

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	1.82%	(3.30)
美國十年公債	2.31%	(2.68)
美國三十年公債	2.96%	(2.37)
德國五年公債	-0.45%	1.30
德國十年公債	0.26%	0.50
德國三十年公債	1.04%	(0.90)
道瓊工業	20662.95	0.07 %
那斯達克	5878.95	0.25 %
S&P 500	2357.49	0.19 %
德國工業	12230.89	0.11 %
英國FTSE	7303.20	(0.39)%
法國CAC	5121.44	0.58 %
歐元兌美元	1.06	(0.21)%
美元兌日圓	110.33	(0.53)%
美元兌人民幣	6.90	0.04 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	18.25	0.59
義大利5年國債CDS	180.03	(3.64)
西班牙5年國債CDS	81.50	(1.41)
葡萄牙5年國債CDS	251.87	2.66
法國5年國債CDS	52.50	(2.49)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	82.04	0.24
韓國5年國債CDS	50.47	(0.66)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

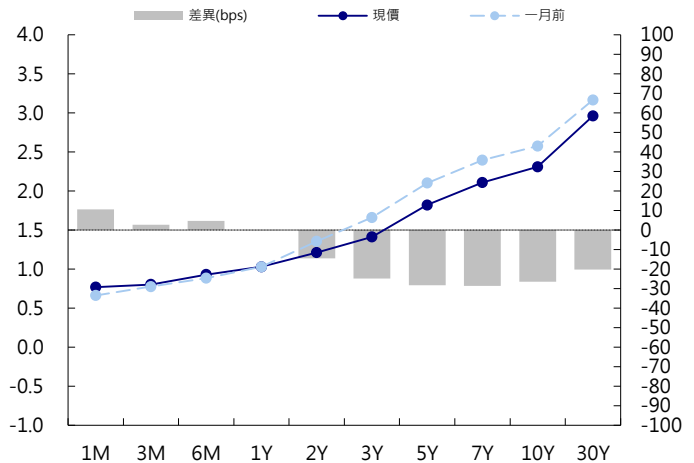
美國上周首次申領失業救濟人數降至五周低點23.4萬人，預估為25萬人，美國債市近持平，殖利率曲線出現六個交易日來首次趨平；交易員們消化了聯儲會3月份的政策會議紀要並正等待周五公佈的非農就業報告。2年期國債殖利率漲0.4個基點至1.24%，10年期國債殖利率漲0.5個基點至2.34%。歐洲央行3月會議紀要顯示，排除進一步降息的可能性還為時過早，因經濟復甦和通貨膨脹的前景仍然面臨風險。歐洲央行總裁德拉吉稱，現階段沒有合理需求對當前貨幣政策立場進行再評估，德國10年期國債殖利率漲0.5個基點至0.26%。英國央行貨幣政策委員Vlieghe表示樂於提早結束公司債購買計畫，數據顯示如果央行繼續維持過去兩個月的購債速度，很可能到4月底或5月初就實現其購買目標，英國10年期國債殖利率漲0.7個基點至1.1%。

美歐元公司債：

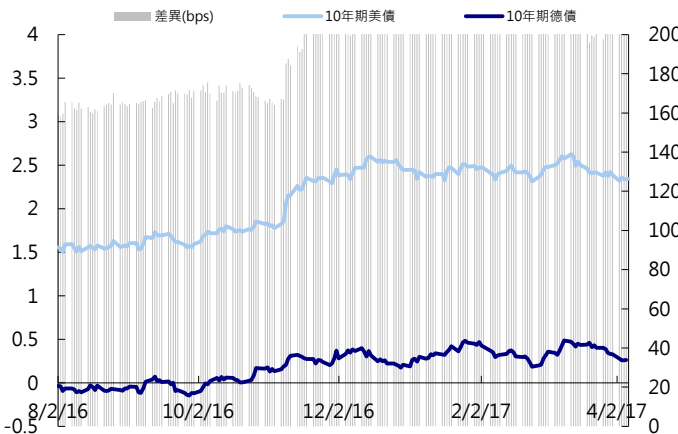
週四亞洲信用債市場賣壓較重，美債利率走低是主因，新發行券次太多也是重要原因，中石化新發行普遍widen 5 bps，和記黃埔也widen 3~5 bps，其他IG券次即使沒交易，dealer也把spread調寬3~5 bps以反應美債利率。新發行部分，兗州煤業發行美金perp nc 3y，利率在5.75，這幾乎是市場一致認定的fair value，完全不留給投資人premium，但即便如此，現在一開盤交易已經上漲1.5元，資金行情強勁，尤其是部分有題材或是信用較好的公司。

