

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	1.74%	1.20
美國十年公債	2.68%	(1.82)
美國三十年公債	3.45%	(2.57)
德國五年公債	0.62%	1.80
德國十年公債	1.53%	0.70
德國三十年公債	2.41%	(0.40)
道瓊工業	16501.65	0.00 %
那斯達克	4148.34	0.52 %
S&P 500	1878.61	0.17 %
德國工業	9548.68	0.05 %
英國FTSE	6703.00	0.42 %
法國CAC	4479.54	0.64 %
歐元兌美元	1.38	(0.01)%
美元兌日圓	102.32	0.00 %
美元兌人民幣	6.25	0.20 %
黃金	1292.01	(0.10)%
西德州原油	101.87	(0.07)%
銅	6753.00	1.24 %
玉米	509.50	0.44 %
小麥	697.00	0.07 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

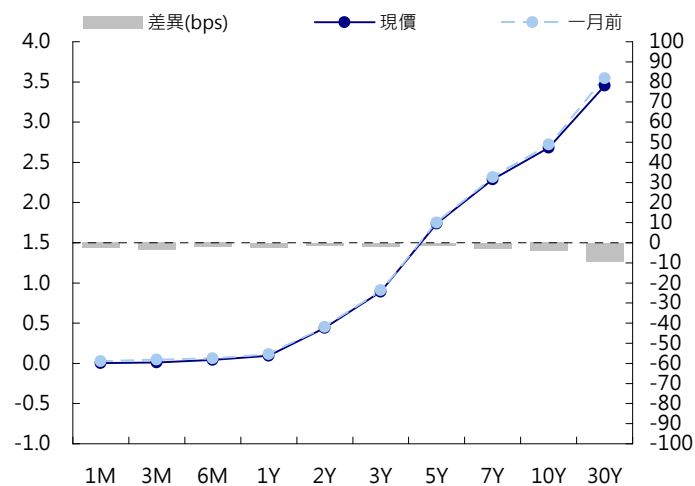
美債利率週四先上但收下跌，因烏克蘭和俄羅斯地緣政治風險再起，抵銷強勁經濟數據帶動的升幅。俄羅斯在烏克蘭接壤邊境附近舉行軍演，以回應烏克蘭軍隊對親俄分離主義者的行動。3月耐用品訂單升幅超過預期，而美國續領失業金人數為2007年12月來最低。終場美債五年期殖利率收在1.74%，十年期殖利率收在2.68%，三十年期殖利率收在3.45%。德債10年券殖利率下跌，歐洲央行(ECB)總裁德拉吉表示，若歐元區通脹前景惡化，央行可能啟動全面的資產購買計劃。終場德債五年期殖利率收在0.62%，十年期殖利率收在1.53%，三十年期殖利率收在2.41%。

美歐元公司債:

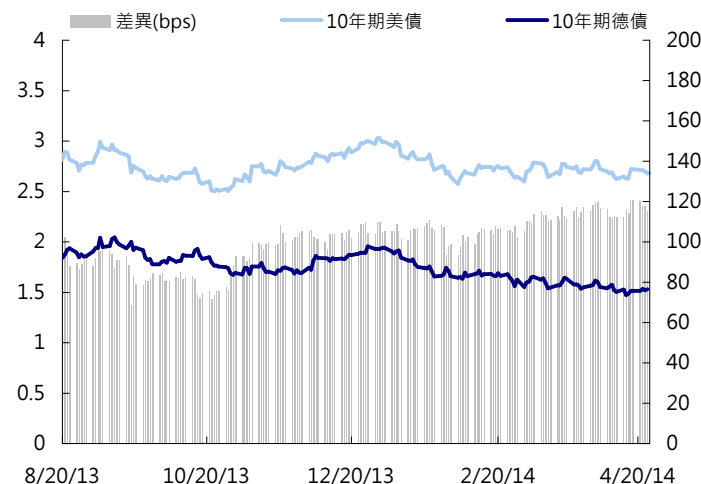
周四亞洲信用券表現偏弱，新發行的Woori Bank因最後發行利率較initial guidance下跌30 bps，將可能上漲的空間都抹滅，spread一開盤tighten後馬上買盤出籠，spread widen 3bps，但歐洲開盤後接續賣盤再度將spread拉高，最後收widen 7bps，中海油的新券表現也普通，17年券大致維持平盤，10年券widen 2~3 bps，30年券也在reoffer附近。最近新券因為較高的投標數量導致發行人和承銷商將發行利率盡量往下降，因此新券吸引力大大降低，建議可選

