

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.72%	(0.83)
美國十年公債	2.7%	(1.18)
美國三十年公債	3.48%	(1.58)
德國五年公債	0.61%	0.40
德國十年公債	1.52%	(1.20)
德國三十年公債	2.41%	(1.60)
道瓊工業	16501.65	(0.08)%
那斯達克	4126.97	(0.83)%
S&P 500	1875.39	(0.22)%
德國工業	9544.19	(0.58)%
英國FTSE	6674.74	(0.11)%
法國CAC	4451.08	(0.74)%
歐元兌美元	1.38	(0.01)%
美元兌日圓	102.51	(0.03)%
美元兌人民幣	6.24	0.02 %
黃金	1283.68	(0.02)%
西德州原油	101.58	0.14 %
銅	6670.00	0.00 %
玉米	509.25	(0.05)%
小麥	682.25	(0.07)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

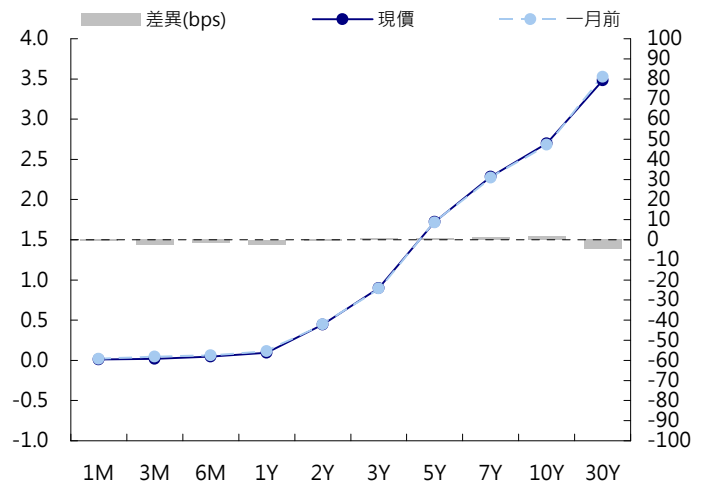
美債殖利率週三下滑，反應低於市場預期的經濟數據，刺激避險買盤，加上空頭回補推波助瀾。3月新屋銷售急跌14.5%，經季節性調整後年率為38.4萬戶，新屋銷售連續第二個月減少，降幅為去年7月來最大，年率也是7月來最低。終場美債五年期殖利率收在1.72%，十年期殖利率收在2.7%，三十年期殖利率收在3.48%。德債10年殖利率率先上後收小下，與葡萄牙同年期券利差盤中一度降至2.09%，2010年六月來的最低點。葡萄牙進行三年來首次的公債標售，得標利率創下紀錄低位，這被視為是市場對葡萄牙投下信心一票，且令葡萄牙下月可乾淨利落結束其救助計劃的可能性增強。終場德債五年期殖利率收在0.61%，十年期殖利率收在1.52%，三十年期殖利率收在2.41%。

美歐元公司債:

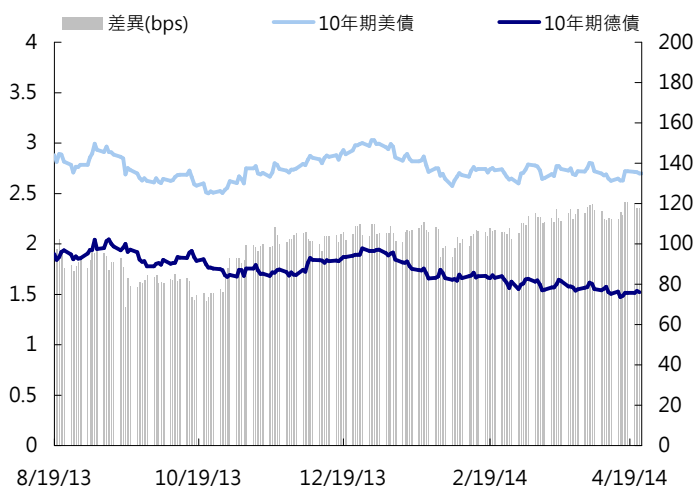
周三亞洲信用市場交易以新發行券次為主，並且每一檔一開始交易都tighten，表現最強的是Tencent 17年券，spread tighten 10~15 bps，19年券也有5~8 bps的tighten，表現較弱的是Sinoch 19，一開盤上漲後卻遇到CNOOC即將發債的影響而下跌，spread widen 3~5 bps，泰國的Kbank大約在reoffer附近。新發行券次的final guidance幾乎每檔都低了20 bps，降低了繼續tighten的機會，因此建議謹慎下標且不需追高，等待有較好近場機會。新發行部分，中海油CNOOC發行3、10、30年券，韓國的Woori Bank發行Basel III Tier 2次債。CDX部分，亞洲IG指數小幅widen 0.5 bps，印度widen 2 bps。