日期	事件	預測	前期
04/07	Change in Nonfarm Payrolls	175k	235k
04/07	Two-Month Payroll Net Revision	--	9k
04/07	Change in Private Payrolls	170k	227k
04/07	Change in Manufact. Payrolls	16k	28k
04/07	Unemployment Rate	0.047	0.047
04/07	Average Hourly Earnings MoM	0.002	0.002
04/07	Average Hourly Earnings YoY	0.027	0.028
04/07	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400
04/07	Labor Force Participation Rate	--	0.630
04/07	Underemployment Rate	--	0.092
04/07	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.001)
04/07	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.004

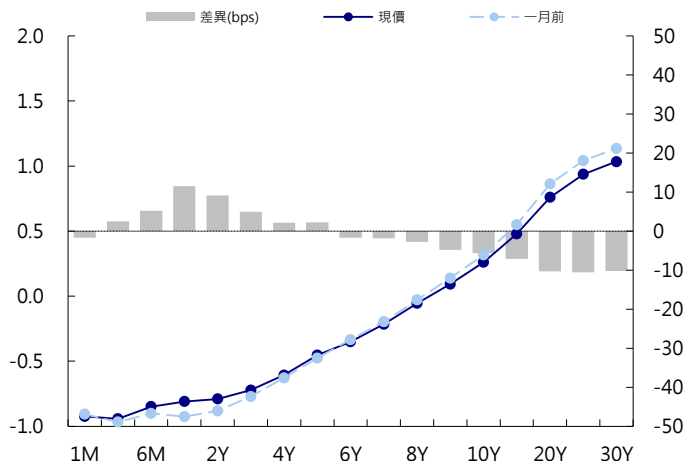
美國公債曲線



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

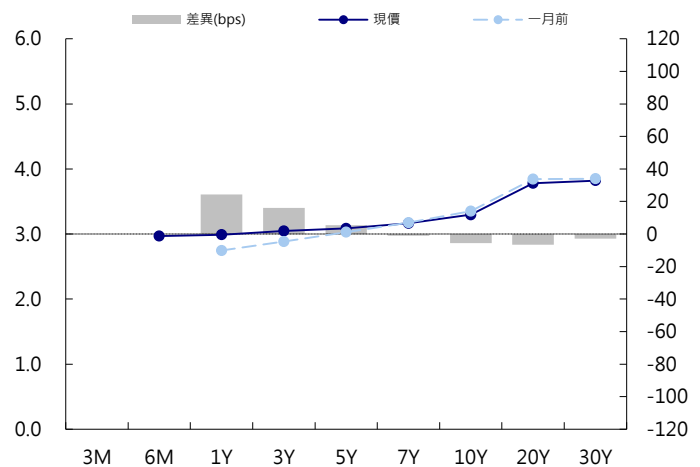
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.08%	4.18%	(1.50)	(0.09)
十年期公債	3.3%	4.42%	(1.37)	(0.35)
二十年期公債	3.78%	4.48%	0.00	0.61
人民幣即期匯率	6.90	6.90	-0.04%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.91	(0.02)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.94	(0.01)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	6.99	(0.01)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.58%	4.285%	(1.50)	(7.50)
CNY IRS 二年期	3.67%	4.31%	(0.50)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.74%	4.35%	0.50	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.805%	4.38%	(0.50)	(4.50)
CNY IRS 五年期	3.89%	4.43%	(1.50)	(5.50)
CNH IRS 一年期	4.32%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.37%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.49%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.51%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.84		8.98	
CNH CCS 六月期	3.79		1.76	
CNH CCS 一年期	3.99		0.00	
CNH CCS 三年期	4.40		(4.00)	
CNH CCS 五年期	4.43		(5.00)	

