

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	1.89%	(3.14)
美國十年公債	2.35%	(2.87)
美國三十年公債	2.98%	(2.62)
德國五年公債	-0.51%	(3.10)
德國十年公債	0.21%	(2.10)
德國三十年公債	0.97%	(2.60)
道瓊工業	20658.02	0.01 %
那斯達克	5880.93	0.05 %
S&P 500	2357.16	0.07 %
德國工業	12200.52	(0.20)%
英國FTSE	7348.94	(0.01)%
法國CAC	5107.45	(0.54)%
歐元兌美元	1.06	0.09 %
美元兌日圓	110.81	(0.40)%
美元兌人民幣	6.90	0.04 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.29	(0.93)
義大利5年國債CDS	183.75	0.86
西班牙5年國債CDS	75.23	(3.42)
葡萄牙5年國債CDS	252.43	(0.73)
法國5年國債CDS	56.78	1.33
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	83.02	0.38
韓國5年國債CDS	54.09	1.04

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

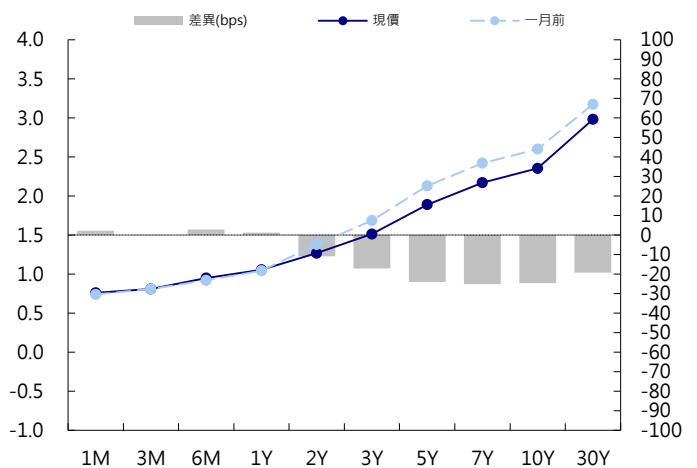
聯儲會主席耶倫表示，聯儲會的任務已經從危機後的拯救經濟改為維持成長；希望給經濟一些動力，但不想「猛踩油門」。美國債市在避險買盤推動下攀升，2年期國債殖利率跌1.2個基點至1.27%，10年期國債殖利率跌1.6個基點至2.37%。歐洲央行Constancio表示現在沒有理由重新評估央行政策，歐洲央行料房地產泡沫風險低，德國10年期國債殖利率跌2.1個基點至0.21%。英國10年期國債殖利率漲0.2個基點至1.08%。

美歐元公司債：

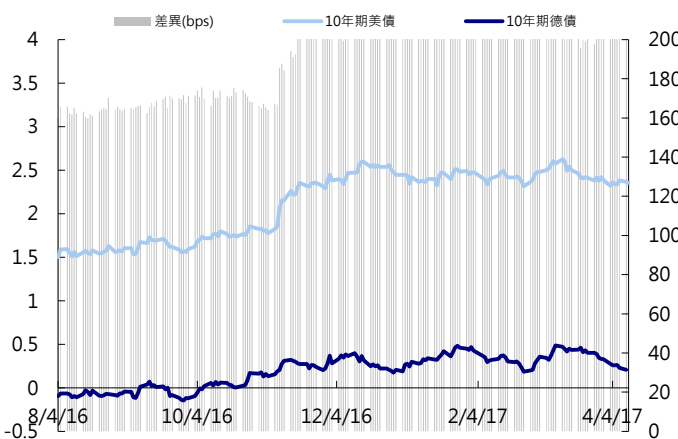
週一信用債市場交易非常清淡，美債利率在區間下緣震盪，本周即將出籠的新發行信用債都讓次級市場交易很保守，表現較好的是石油相關公司，spread小幅tighten 1~2 bps。本周即將新發行包含了中國銀行、中信證券、建信人壽。

