

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	1.86%	5.82
美國十年公債	2.34%	6.46
美國三十年公債	2.99%	6.39
德國五年公債	-0.32%	3.30
德國十年公債	0.38%	4.90
德國三十年公債	1.13%	5.50
道瓊工業	20996.12	1.12 %
那斯達克	6025.49	0.70 %
S&P 500	2388.61	0.61 %
德國工業	12467.04	0.10 %
英國FTSE	7275.64	0.15 %
法國CAC	5277.88	0.17 %
歐元兌美元	1.09	0.54 %
美元兌日圓	111.28	0.78 %
美元兌人民幣	6.88	0.00 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.48	0.54
義大利5年國債CDS	167.27	0.47
西班牙5年國債CDS	71.16	0.49
葡萄牙5年國債CDS	230.01	(9.80)
法國5年國債CDS	34.03	0.04
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	81.03	(0.87)
韓國5年國債CDS	53.50	(0.45)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

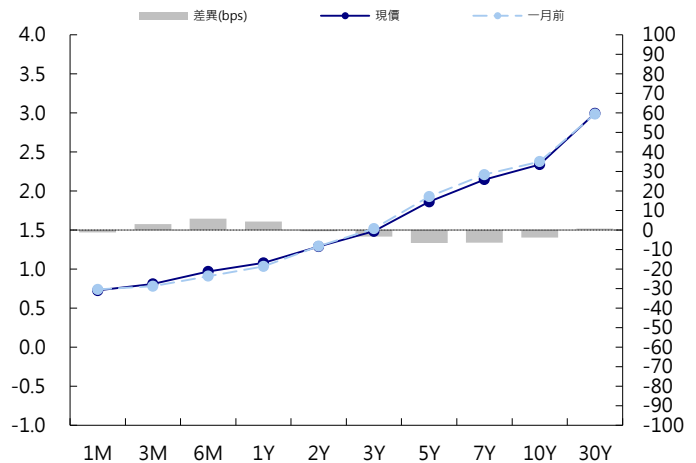
3月份新建住宅銷量意外上升5.8%至折合年率62.1萬套，為去年7月份以來最高水平；經濟學家預估中值為58.4萬套。2月份20城房價指數同比上漲5.9%，連續第五個月加速。2年期國債殖利率漲4.9個基點至1.23%，10年期國債殖利率漲2.5個基點至2.27%。歐元區兩大經濟體復甦勢頭加強。法國4月份製造業信心水平升至六年高點，德國4月份企業信心水平超過經濟學家預估，德國10年期國債殖利率漲4.9個基點至0.38%。英國10年期國債殖利率漲3.4個基點至1.09%。

美歐元公司債：

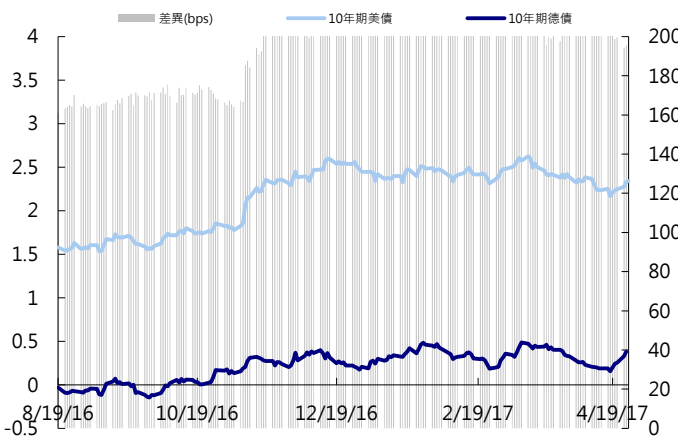
週二市場較為冷靜，大部分信用債券無太多變化，買盤還是存在，但投資人選擇性挑標的，獲利了結賣盤也不少，華融在午盤過後股價大跌，主因持股的Fullshare豐盛控股遭到放空機構大舉放空且公開報告內容，華融spread一度widen 6~8 bps，但買盤稍後進場，這事件肯定會延續，投資人須謹慎。新發行部分，中國國投發行美金5和10年券，利率分別在CT5+115 bps和CT10+135 bps。

日期	事件	預測	前期
04/26	MBA Mortgage Applications	--	(0.018)
04/26	Revisions: Retail Sales	--	--
04/27	Advance Goods Trade Balance	-\$65.4b	-\$64.8b
04/27	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.004
04/27	Retail Inventories MoM	--	0.004
04/27	Durable Goods Orders	0.013	0.018
04/27	Durables Ex Transportation	0.004	0.005
04/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	(0.001)
04/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.010
04/27	Initial Jobless Claims	243k	244k
04/27	Continuing Claims	2010k	1979k
04/27	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.900
04/27	Pending Home Sales MoM	(0.010)	0.055
04/27	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.024)
04/27	Kansas City Fed Manf. Activity	16.000	20.000
04/28	Employment Cost Index	0.006	0.005
04/28	GDP Annualized QoQ	0.011	0.021
04/28	Personal Consumption	0.009	0.035

