

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	2.82%	0.36
美國十年公債	3%	2.06
美國三十年公債	3.18%	3.15
德國五年公債	0%	(0.20)
德國十年公債	0.63%	(0.50)
德國三十年公債	1.29%	(0.80)
道瓊工業	24024.13	(1.74)%
那斯達克	7007.35	(1.70)%
S&P 500	2634.56	(1.34)%
德國工業	12550.82	(0.17)%
英國FTSE	7425.40	0.36 %
法國CAC	5444.16	0.10 %
歐元兌美元	1.22	0.16 %
美元兌日圓	108.89	0.04 %
美元兌人民幣	6.31	(0.17)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.79	(0.04)
義大利5年國債CDS	85.98	0.50
西班牙5年國債CDS	36.01	0.27
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	16.19	(0.43)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.68	(0.10)
韓國5年國債CDS	47.68	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

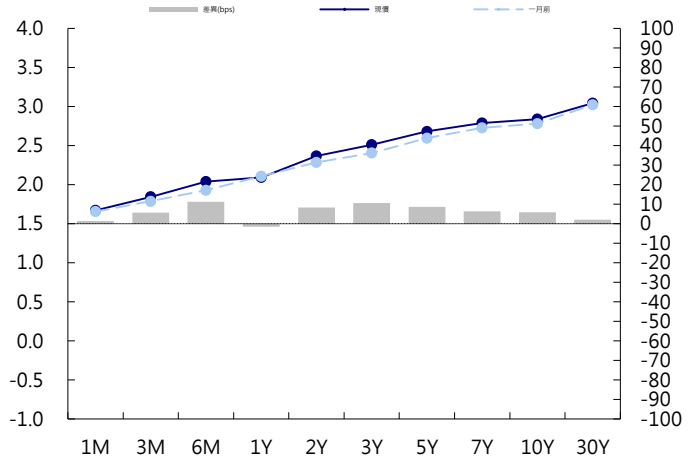
美國財政部2年期國債拍賣中標殖利率達到2008年以來最高水平，殖利率曲線午盤迅速趨陡；股市下跌進一步支撐了國債，5年期國債殖利率上漲0.5bp至2.83%，10年期國債殖利率上漲2.4bp至3%。德國10年期國債殖利率脫離3月9日以來最高水平0.66%，因美國10年期國債殖利率在觸及3%大關之後回落。10年期德債殖利率下降0.5bp至0.63%。英國10年期國債殖利率持平在1.54%。

美歐元公司債:

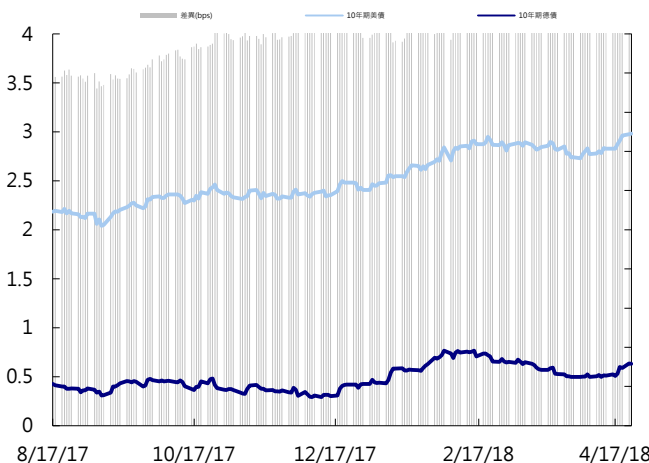
週二亞洲美元信用市場買氣稍微回溫，不過這都是跟隨美國國債利率反應，利率如果還是持續走高，信用債投資人想必依舊保守。新發行部分，印尼100%持有的港口運輸公司Persero發行美元5和10年券，韓國的Korea Oil發行美元5年券，國家電網發行美元5和10年，北控水務發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
04/25	MBA Mortgage Applications	--	0.049
04/26	Initial Jobless Claims	230k	232k
04/26	Continuing Claims	1850k	1863k
04/26	Advance Goods Trade Balance	-\$74.7b	-\$75.4b
04/26	Retail Inventories MoM	--	0.004
04/26	Wholesale Inventories MoM	0.006	0.010
04/26	Durable Goods Orders	0.014	0.030
04/26	Durables Ex Transportation	0.004	0.010
04/26	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.006	0.014
04/26	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.004	0.014
04/26	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.100
04/26	Kansas City Fed Manf. Activity	17.000	17.000
04/27	Employment Cost Index	0.007	0.006
04/27	GDP Annualized QoQ	0.020	0.029
04/27	Personal Consumption	0.012	0.040
04/27	GDP Price Index	0.022	0.023
04/27	Core PCE QoQ	0.025	0.019
04/27	U. of Mich. Sentiment	98.000	97.800