日期	事件	預測	前期
04/11	NFIB Small Business Optimism	104.900	105.300
04/11	JOLTS Job Openings	--	5626.000
04/12	MBA Mortgage Applications	--	(0.016)
04/12	Import Price Index MoM	(0.002)	0.002
04/12	Import Price Index YoY	0.040	0.046
04/12	Import Price Index ex Petroleum MoM	--	0.003
04/12	Export Price Index MoM	--	0.003
04/12	Export Price Index YoY	--	0.031
04/13	Monthly Budget Statement	-\$167.0b	-\$108.0b
04/13	PPI Final Demand MoM	--	0.003
04/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
04/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.003
04/13	PPI Final Demand YoY	0.024	0.022
04/13	PPI Ex Food and Energy YoY	0.018	0.015
04/13	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.018
04/13	Initial Jobless Claims	245k	234k
04/13	Continuing Claims	2024k	2028k
04/13	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.200

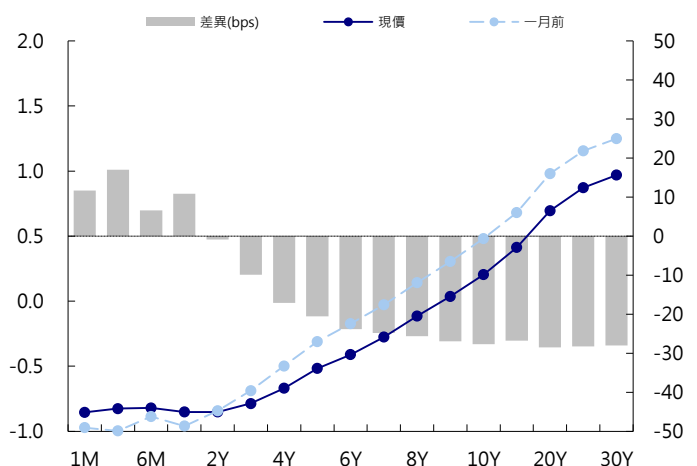
美國公債曲線



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

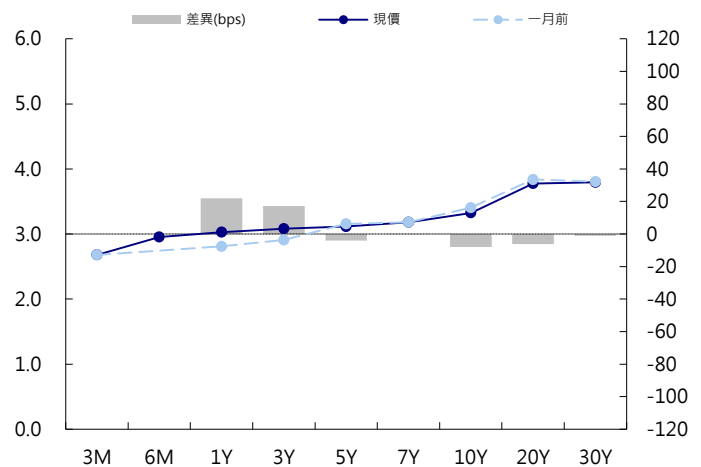
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.11%	4.17%	3.47	0.52
十年期公債	3.32%	4.4%	3.15	1.16
二十年期公債	3.78%	4.48%	0.00	0.05
人民幣即期匯率	6.90	6.91	-0.04%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.92	0.01%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.95	0.01%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	7.00	0.01%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.56%	4.255%	(2.00)	(3.00)
CNY IRS 二年期	3.645%	4.26%	(2.50)	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.71%	4.29%	(3.00)	(8.00)
CNY IRS 四年期	3.78%	4.335%	(2.50)	(7.50)
CNY IRS 五年期	3.875%	4.425%	(1.50)	(5.00)
CNH IRS 一年期	4.26%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	4.3%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	4.34%		(9.00)	
CNH IRS 四年期	4.4%		(9.00)	
CNH IRS 五年期	4.44%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	3.93		6.07	
CNH CCS 六月期	3.79		(1.02)	
CNH CCS 一年期	3.97		(1.00)	
CNH CCS 三年期	4.42		3.00	
CNH CCS 五年期	4.45		1.00	

