

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.73%	1.32
美國十年公債	2.75%	3.45
美國三十年公債	3.61%	4.76
德國五年公債	0.64%	1.40
德國十年公債	1.57%	0.70
德國三十年公債	2.46%	1.20
道瓊工業	16532.61	0.46 %
那斯達克	4268.04	1.64 %
S&P 500	1885.52	0.70 %
德國工業	9603.71	0.50 %
英國FTSE	6652.61	0.82 %
法國CAC	4426.72	0.80 %
歐元兌美元	1.38	(0.01)%
美元兌日圓	103.69	0.04 %
美元兌人民幣	6.21	(0.17)%
黃金	1280.70	0.14 %
西德州原油	99.67	(0.07)%
銅	6660.00	0.23 %
玉米	506.50	(0.20)%
小麥	687.00	0.26 %

美歐元公債指標利率：

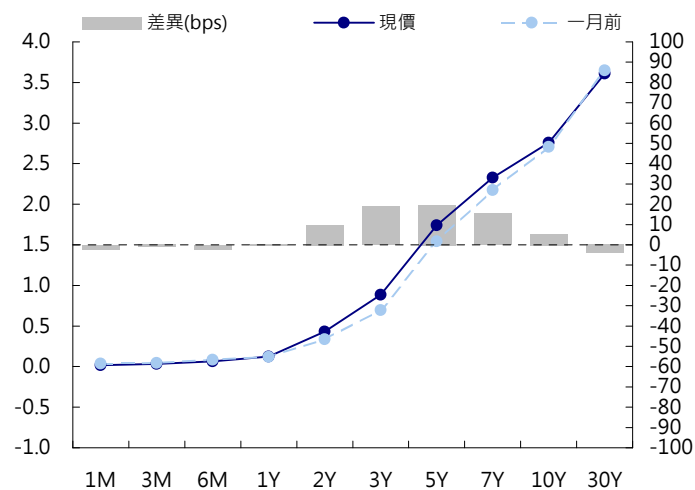
美債殖利率周二上彈，反應高於市場預期的製造業指數。ISM周二公布的數據顯示，3月製造業活動增長連續第二個月加速，因儘管就業增長放緩，但生產反彈。3月製造業指數小升至53.7，預估為54.0，2月為53.2。但曲線中段及短端穩定，反映Yellen先前的溫和談話對市場的影響。終場美債五年期殖利率收在1.73%，十年期殖利率收在2.75%，三十年期殖利率收在3.61%。歐洲市場方面，德國10年期公債收益率升2個基點，但評等較低的歐元區公債收益率周一持於多年低點附近，因歐元區通脹下滑，令市場仍預計歐洲央行在今年稍晚會進一步放寬貨幣政策。歐元區公布3月通脹由2月的0.7%放緩至0.5%，市場預估為0.6%。終場德債五年期殖利率收在0.64%，十年期殖利率收在1.57%，三十年期殖利率收在2.46%。

美歐元公司債：

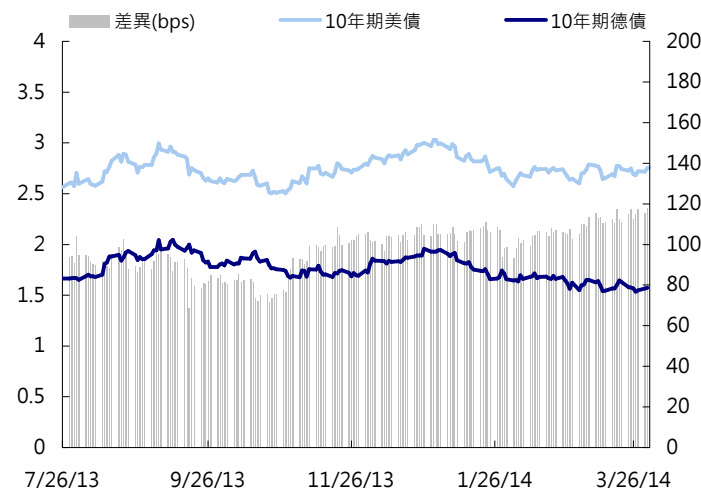
週二為第二季的首個交易日，交易較前幾日熱絡，市場有多檔新發行上市。同時受到俄國與西方就克里米亞局勢可能出現外交上的共識，以及俄軍撤出烏克蘭邊境的激勵，市場 risk on 氣氛濃，歐洲次順位債價格約小漲 0.2~0.5 bps，指標性的俄國2030年到期國債昨日約漲了 0.7 pts。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數 tighten 1.5 bps收在124.5，中國CDS tighten 3 bps收在90.3，印度 widen 2 bp，收在228。

