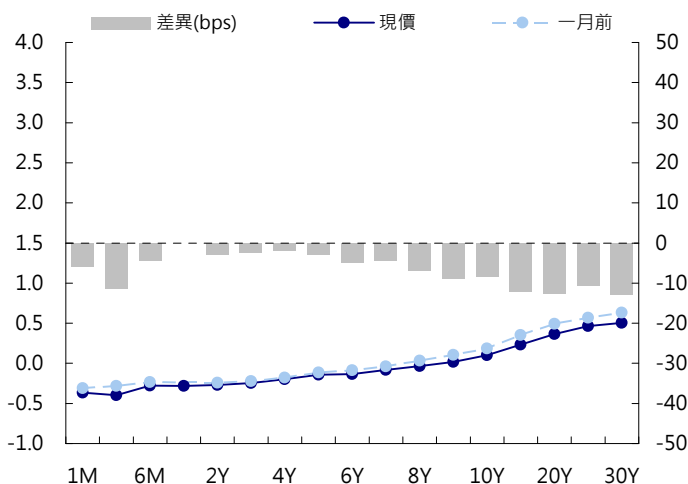
## 美國公債曲線



## 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

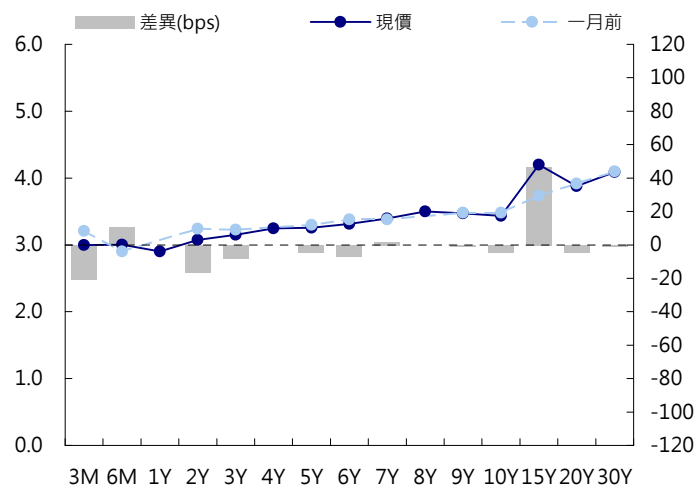
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.25%	3.36%	(0.52)	0.64
十年期公債	3.43%	3.41%	2.47	(0.39)
十五年期公債	3.69%	3.8%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.06)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	(0.03)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.30	(0.03)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.61%	3.925%	(12.50)	(26.50)
CNY IRS 二年期	2.66%	3.81%	(10.00)	(23.00)
CNY IRS 三年期	2.75%	3.8%	(8.00)	(19.00)
CNY IRS 四年期	2.835%	3.76%	(4.50)	(17.00)
CNY IRS 五年期	2.91%	3.74%	(3.50)	(16.00)
CNH IRS 一年期	3.89%		(34.00)	
CNH IRS 二年期	3.77%		(38.00)	
CNH IRS 三年期	3.84%		(29.00)	
CNH IRS 四年期	3.84%		(29.00)	
CNH IRS 五年期	3.84%		(29.00)	
CNH CCS 三月期	3.63		(35.69)	
CNH CCS 六月期	3.45		(32.00)	
CNH CCS 一年期	3.29		(12.00)	
CNH CCS 三年期	3.40		(9.00)	
CNH CCS 五年期	3.37		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
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		

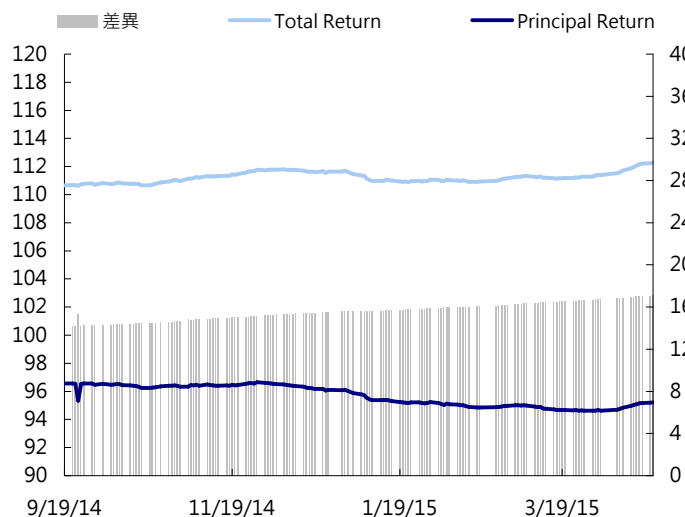
## 人民幣債市掃描

週二在岸人民幣兌美元即期市場為小幅波動的格局，收平在6.2017元。離岸人民幣兌美元則來到6.1986元，較前一日貶值0.04%。此次降準1%為自2008年11月以來力道最大的一次，週二中國人行也首次在兩個月來沒有出售付賣回交易，再次助益流動性的增加。雖然整體而言使人民幣匯價受到抑制，但另一方面卻也顯示出中國政府在支持經濟方面將採取更主動積極的態度，對人民幣也為一項利多。