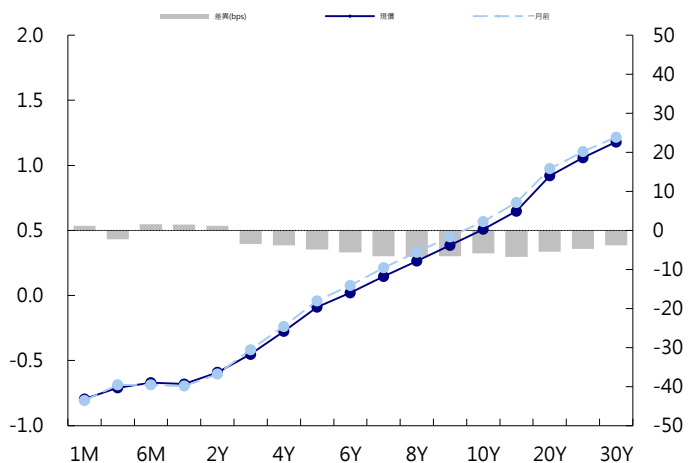
美國公債曲線



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

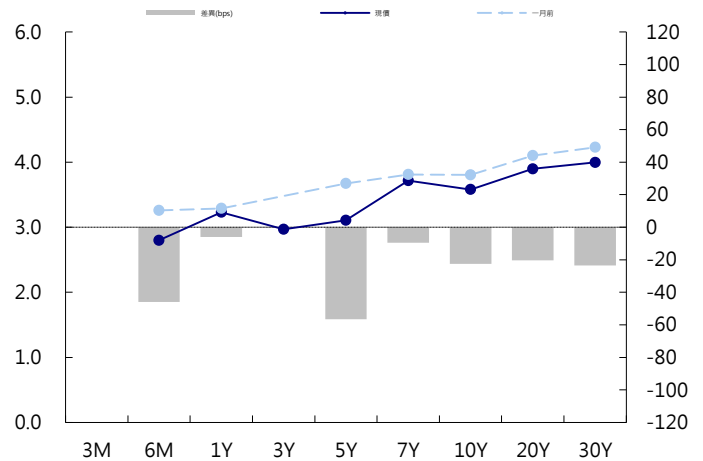
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.11%	3.87%	(7.38)	(3.62)
十年期公債	3.58%	4.09%	(0.01)	(1.19)
二十年期公債	3.9%	4.21%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.31	6.30	0.17%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.31	6.31	0.01%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.32	6.33	0.02%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.35	0.02%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.22%	4.1%	(1.50)	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.34%	4.16%	(3.00)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.42%	4.2%	(4.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.51%	4.23%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.565%	4.25%	(5.50)	(2.50)
CNH IRS 一年期	4.1%		(0.50)	
CNH IRS 二年期	4.15%		0.50	
CNH IRS 三年期	4.2%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.22%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.25%		2.50	
CNH CCS 三月期	4.05		4.00	
CNH CCS 六月期	3.92		4.00	
CNH CCS 一年期	3.91		(0.18)	
CNH CCS 三年期	3.99		0.50	
CNH CCS 五年期	3.98		1.00	

日期	事件	預測	前期
04/26	Swift Global Payments CNY	--	0.016
04/27	Industrial Profits YoY	--	0.108

人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤期現貨均小幅震盪，10年國開債收益率小跌約3個bp(基點)，國債略遜波動不大。央行公開市場淨投放有限，流動性繼續緊張，但政治局會議關於擴內需的表述強化基本面走弱的預期，交易情緒較前日有所平復，市場繼續密切關注資金面變化。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤低開至一個月低點後跌幅收窄，中間價則跌近200點子創一個月低點。交易員稱，隔夜美元指數升至三個月新高，今日中間價表現低於市場預期，市場價亦受此影響低開，但早盤美指微跌，人民幣跌幅收窄，當然區間操作思路亦會限制調整空間。