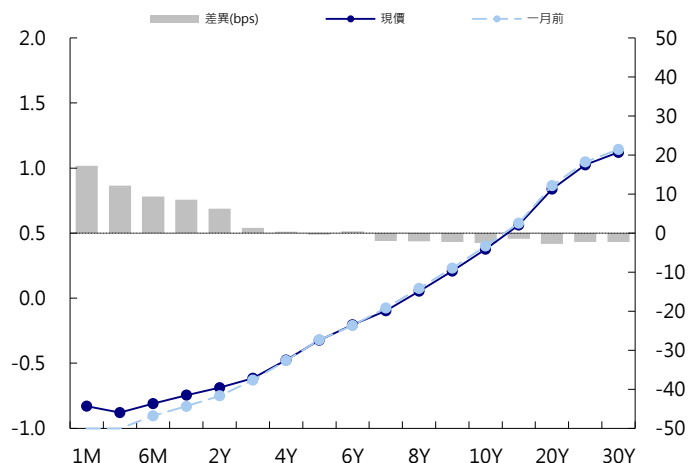
美國公債曲線



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

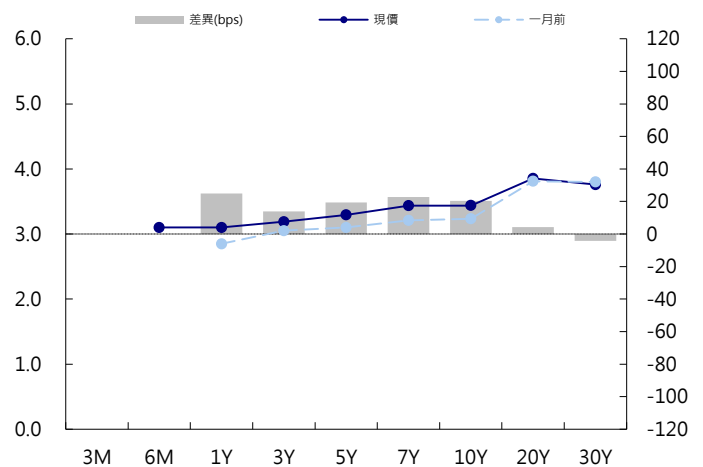
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.29%	4.11%	(0.51)	(0.26)
十年期公債	3.44%	4.36%	(3.42)	0.06
二十年期公債	3.85%	4.49%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.88	6.89	0%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.90	0.00%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.93	0.00%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	0.00%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.61%	4.4%	(4.00)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.7%	4.42%	(4.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.77%	4.45%	(5.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.85%	4.49%	(5.00)	0.00
CNY IRS 五年期	3.945%	4.555%	(5.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.4%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.43%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.49%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.5%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.58%		2.00	
CNH CCS 三月期	3.41		(9.01)	
CNH CCS 六月期	3.47		(6.56)	
CNH CCS 一年期	3.72		(6.00)	
CNH CCS 三年期	4.17		(4.00)	
CNH CCS 五年期	4.23		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
04/27	Swift Global Payments CNY	--	0.018
04/27	Industrial Profits YoY	--	--

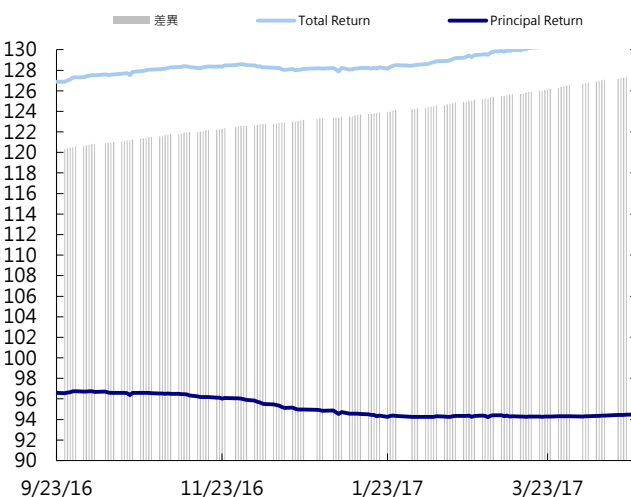
人民幣債市掃描

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，中國央行公開市場連續第六日淨投放，銀行間7天回購利率仍然延續漲勢並創本月新高點，隔夜利率微降，1年期IRS和10年期國債收益率則大幅走低。匯率方面，境內外人民幣週二均在極窄幅區間內偏弱盤整，午後國際美元回吐升幅，也無甚影響，全日波幅維持在50個點以內，兩地匯差小幅倒掛。