日期	事件	預測	前期
04/24	耐久財訂單	0.020	0.022
04/24	耐久財(運輸除外)	0.006	0.002
04/24	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.014	(0.013)
04/24	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.010	0.005
04/24	首次申請失業救濟金人數	313K	304K
04/24	連續申請失業救濟金人數	2745K	2739K
04/24	彭博消費者舒適度	--	(29.100)
04/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	8.000	10.000
04/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.700
04/25	Markit美國服務業採購經理人指數	55.500	55.300
04/25	密西根大學信心指數	83.000	82.600

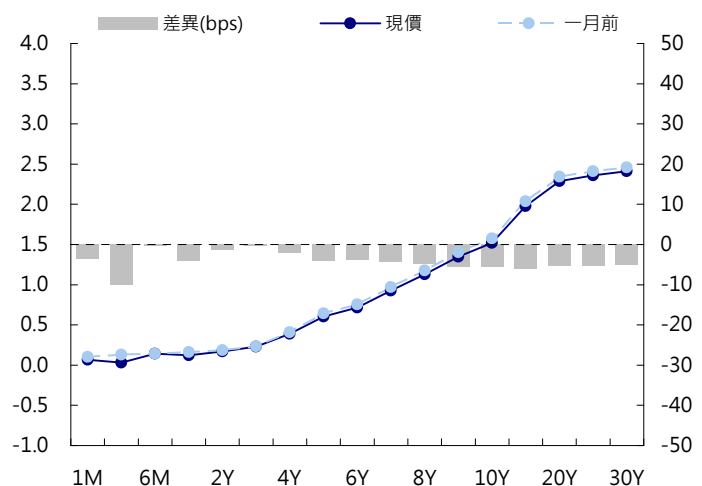
美國公債曲線



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

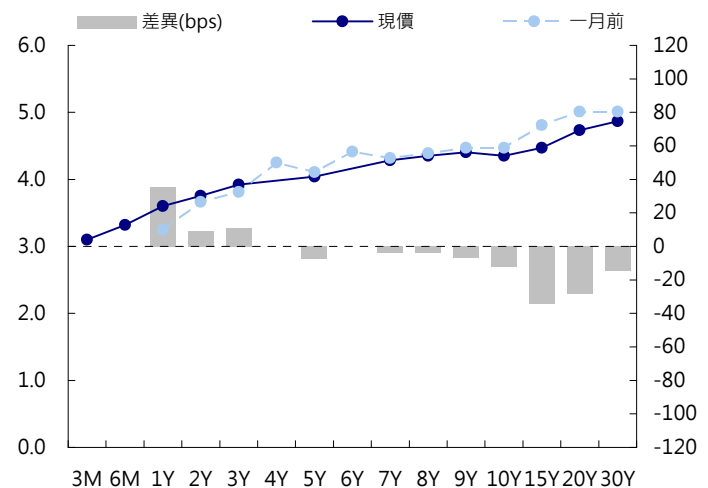
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.04%	3%	(0.03)	0.01
十年期公債	4.35%	3.9%	(0.01)	0.02
十五年期公債	4.87%	4.56%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.24	6.24	-0.01%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.25	0.00%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.26	(0.01)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.27	0.01%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	3.77%	4.935%	(3.50)	(11.50)
CNY IRS 二年期	3.87%	4.86%	(3.50)	(11.00)
CNY IRS 三年期	4.02%	4.805%	(8.00)	(10.50)
CNY IRS 四年期	4.15%	4.805%	(8.00)	(10.50)
CNY IRS 五年期	4.25%	4.805%	(4.50)	(10.50)
CNH IRS 一年期	4.92%			(18.00)
CNH IRS 二年期	4.82%			(16.00)
CNH IRS 三年期	4.77%			(21.00)
CNH IRS 四年期	4.77%			(21.00)
CNH IRS 五年期	4.77%			(21.00)
CNH CCS 三月期	1.45			(3.00)
CNH CCS 六月期	1.35			(2.00)
CNH CCS 一年期	1.22			1.00
CNH CCS 三年期	1.65			2.00
CNH CCS 五年期	2.32			0.00