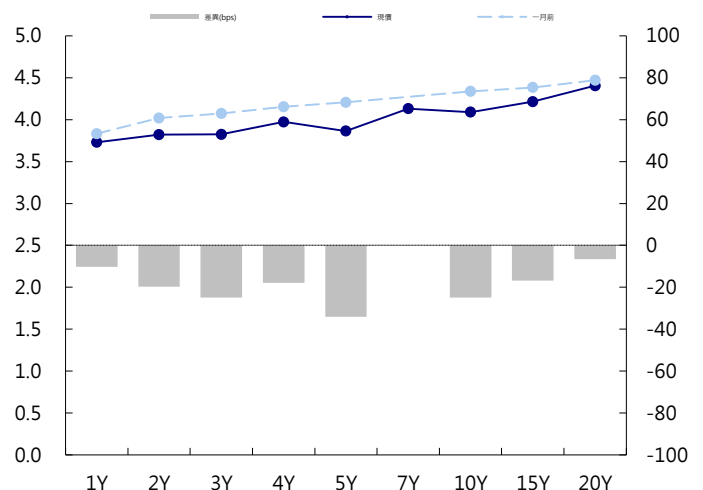
CNY/在岸公債曲線



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

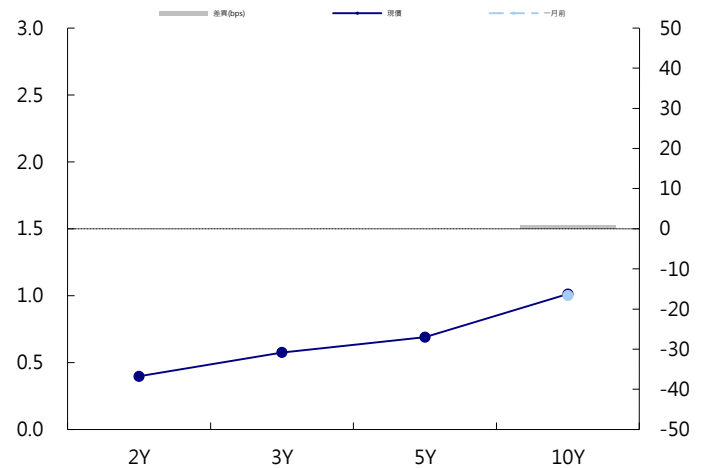
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	0.20
十年期台幣公債	1.03%	0.45
美元兌台幣	29.59	(0.08)%
歐元兌台幣	36.19	0.21 %
港幣兌台幣	3.77	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.69	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1075.70	(0.15)%
印尼盾	13883.00	0.00 %
印度盧比	66.42	0.00 %
泰國銖	31.45	0.00 %
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	52.22	0.03 %
馬來西亞幣	3.91	0.03 %

台幣債市掃描

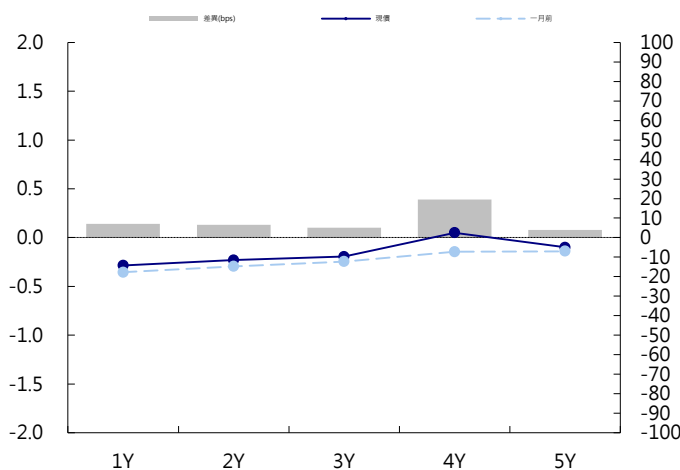
美債未能突破3%激勵短線買盤，帶動台幣利率小幅下滑，但整體交易區間偏窄。終場10Y下跌0.46bp，收1.0255%，成交73.5億。美債雖暫時止穩，但仍不排除向上挑戰的可能，操作上建議逢高承接但不追價。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
04/27	Monitoring Indicator	--	24.000
04/27	GDP YoY	0.031	0.033

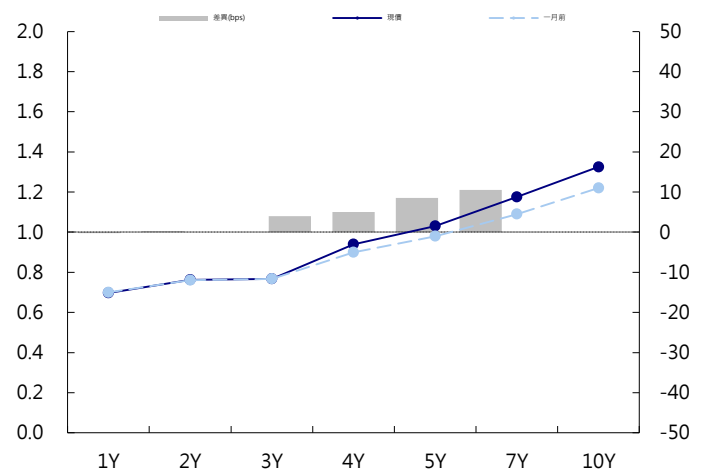
台幣公債曲線



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