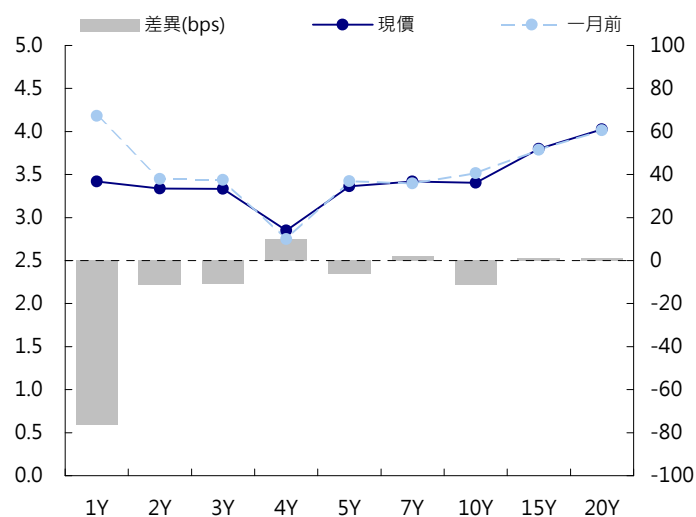
## CNY/在岸公債曲線



## 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

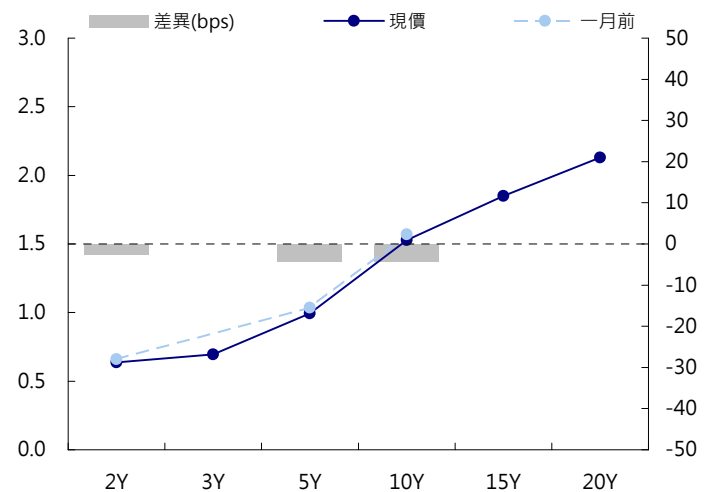
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	(0.14)
十年期台幣公債	1.53%	0.45
美元兌台幣	31.17	0.23 %
歐元兌台幣	33.19	(0.71)%
港幣兌台幣	4.02	0.00 %
人民幣兌台幣	5.02	0.38 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1083.70	0.07 %
印尼盾	12953.00	0.00 %
印度盧比	62.89	0.04 %
泰國銖	32.38	0.02 %
越南盾	21585.00	0.00 %
菲律賓比索	44.27	0.14 %
馬來西亞幣	3.64	0.28 %

## 台幣債市掃描

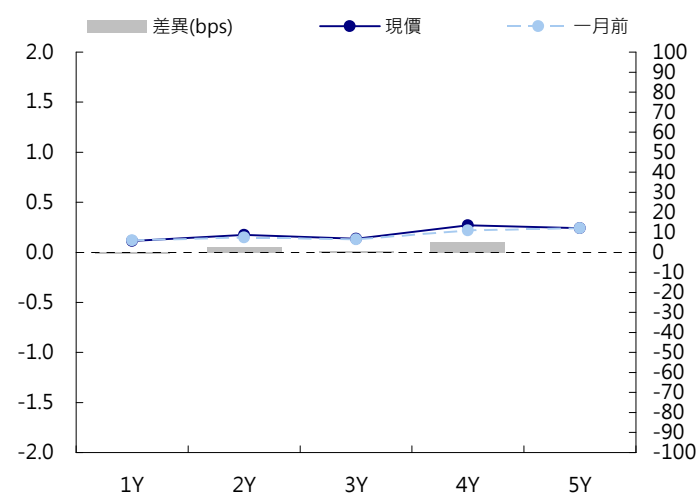
台灣五年公債104/6殖利率周二小跌。由於美債維持盤整格局不變，台債持續欠缺美債指引方向，交投明顯趨於清淡，主流券殖利率續處既有區間橫盤整理。部分市場人士轉趨關注希臘債務違約疑慮升溫的議題。希臘周一緊急命令國有實體將閒置現金存放在央行，用於支付政府的賬單，涉及範圍從市政府到一支為未來幾代人準備的基金。近期有兩檔台幣公司債標售也值得留意，包括周四標售中龍鋼鐵五年及七年期無擔保公司債，總金額暫定為80億台幣，以及下周一標售台電五年、七年及10年期無擔保公司債，總金額暫定為75億台幣。五年券A04106成交量43.0億，區間預期在0.94%至1.04%。十年券A04105成交量5.5億，區間預期在1.50%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

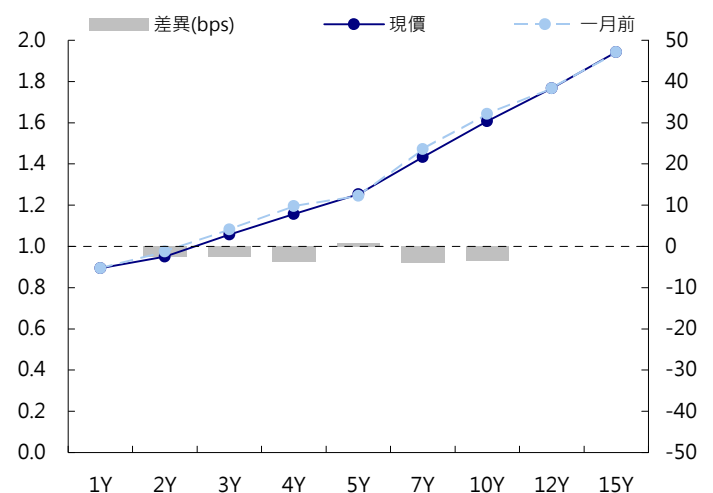
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL