

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 | 2.37% | 6.10 |
| 美國十年公債 | 2.56% | 5.91 |
| 美國三十年公債 | 2.97% | 4.48 |
| 德國五年公債 | -0.38% | 5.00 |
| 德國十年公債 | 0.06% | 6.40 |
| 德國三十年公債 | 0.71% | 7.10 |
| 道瓊工業 | 26412.30 | 1.03 % |
| 那斯達克 | 7984.16 | 0.46 % |
| S&P 500 | 2907.41 | 0.66 % |
| 德國工業 | 11999.93 | 0.54 % |
| 英國FTSE | 7437.06 | 0.26 % |
| 法國CAC | 5502.70 | 0.31 % |
| 歐元兌美元 | 1.13 | 0.06 % |
| 美元兌日圓 | 111.96 | (0.05)% |
| 美元兌人民幣 | 6.71 | 0.07 % |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | -- | -- |
| 義大利5年國債CDS | -- | -- |
| 西班牙5年國債CDS | -- | -- |
| 葡萄牙5年國債CDS | -- | -- |
| 法國5年國債CDS | -- | -- |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 41.90 | (0.65) |
| 韓國5年國債CDS | 32.85 | 0.00 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

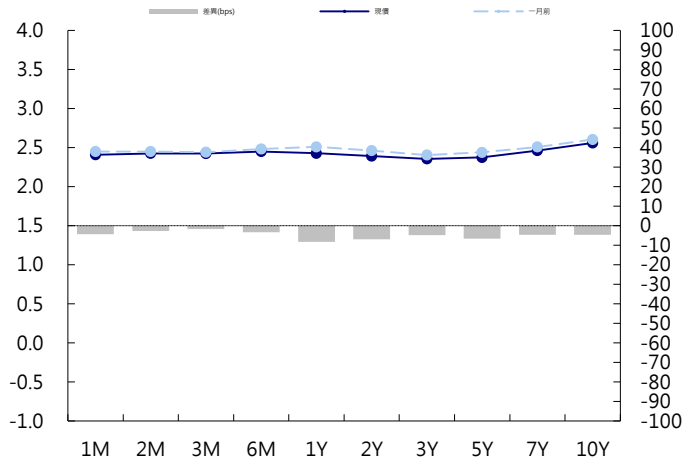
美國國債上周五下挫，中期國債領跌，殖利率在紐約午後觸及當周新高。美債盤初跌勢受到強勁中國信貸和3月融資數據的影響。5年期國債殖利率上漲7個基點，報2.3802%。10年期國債殖利率上漲6.8個基點，報2.5651%。德債上周五下跌，強勁的中國經濟數據和美股銀行財報提振股市，英國10年期國債殖利率上漲6.2個基點，報1.212%。德國10年期國債殖利率上漲6.4個基點，報0.055%。

美歐元公司債:

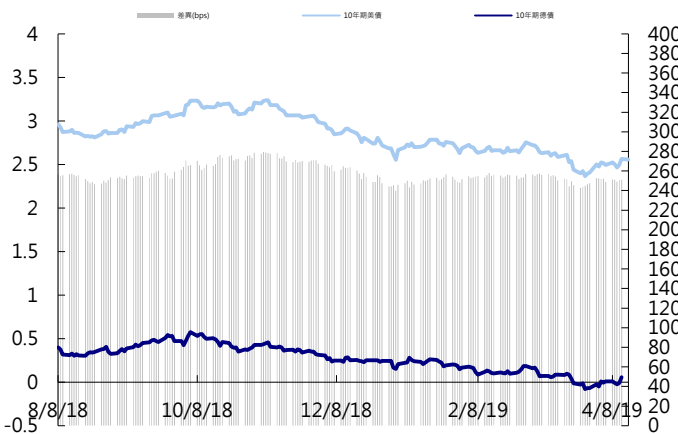
上周五亞洲信用市場買賣互見，新發行券次利差大至持平，買盤較強集中在韓國投資級券次，供給較少以及可能更為寬鬆的貨幣政策使得投資人更為積極買入。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------------|----------|-----------|
| 04/15 | Empire Manufacturing | 8.000 | 3.700 |
| 04/16 | Net Long-term TIC Flows | -- | -\$7.2b |
| 04/16 | Total Net TIC Flows | -- | -\$143.7b |
| 04/16 | Industrial Production MoM | 0.002 | 0.001 |
| 04/16 | Manufacturing (SIC) Production | 0.001 | (0.004) |
| 04/16 | Capacity Utilization | 0.792 | 0.782 |
| 04/16 | NAHB Housing Market Index | 63.000 | 62.000 |
| 04/17 | MBA Mortgage Applications | -- | (0.056) |
| 04/17 | Trade Balance | -\$53.5b | -\$51.1b |
| 04/17 | Wholesale Inventories MoM | 0.003 | 0.012 |
| 04/17 | Wholesale Trade Sales MoM | -- | 0.005 |
| 04/18 | U.S. Federal Reserve Releases Beige B | | |
| 04/18 | Retail Sales Advance MoM | 0.010 | (0.002) |
| 04/18 | Retail Sales Ex Auto MoM | 0.007 | (0.004) |
| 04/18 | Retail Sales Ex Auto and Gas | 0.004 | (0.006) |
| 04/18 | Retail Sales Control Group | 0.004 | (0.002) |
| 04/18 | Philadelphia Fed Business Outlook | 10.500 | 13.700 |
| 04/18 | Initial Jobless Claims | 205k | 196k |