日期	事件	預測	前期
04/02	MBA 貸款申請指數	--	(0.035)
04/02	ADP 就業變動	190K	139K
04/02	ISM紐約	--	57.000
04/02	工廠訂單	0.012	(0.007)
04/03	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.244)
04/03	RBC消費者展望指數	--	51.800
04/03	貿易收支	-\$38.5B	-\$39.1B
04/03	首次申請失業救濟金人數	319K	311K
04/03	連續申請失業救濟金人數	2850K	2823K
04/03	彭博消費者舒適度	--	(31.500)
04/03	Markit美國服務業採購經理人指數	55.700	55.500
04/03	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.800
04/03	ISM 非製造業綜合指數	53.500	51.600
04/04	非農業就業人口變動	200K	175K
04/04	2個月薪資淨修正	--	--
04/04	私部門就業人口變動	194K	162K
04/04	製造業就業人口變動	6K	6K
04/04	失業率	0.066	0.067

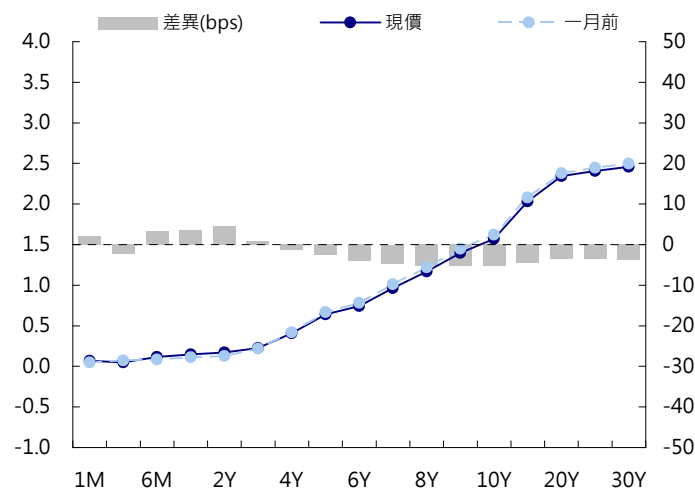
美國公債曲線



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

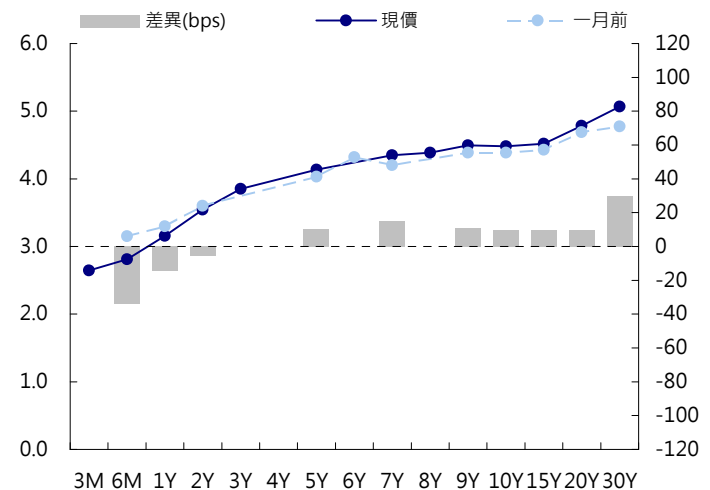
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.13%	3.01%	(0.02)	(0.02)
十年期公債	4.48%	3.99%	--	0.09
十五年期公債	5.07%	4.37%	--	0.05
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0.18%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.21	0.00%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.22	6.22	0.00%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.23	0.05%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.36%	5.42%	10.50	6.50
CNY IRS 二年期	4.425%	5.355%	11.00	6.50
CNY IRS 三年期	4.53%	5.32%	13.00	6.00
CNY IRS 四年期	4.595%	5.32%	11.50	6.00
CNY IRS 五年期	4.655%	5.33%	12.50	7.00
CNH IRS 一年期	5.36%		3.00	
CNH IRS 二年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 三年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 四年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 五年期	5.27%		3.00	
CNH CCS 三月期	1.13		(2.00)	
CNH CCS 六月期	1.05		4.00	
CNH CCS 一年期	1.02		5.00	
CNH CCS 三年期	1.55		1.00	
CNH CCS 五年期	2.29		5.00	

日期	事件	預測	前期
04/02	非製造業PMI	--	55.000
04/02	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	--
04/02	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	51.000