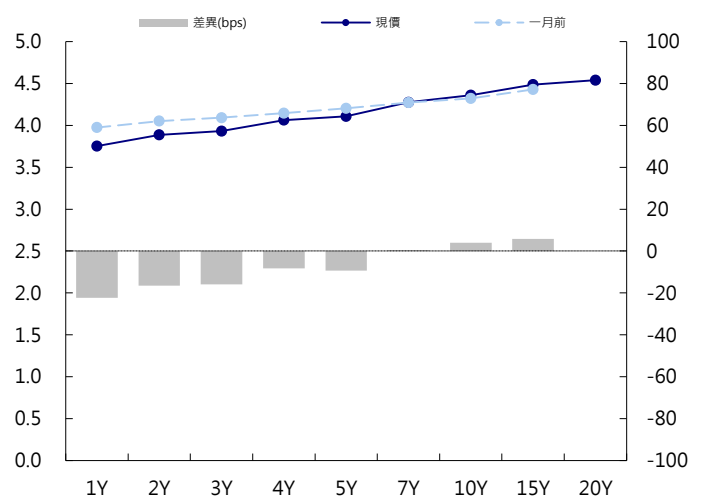
CNY/在岸公債曲線



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

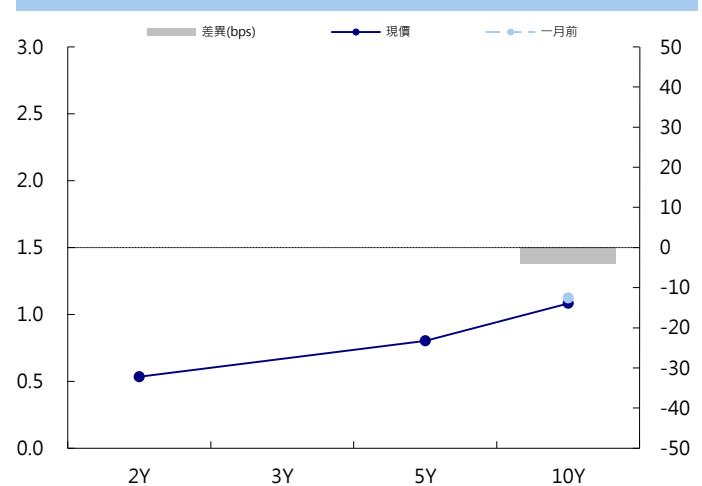
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(0.95)
十年期台幣公債	1.09%	(0.50)
美元兌台幣	30.18	0.11 %
歐元兌台幣	32.92	0.41 %
港幣兌台幣	3.88	0.16 %
人民幣兌台幣	4.37	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.35	(0.08)%
印尼盾	13290.00	0.04 %
印度盧比	64.30	0.04 %
泰國銖	34.43	0.03 %
越南盾	22738.00	0.00 %
菲律賓比索	49.65	(0.08)%
馬來西亞幣	4.36	(0.23)%

台幣債市掃描

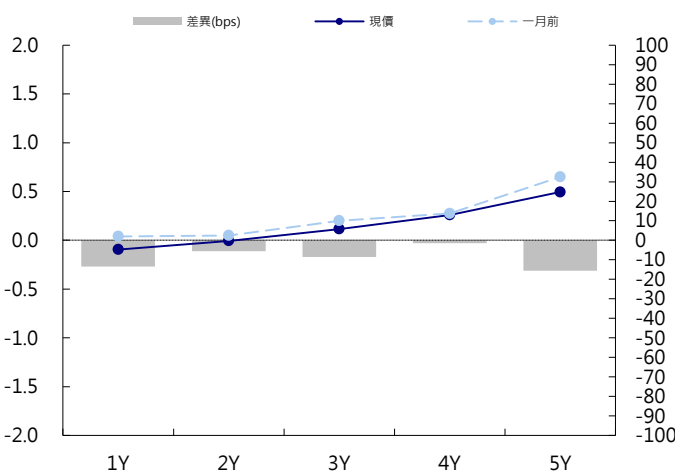
台債殖利率隨美債殖利率上彈，5年券殖利率跳空開高，不過利率逢高可見買盤進場，之後殖利率收斂早盤彈幅，終場5年券上彈1.87bps，收在近三週的高點；10年券交投冷清，終場上彈2.5bps。近日指標券殖利率區間隨美債而上移，後市還是觀察美債走勢。五年券A06105成交量為77億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為8億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
04/27	Monitoring Indicator	--	28.000
04/27	Bounced Check Ratio	--	0.002
04/28	GDP YoY	0.024	0.029

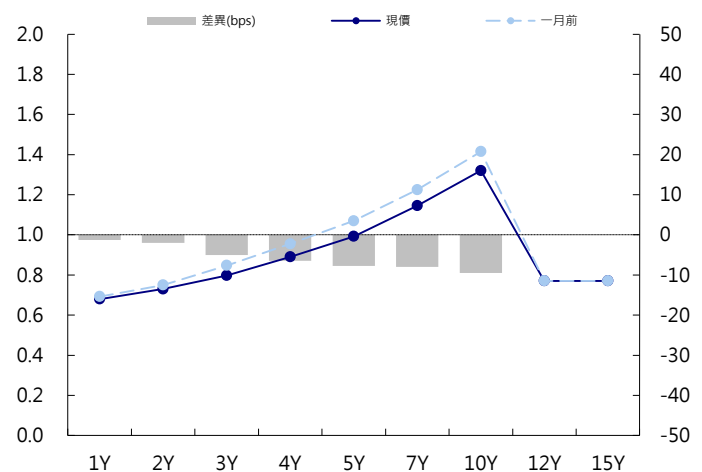
台幣公債曲線



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