日期	事件	預測	前期
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

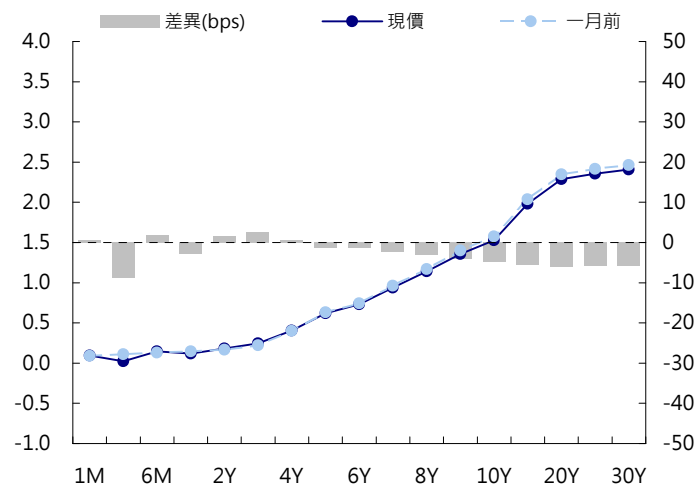
美國公債曲線



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

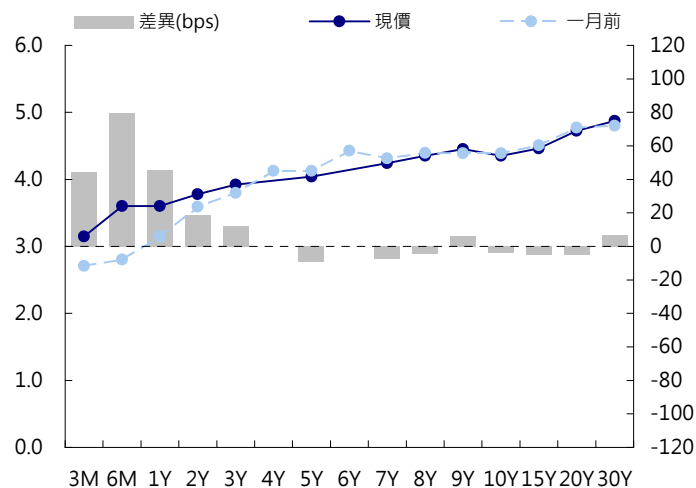
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.04%	3%	(0.03)	(0.01)
十年期公債	4.35%	3.9%	--	0.02
十五年期公債	4.87%	4.51%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.25	6.25	-0.18%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.26	(0.18)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.27	(0.18)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.29	(0.20)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.83%	4.99%	5.50	(3.00)
CNY IRS 二年期	3.935%	4.88%	5.50	(7.00)
CNY IRS 三年期	4.075%	4.83%	3.50	(7.00)
CNY IRS 四年期	4.19%	4.83%	1.50	(7.00)
CNY IRS 五年期	4.285%	4.83%	(1.50)	(7.00)
CNH IRS 一年期	4.96%		(14.00)	
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	1.51		6.00	
CNH CCS 六月期	1.41		6.50	
CNH CCS 一年期	1.26		3.00	
CNH CCS 三年期	1.68		3.00	
CNH CCS 五年期	2.30		1.00	