日期	事件	預測	前期
04/24	Conference Board China March Lead		
04/24	彭博4月中國調查		

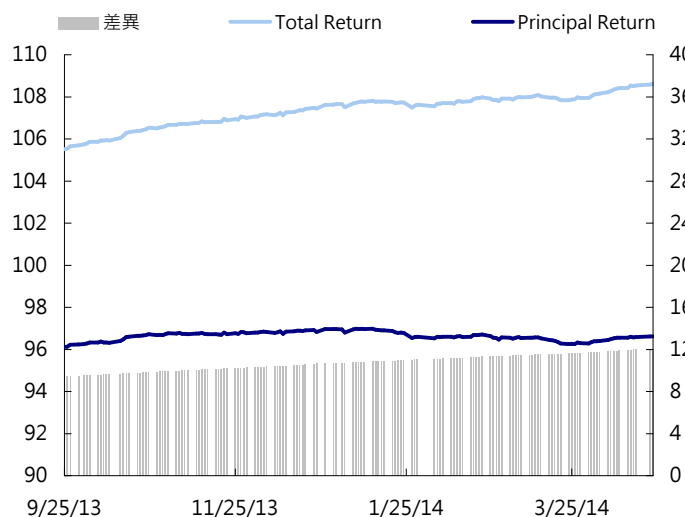
人民幣債市掃描

匯豐銀行(HSBC)周三發布的"預覽版"4月中國採購經理人指數(PMI)指數為48.3，與此相比匯豐3月份PMI指數為48。雖然指數略微上升但總體而言，中國製造業仍在收縮。此外，騰訊控股有限公司(Tencent)成功發行總值25億美元的3年及5年期美元債。包括5億美元、票息2.00%的3年期債，以及20億美元、票息3.375%的5年期債。吸引約132.5億美元的認購額，即超額認購4.3倍，並創下亞洲科網公司最大美元債發債紀錄。主要以美國投資者為主，並吸引到外國央行認購。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3.9%，十五年期殖利率收在4.56%。