人民幣債市掃描

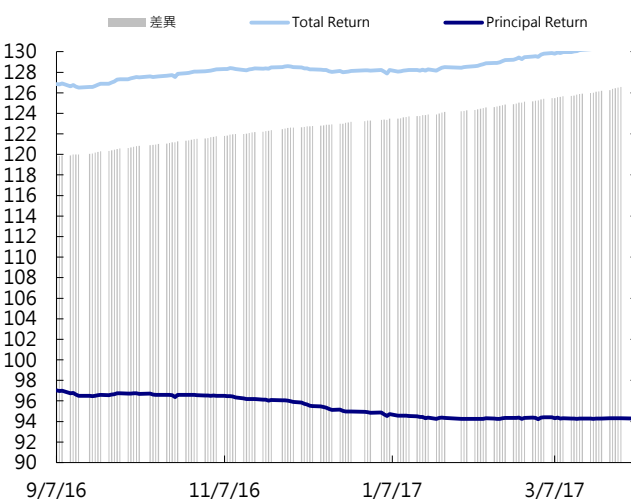
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，標普將江蘇新海連長期主體信用評級由BB+降至BB，並將其香港子公司香港智源評級由BB降至BB-，這是中國地方融資平台首次遭國際評級機構降級。人民幣債券在岸市場方面，在中國央行連續九個交易日維持公開市場零操作的背景下，週四銀行間隔夜和7天回購利率雙雙上行。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤跌破6.9關口，至逾兩週新低，亦為連續第六日收跌，但市場能否有效跌破這一關口仍需觀察。目前，客盤逢低購匯加上盤中歐元下跌，令人民幣跌幅擴大，成交量亦有所放大，但接近整數關口也有大行結匯盤湧出；不過，市場普遍預期匯價短期缺乏方向，區間操作思路也緩解大行維穩壓力，短期仍將延續區間波動。