人民幣債市掃描

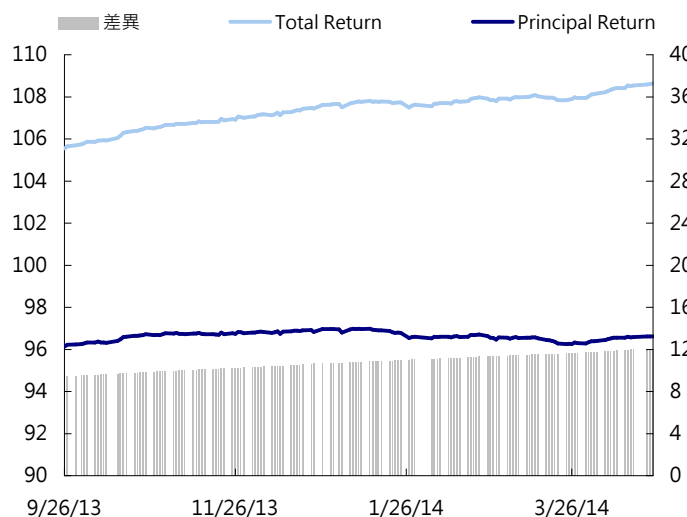
中國銀行間市場週四早盤現券表現平淡。中國央行公開市場今日進行850億元28天期正回購操作，14天期品種仍未現身。據此計算，本周公開市場淨回籠資金20億元，市場中性看待。人民幣即期早盤續創16個月新低，收在6.2425。點心債市場方面，仍見PB/AM交易，多集中在ICBCAS、VANKE、AGILE、GUOSEN、KAISAG、BPLN，市場仍多期待新券發行。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.9%，十五年期殖利率收在4.51%。