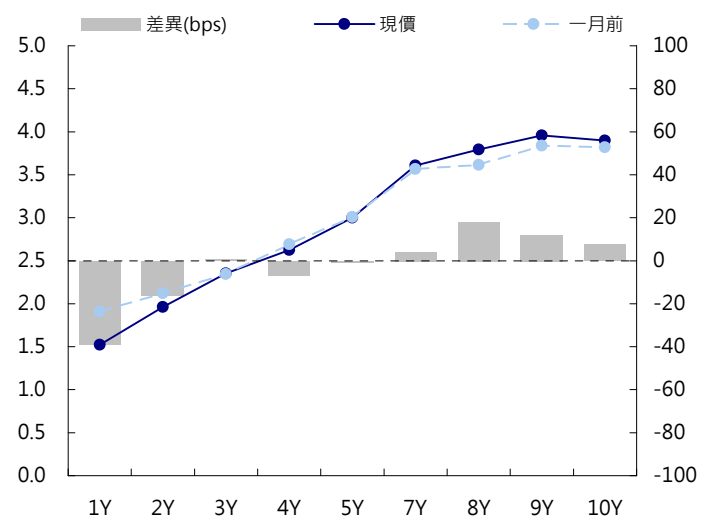
CNY/在岸公債曲線



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

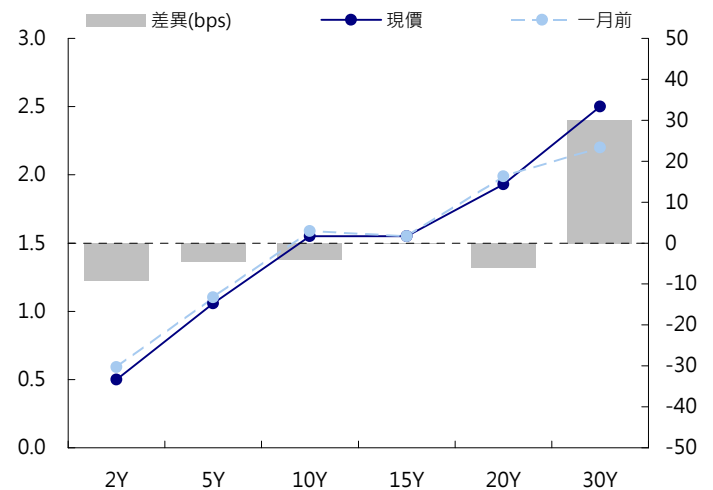
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	0.35
十年期台幣公債	1.55%	(0.15)
美元兌台幣	30.31	0.06 %
歐元兌台幣	41.87	0.17 %
港幣兌台幣	3.91	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.86	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1039.00	(0.07)%
印尼盾	11630.00	0.00 %
印度盧比	61.14	0.38 %
泰國銖	32.34	(0.02)%
越南盾	21153.00	0.27 %
菲律賓比索	44.73	(0.07)%
馬來西亞幣	3.26	(0.17)%

台幣債市掃描

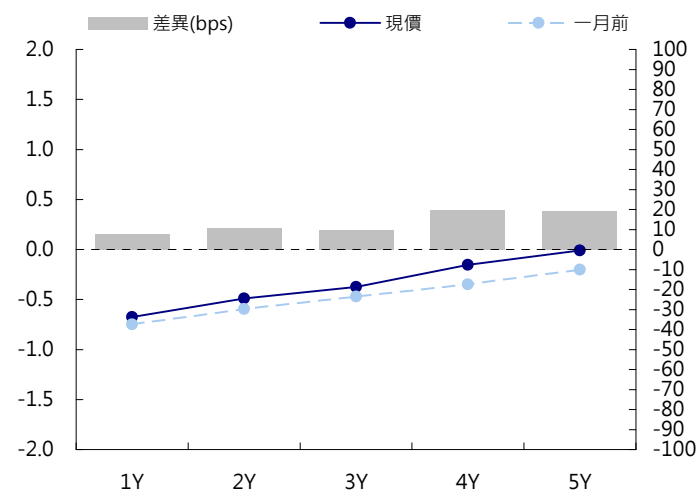
台債殖利率漲跌互見，受到20年新券標低影響，10年券微收跌續探發行以來新低，長券端空方氣焰暫緩，短線台債主流券殖利率料暫在低檔盤整待變。五年券A03104收在1.0585%，上0.35bps，成交量37.5億。五年券區間預期在1.04%至1.09%。十年券A03106收在1.5420%，下0.15bps，成交量9.0億。十年券A03106R收在1.5500%，下0.15bps，成交量8.5億。十年券區間預期在1.54%至1.59%。

日期	事件	預測	前期
04/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.086
04/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.056

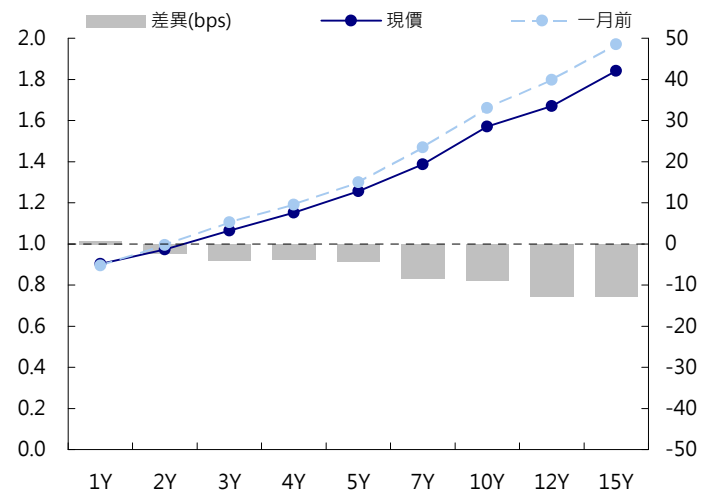
台幣公債曲線



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