日期	事件	預測	前期
04/12	CPI YoY	0.010	0.008
04/12	PPI YoY	0.075	0.078
04/13	Trade Balance CNY	75.80b	-60.36b
04/13	Imports YoY CNY	0.150	0.447
04/13	Exports YoY CNY	0.080	0.042
04/13	Imports YoY	0.155	0.381
04/13	Exports YoY	0.034	(0.013)
04/13	Trade Balance	\$12.50b	-\$9.15b

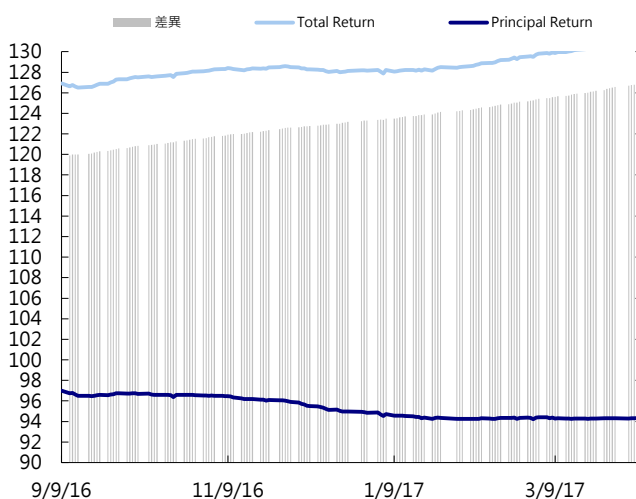
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行已連續11日未開展公開市場操作，仍認為銀行體系流動性總量處於較高水平，週一銀行間市場隔夜和7天期回購利率下行。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收跌至三週新低，中間價亦下探近三週低點。週五美指大幅反彈，但中間價跌幅相對有限，預期仍有部分過濾；人民幣匯率CFETS指數連續反彈，部分吸收強勢美元的影響，市場預期短期仍延續區間波動，料不會輕易跌破6.92元。