日期	事件	預測	前期
04/07	Foreign Reserves	\$3012.0b	\$3005.1b

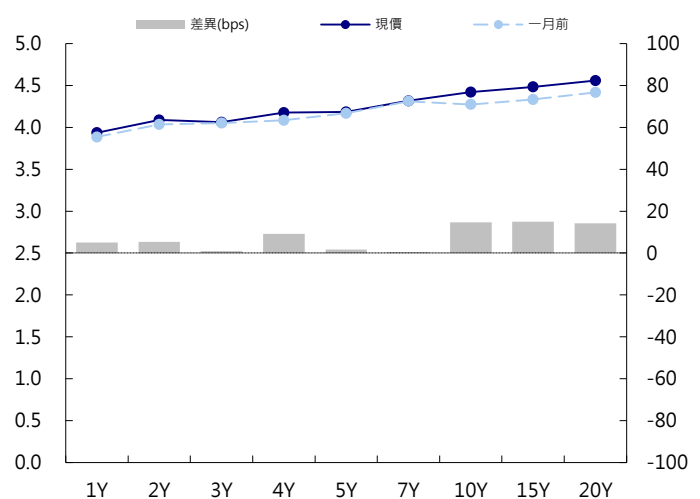
CNY/在岸公債曲線



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

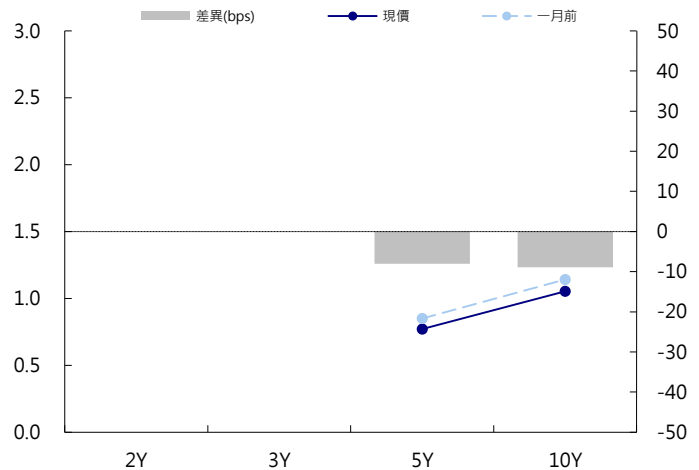
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(2.95)
十年期台幣公債	1.04%	(1.00)
美元兌台幣	30.61	0.17 %
歐元兌台幣	32.57	0.15 %
港幣兌台幣	3.94	0.18 %
人民幣兌台幣	4.44	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1138.63	0.62 %
印尼盾	13340.00	0.11 %
印度盧比	64.64	0.04 %
泰國銖	34.66	0.27 %
越南盾	22670.00	(0.02)%
菲律賓比索	50.21	0.08 %
馬來西亞幣	4.44	0.03 %

台幣債市掃描

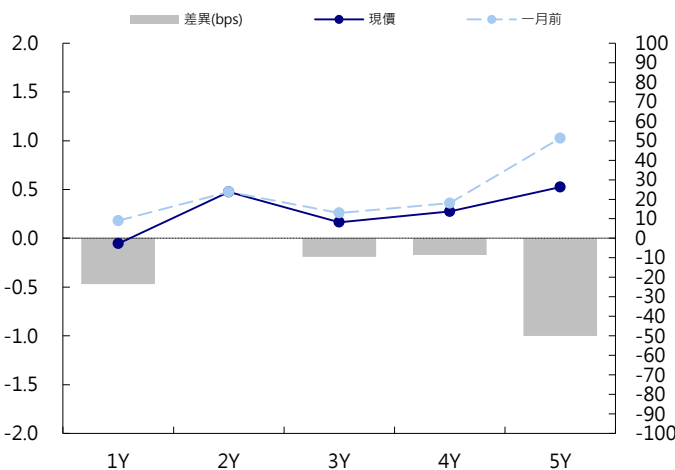
5年券早盤殖利率微幅下跌，10點過後多方買盤湧入與空單停損回補使殖利率快速下探，0.80%關卡輕易跌破，空手也欲進場補券，盤中跌幅超過6bps，5年券殖利率收在當日最低點，成交量也跟著放大，終場下跌6.85bps，來到五個月的低點，10年券殖利率亦跌3.6bps。昨日5年券殖利率跌得又深又快，跌至快接近半年線位置0.755%，此券交易商進場交易占比大，留意若今晚美國非農就業數據表現良好，5年券殖利率將有向上修正的壓力。5年券A06105成交量為158.5億，預期區間為0.72%~0.82%。10年券A06104成交量為18億，預期區間為1.02%~1.12%。

日期 事件 預測 前期

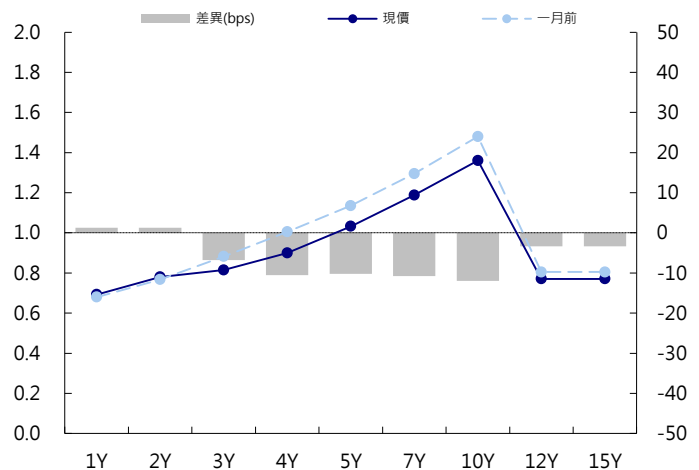
台幣公債曲線



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。過去表現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