日期 事件 預測 前期

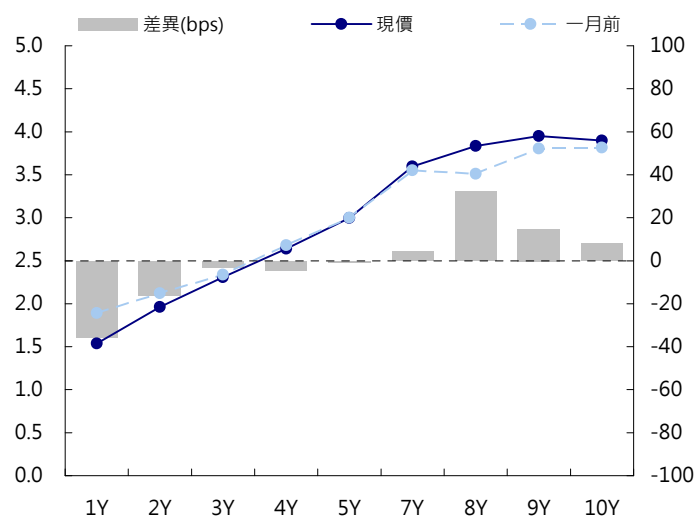
CNY/在岸公債曲線



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

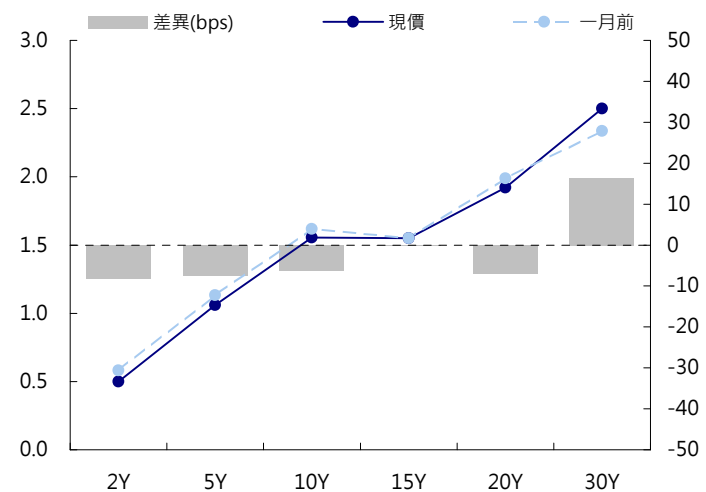
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	(0.05)
十年期台幣公債	1.56%	0.50
美元兌台幣	30.28	(0.09)%
歐元兌台幣	41.87	(0.00)%
港幣兌台幣	3.90	0.00 %
人民幣兌台幣	4.84	(0.29)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	1.87
台幣30日CP率	0.7719%	2.07
台幣90日CP率	0.83%	1.67
南韓韓圓	1038.15	0.01 %
印尼盾	11601.00	(0.02)%
印度盧比	61.06	(0.06)%
泰國銖	32.37	(0.04)%
越南盾	21108.00	0.03 %
菲律賓比索	44.69	(0.21)%
馬來西亞幣	3.27	0.02 %

台幣債市掃描

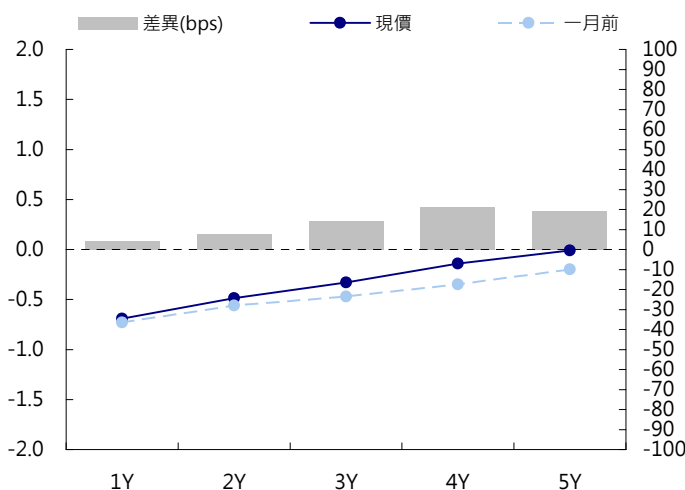
台債10年券殖利率兩日下跌後小彈，反應美債區間盤整格局，台債成交動能萎縮，方向性可能較不明朗，市場聚焦公司債標售結果。五年券A03104收在1.0580%，下0.05bps，成交量36.5億。五年券區間預期在1.04%至1.09%。十年券A03106收在1.5490%，上0.70bps，成交量5.5億。十年券A03106R收在1.5550%，上0.50bps，成交量13.5億。十年券區間預期在1.54%至1.59%。

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

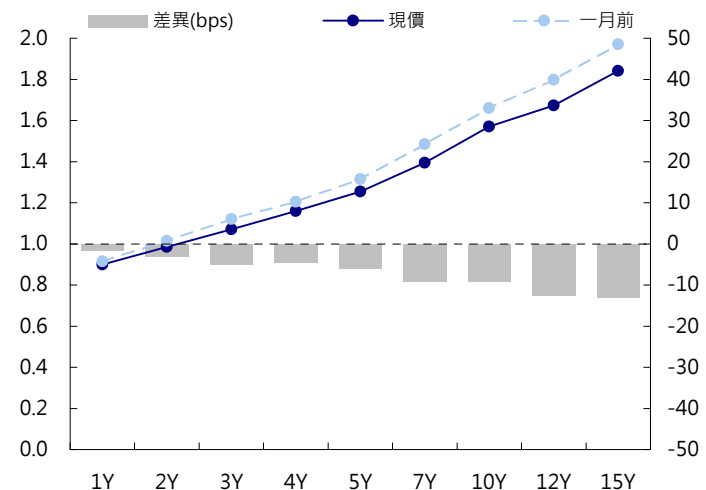
台幣公債曲線



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