

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.73%	(0.50)
美國十年公債	2.69%	(0.92)
美國三十年公債	3.49%	0.08
德國五年公債	0.57%	(2.10)
德國十年公債	1.5%	0.20
德國三十年公債	2.39%	1.50
道瓊工業	16535.37	0.53 %
那斯達克	4103.54	0.72 %
S&P 500	1878.33	0.48 %
德國工業	9584.12	1.46 %
英國FTSE	6769.91	1.04 %
法國CAC	4497.68	0.83 %
歐元兌美元	1.38	(0.01)%
美元兌日圓	102.58	(0.01)%
美元兌人民幣	6.26	0.09 %
黃金	1294.82	(0.16)%
西德州原油	100.56	(0.71)%
銅	6715.00	(0.45)%
玉米	520.75	(0.14)%
小麥	714.25	(0.31)%

美歐元公債指標利率:

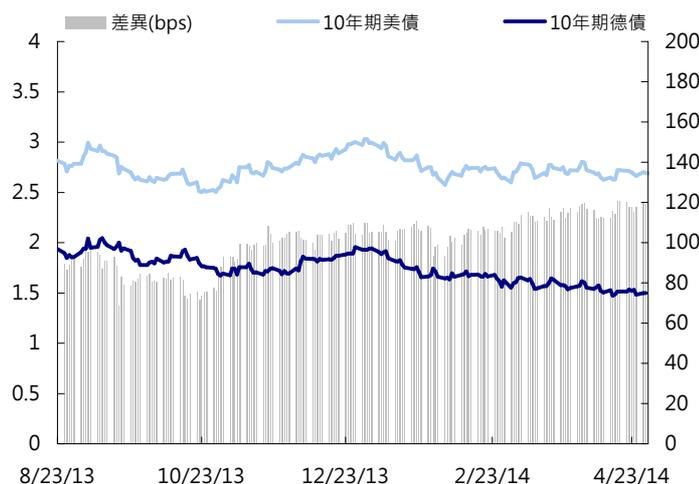
受到對俄制裁不如預期，使投資人降低對避險資金需求，連帶使得美債利率於歐亞盤間逐步升高，紐約開盤後公布相關之消費者信心指數，由於結果不如預期，因此美債利率隨後下跌。整體而言，由於周三與周五晚上分別有FOMC談話與非農就業數據出爐，因此市場出現較強的觀望態度。終場美債五年期殖利率收在1.73%，十年期殖利率收在2.69%，三十年期殖利率收在3.49%。德債受到較差的歐洲經濟信心與德國物價數字影響，以及美債利率往下的牽動，使得德債利率昨日也小幅下滑。義大利昨日標債，市場需求強勁，義大利公債昨日約上漲0.3 pts。終場德債五年期殖利率收在0.57%，十年期殖利率收在1.5%，三十年期殖利率收在2.39%。

美歐元公司債:

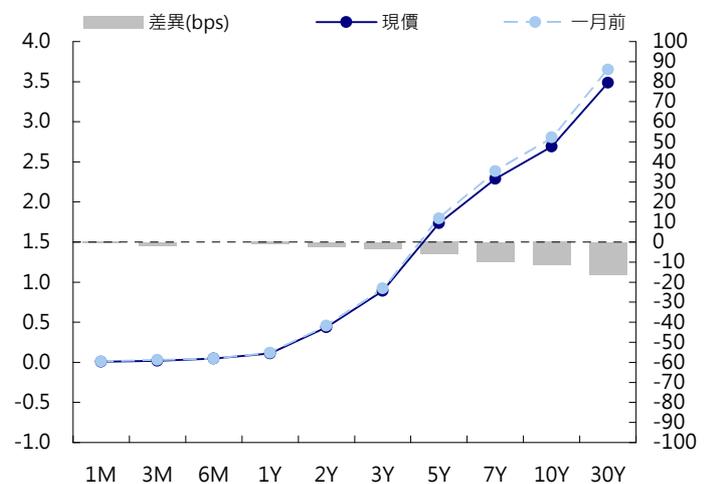
周二亞洲有多檔新發行上市，中國電網30年期券次開盤後漲0.7 pts最為醒目，然而獲利了結賣壓最終壓迫該券在紐約收盤時只微幅上漲0.2 pts，顯示市場需要額外的時間消化近期的大量新發行。泰國電力公司RATCH新發行券次表現相對穩定，昨日收盤時上漲0.45 pts。CDX指數方面，亞洲投資級名字 tighten 2 bps至127，歐洲tighten 0.75 bps至 71.5。