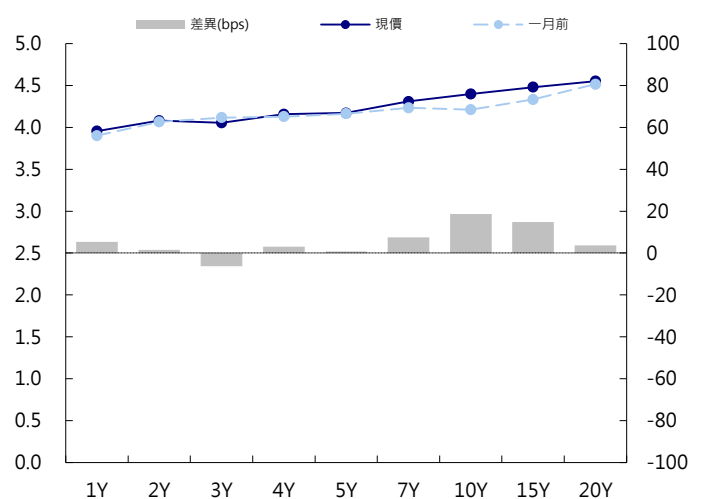
CNY/在岸公債曲線



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

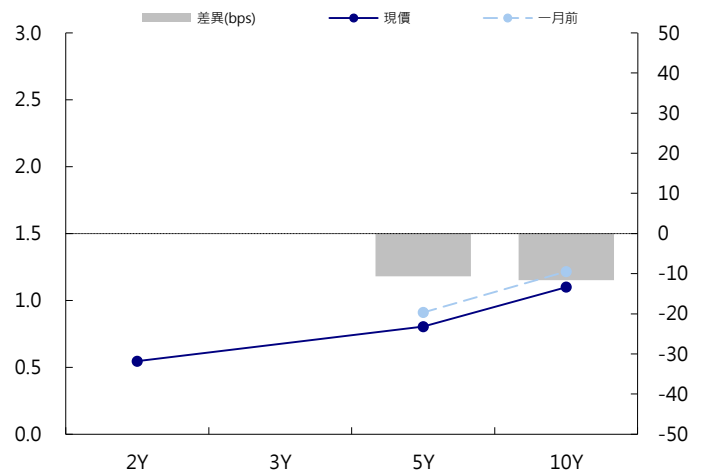
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(0.48)
十年期台幣公債	1.11%	5.00
美元兌台幣	30.63	(0.05)%
歐元兌台幣	32.42	(0.05)%
港幣兌台幣	3.94	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.43	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1143.45	(0.00)%
印尼盾	13281.00	0.13 %
印度盧比	64.58	(0.01)%
泰國銖	34.61	(0.02)%
越南盾	22650.00	(0.09)%
菲律賓比索	49.65	(0.01)%
馬來西亞幣	4.44	0.00 %

台幣債市掃描

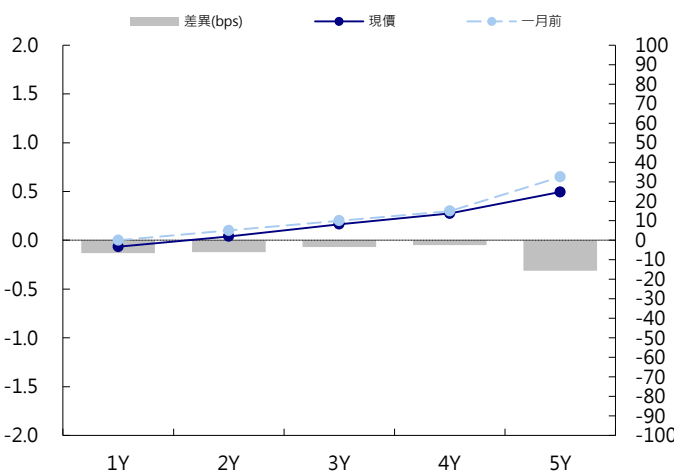
美債殖利率上升使週一5年券跳空開高近3bps，盤中殖利率一路走揚，終場收相對高點、反彈4.6bps，終止連兩跌，修正上週多頭走勢；10年券則因為報價寬、流動性不佳，雖然成交量很小，但殖利率亦反彈5bps。短線上5年券應跟隨美債走勢，在0.80%附近作上下震盪。5年券A06105成交量為116億，預期區間為0.75%~0.85%。10年券A06104成交量為3億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期 事件 預測 前期

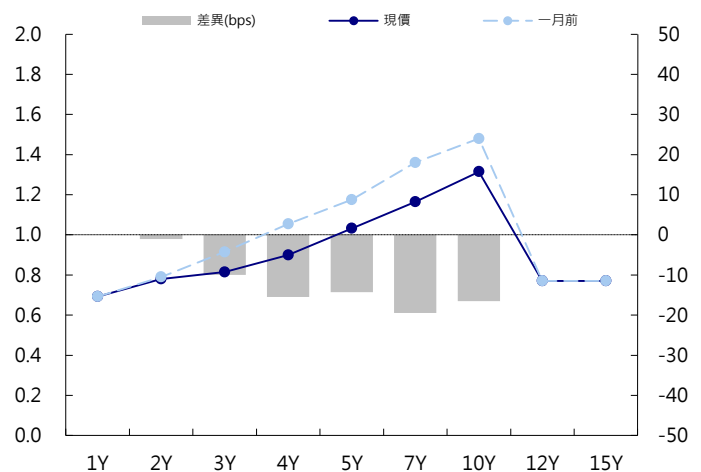
台幣公債曲線



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