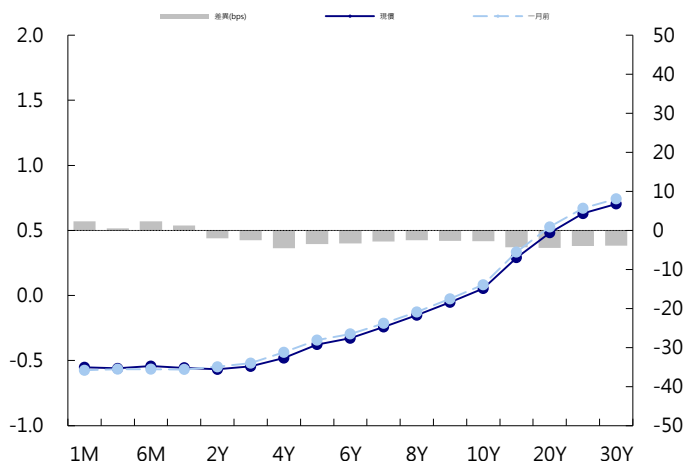
美國公債曲線



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

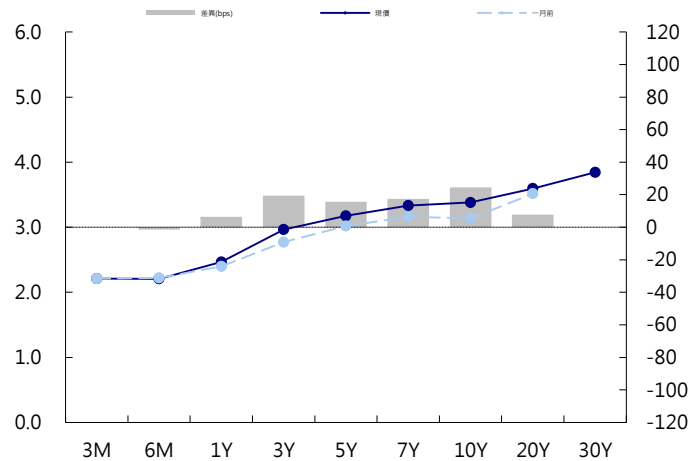
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.17% | 3.02% | 3.49 | 0.00 |
| 十年期公債 | 3.38% | 3.35% | 8.24 | (0.02) |
| 二十年期公債 | 3.59% | 3.64% | 0.00 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.71 | 6.71 | -0.05% | (0.04)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.71 | 6.71 | (0.05)% | (0.04)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.71 | 6.71 | (0.05)% | (0.04)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.71 | 6.72 | (0.01)% | (0.04)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.855% | 3.135% | 11.50 | 9.50 |
| CNY IRS 二年期 | 2.925% | 3.31% | 11.00 | 11.50 |
| CNY IRS 三年期 | 3.015% | 3.43% | 11.50 | 11.00 |
| CNY IRS 四年期 | 3.125% | 3.56% | FALSE | 12.00 |
| CNY IRS 五年期 | 3.22% | 3.66% | 13.50 | 12.50 |
| CNH IRS 一年期 | 3.88% | | 86.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 3.93% | | 75.50 | |
| CNH IRS 三年期 | 3.94% | | 66.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 3.95% | | 55.75 | |
| CNH IRS 五年期 | 3.95% | | 47.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 2.70 | | 6.72 | |
| CNH CCS 六月期 | 2.75 | | 8.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 2.94 | | 9.75 | |
| CNH CCS 三年期 | 3.00 | | 8.25 | |
| CNH CCS 五年期 | 3.00 | | 8.25 | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------------------------|-------|---------|
| 04/15 | Foreign Direct Investment YoY CNY | -- | 0.066 |
| 04/16 | New Home Prices MoM | -- | 0.005 |
| 04/17 | Fixed Assets Ex Rural YTD YoY | 0.063 | 0.061 |
| 04/17 | Industrial Production YoY | 0.059 | -- |
| 04/17 | Industrial Production YTD YoY | 0.056 | 0.053 |
| 04/17 | Retail Sales YoY | 0.084 | -- |
| 04/17 | Retail Sales YTD YoY | 0.083 | 0.082 |
| 04/17 | Surveyed Jobless Rate | -- | 0.053 |
| 04/17 | GDP SA QoQ | 0.014 | 0.015 |
| 04/17 | GDP YTD YoY | 0.063 | 0.066 |
| 04/17 | GDP YoY | 0.063 | 0.064 |
| 04/17 | Property Investment YTD YoY | -- | 0.116 |
| 04/18 | FX Net Settlement - Clients CNY | -- | -102.3b |

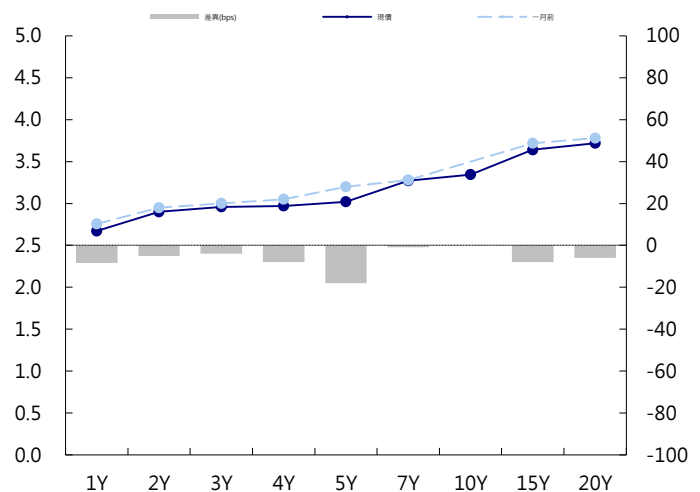
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格持續下跌。人民幣債券在岸市場方面，周五尾盤公佈的社融、信貸數據遠超預期，疊加3月出口增速反彈，現券擴大跌幅，10年國債買價殖利率升近7個基點，刷新12月來的高位。專家稱一季度社融大幅超預期，顯示前期刺激政策效果顯著，另一方面或表明總需求已觸底，預計經濟企穩的時間有望提前至二季度，市場風險偏好將會繼續回升，對權益資產有利而利空固收資產，債券市場已近牛尾，殖利率上行風險大於下行風險。匯率方面，人民幣兌美元即期週五小幅收升，逆轉早盤弱勢表現，盤中短暫下探一周半新低，日內波幅較上日有所擴大，中間價則跌132點至兩週新低。交易員稱，隔夜美國強勁數據帶動美指反彈，人民幣中間價承壓，不過午後中國超預期的貿易和金融數據推動人民幣小幅收升，市場並不認為美元指數或者人民幣會脫離當前的波動區間。