日期	事件	預測	前期
04/30	MBA 貸款申請指數	--	(0.033)
04/30	ADP 就業變動	206K	191K
04/30	雇用成本指數	0.005	0.005
04/30	GDP年化(季比)	0.012	0.026
04/30	個人消費	0.020	0.033
04/30	GDP價格指數	0.016	0.016
04/30	個人消費支出核心指數(季比)	0.012	0.013
04/30	美國供應管理協會Milwaukee	56.000	56.030
04/30	芝加哥採購經理人指數	56.900	55.900
04/30	U.S. Releases Annual Retail Sales Revi		
05/01	聯準會QE3進度	\$45B	\$55B
05/01	聯準會購買公債進度	\$25B	\$30B
05/01	聯準會購買MBS進度	\$20B	\$25B
05/01	FOMC利率決策	0.003	0.003
05/01	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.302)
05/01	RBC消費者展望指數	--	50.000
05/01	首次申請失業救濟金人數	320K	329K
05/01	連續申請失業救濟金人數	2710K	2680K

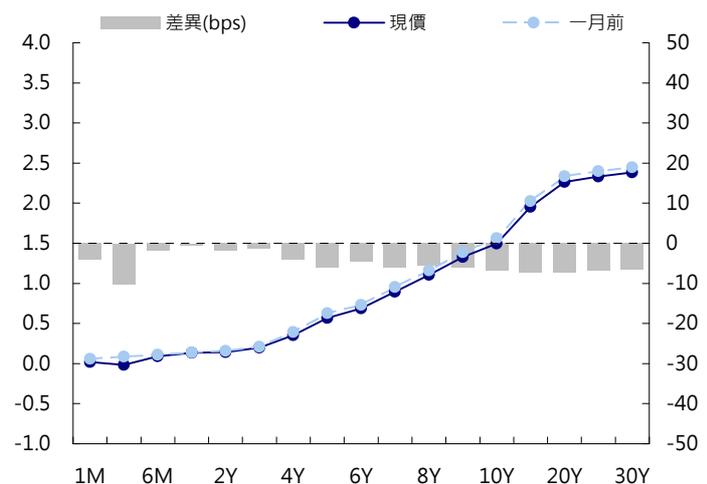
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

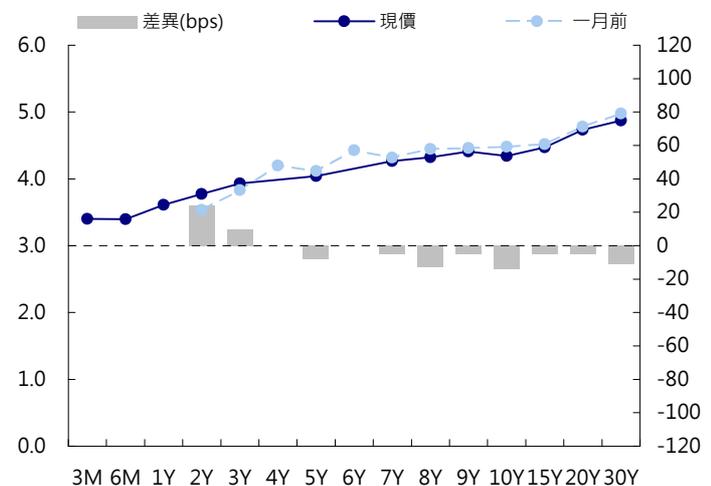
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.04%	3.01%	--	(0.02)
十年期公債	4.34%	3.95%	(0.01)	(0.07)
十五年期公債	4.87%	4.72%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.26	6.26	-0.08%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.27	(0.08)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.28	(0.08)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.30	(0.10)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.805%	4.915%	1.50	7.50
CNY IRS 二年期	3.89%	4.8%	0.50	6.00
CNY IRS 三年期	4%	4.76%	(2.50)	4.00
CNY IRS 四年期	4.115%	4.715%	(2.50)	(0.50)
CNY IRS 五年期	4.2%	4.715%	(2.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.88%		8.00	
CNH IRS 二年期	4.73%		6.00	
CNH IRS 三年期	4.73%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.68%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.68%		3.00	
CNH CCS 三月期	1.44		(2.00)	
CNH CCS 六月期	1.39		0.50	
CNH CCS 一年期	1.31		0.00	
CNH CCS 三年期	1.76		3.00	
CNH CCS 五年期	2.36		4.00	

日期	事件	預測	前期
05/01	製造業PMI	50.500	50.300

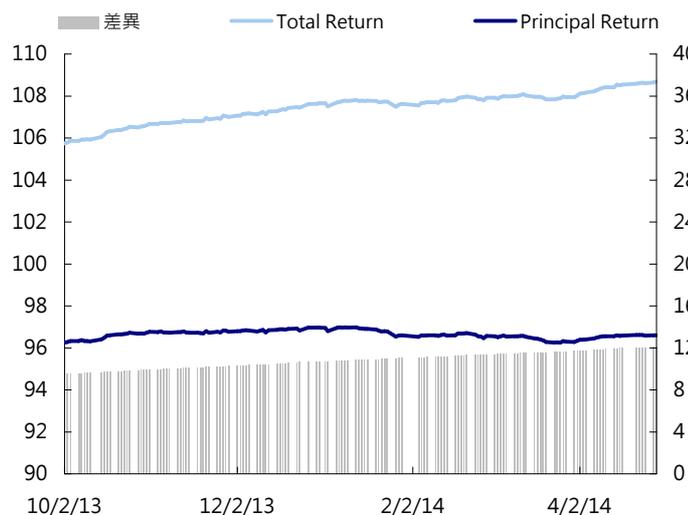
人民幣債市掃描

中國銀行間市場週二早盤利率債收益率走低，個別長債跌近5-7bp(基點)。市場人士表示，月底央行正回購操作縮量，公開市場預期將有近千億淨投放，資金面趨緩，現券交易逐步趨穩，且今日初級市場國開行新債招標結果顯示需求增加，推動次級利率債成交熱絡。央行公開市場今日將進行500億元人民幣正回購操作，為28天期，本周公開市場預期將淨投放資金910億元。中國財政部公佈5/21將發行160億人民幣國債，下半年將再發行120億，預期可吸引機構投資人及央行認購。恆大地產遭到S&P降評至BB-(負向)，市場見到相關賣壓。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.95%，十五年期殖利率收在4.72%。

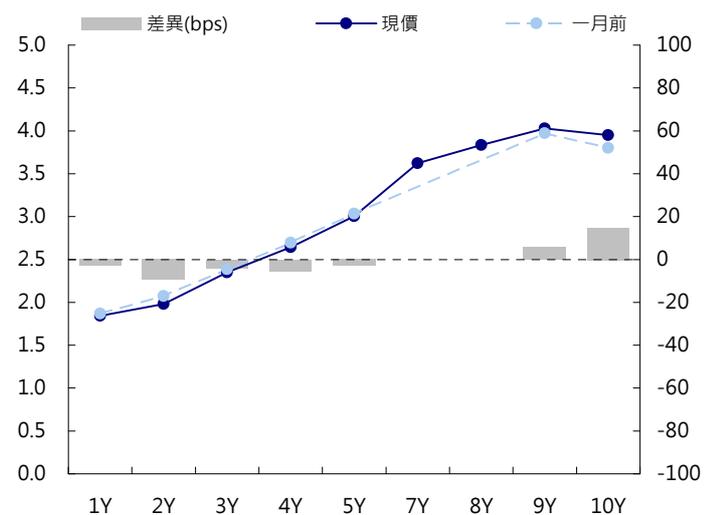
CNY/在岸公債曲線



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	1.04%	(0.42)
十年期台幣公債	1.55%	0.38
美元兌台幣	30.21	(0.23)%
歐元兌台幣	41.86	(0.26)%
港幣兌台幣	3.90	0.00 %
人民幣兌台幣	4.83	(0.26)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.7594%	0.00
台幣90日CP率	0.8213%	0.00
南韓韓圓	1031.40	0.09 %
印尼盾	11548.00	0.00 %
印度盧比	60.22	(0.06)%
泰國銖	32.27	0.06 %
越南盾	21153.00	0.25 %
菲律賓比索	44.44	(0.08)%
馬來西亞幣	3.26	(0.01)%