CNY/在岸公債曲線



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

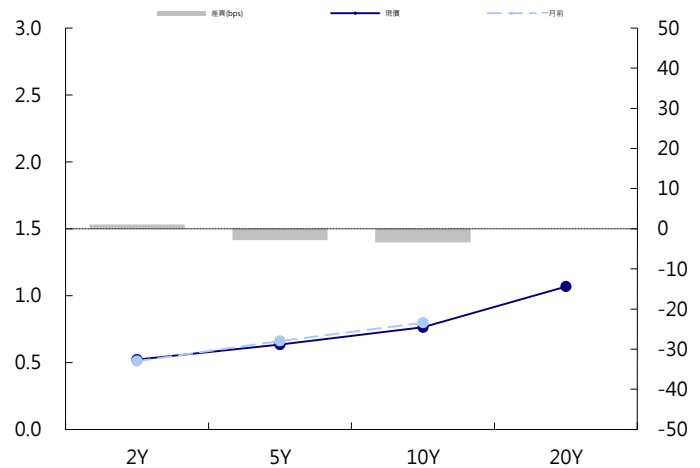
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.64% | 1.40 |
| 十年期台幣公債 | 0.77% | 0.85 |
| 美元兌台幣 | 30.86 | (0.05)% |
| 歐元兌台幣 | 34.89 | 0.10 % |
| 港幣兌台幣 | 3.93 | (0.08)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.60 | (0.12)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.188% | (0.40) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1135.11 | 0.03 % |
| 印尼盾 | 14079.00 | (0.34)% |
| 印度盧比 | 69.03 | (0.20)% |
| 泰國銖 | 31.79 | 0.06 % |
| 越南盾 | 23190.00 | 0.00 % |
| 菲律賓比索 | 51.67 | 0.00 % |
| 馬來西亞幣 | 4.11 | (0.10)% |

台幣債市掃描

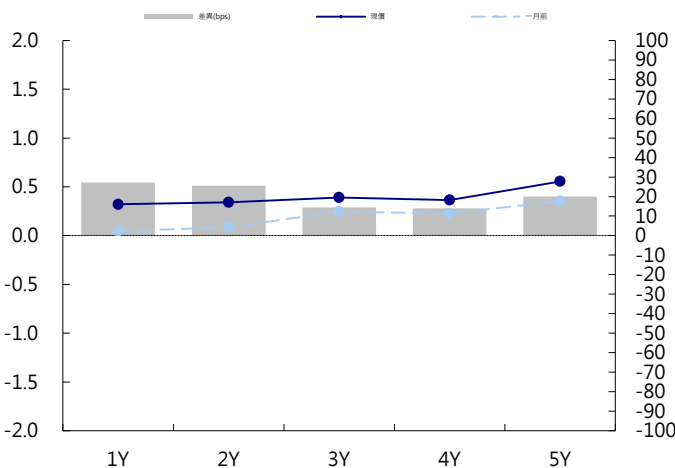
早盤利率走高，但在空單回補買盤進場下，尾盤逆勢收低，終場10Y-0.45個bps至0.7565%，成交64.5億。5Y-0.25個bps至0.624%，成交3.5億。國際債市利率接連走揚，下周靜候標債結果，操作建議仍偏區間。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

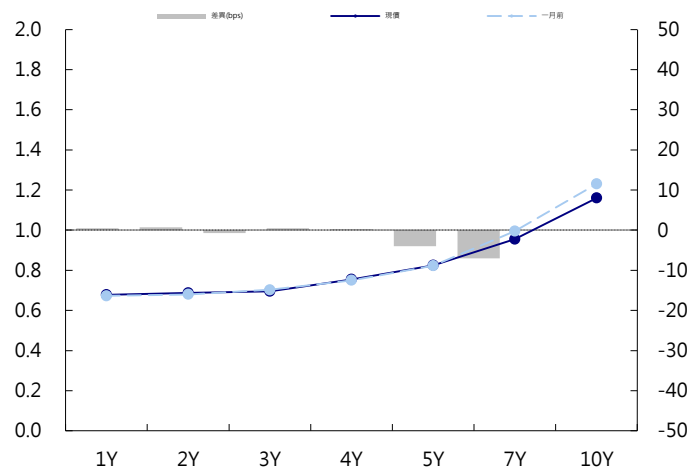
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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