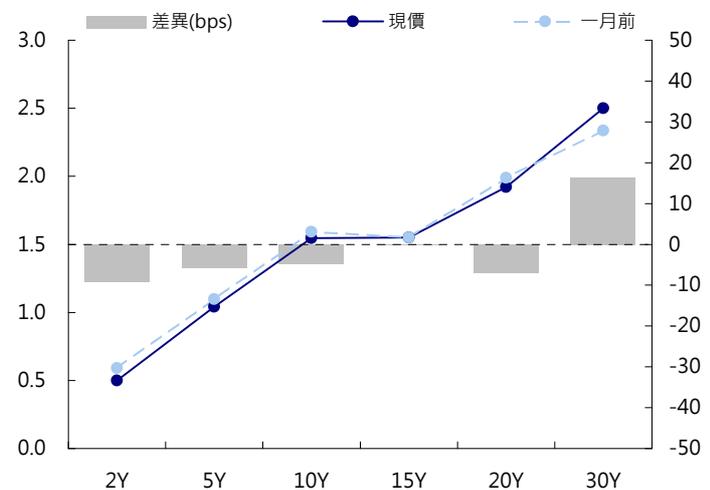
台幣債市掃描

台灣公債殖利率周二收盤漲跌互見。在市場觀望氣氛仍濃下，盤中主要隨台股走勢上下浮沉。目前市況仍處在追價力道不足，殖利率逢高仍有買盤等待承接的狀態。但市場資金相對寬鬆的結果，也導致如台塑 1301.TW、鴻海 2317.TW 公司債得標利率低於預期，顯示實質買盤補券需求仍強。短期市場關注焦點除FOMC會議，以及周五的美國非農數據。但是10年增額券103/6R在下周五標售後，再過兩周還有第二次的增額券要開始發行前交易，此將考驗買盤對10年券的胃納。

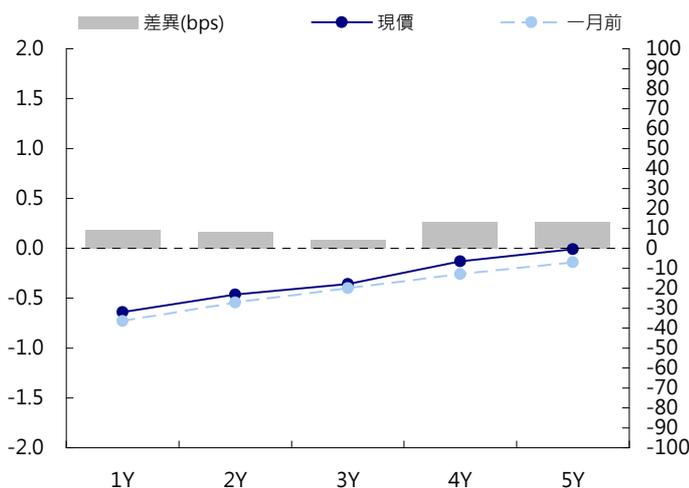
10年券103/6的供應量總共有1,000億台幣，實質買盤要鎖住籌碼並帶動多頭行情的難度不低，殖利率一旦向下，往往會引發更多的調節賣壓。五年券A03104收在1.0435%，下0.42bps，成交量45.0億。五年券區間預期在1.03%至1.07%。十年券A03106R收在1.5473%，上0.38bps，成交量15.5億。十年券區間預期在1.53%至1.57%。

日期	事件	預測	前期
04/30	GDP年比	0.031	0.030
05/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	52.700

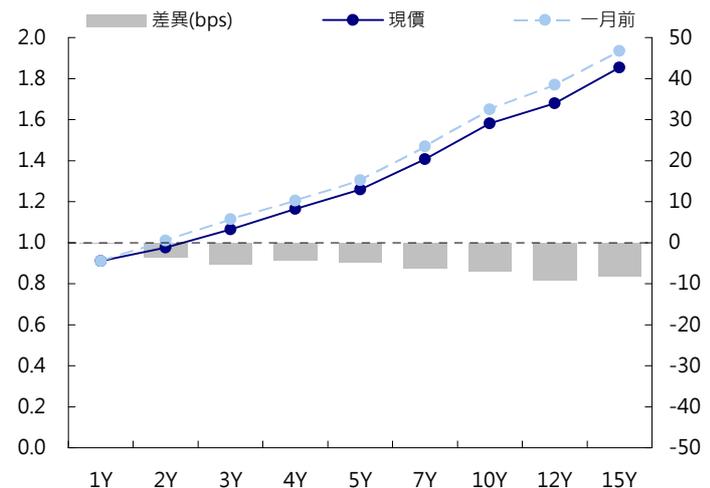
台幣公債曲線



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