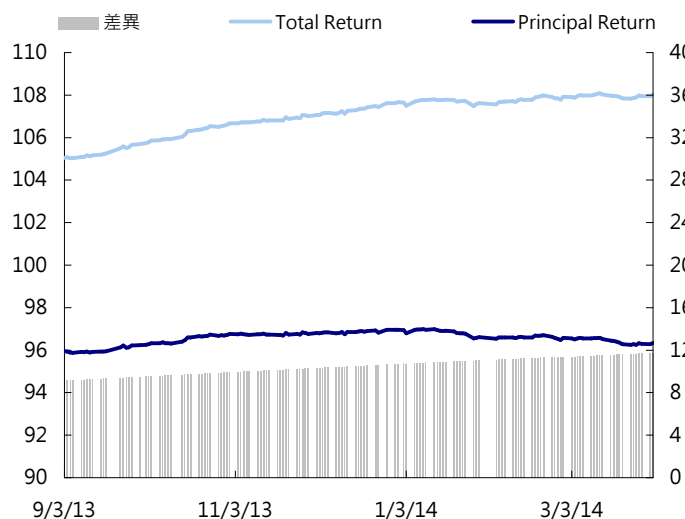
人民幣債市掃描

在岸人民幣債市方面，中國3月份官方製造業PMI回升幅度低於往年同期水平，再加上匯豐製造業PMI終值跌至八個月低點，都意味著中國經濟面臨更加沈重的下行壓力。在此因素影響下，市場預期依舊偏謹慎，機構多傾向於短久期策略，現券整體波幅仍不大，長債仍顯弱。離岸人民幣債市方面，一級市場方面據聞會有招商銀行新債發行；二級市場方面交投相對淡靜，CHIEAS 17 及ZHOSHK 14見買盤。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.99%，十五年期殖利率收在4.37%。

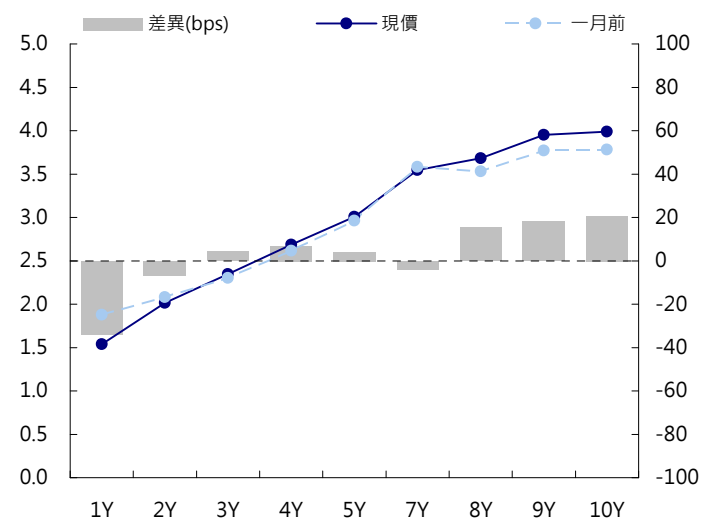
CNY/在岸公債曲線



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

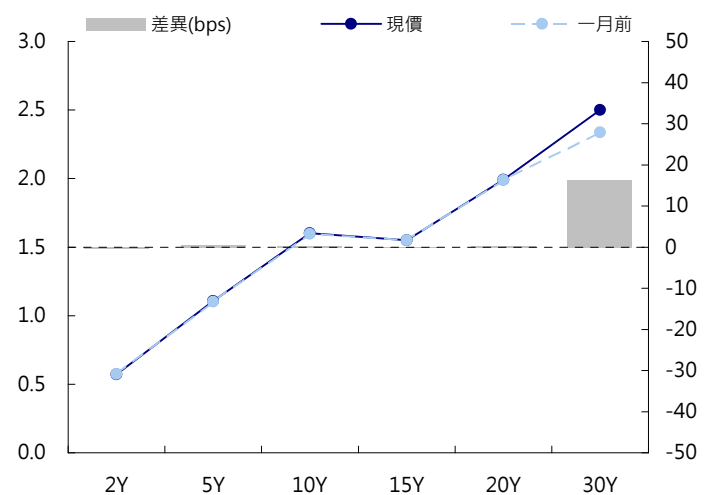
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	0.85
十年期台幣公債	1.6%	0.65
美元兌台幣	30.40	(0.28)%
歐元兌台幣	41.93	(0.03)%
港幣兌台幣	3.92	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.90	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.755%	0.00
台幣90日CP率	0.8137%	0.18
南韓韓圓	1057.50	(0.02)%
印尼盾	11313.00	0.00 %
印度盧比	59.82	0.01 %
泰國銖	32.35	0.01 %
越南盾	21098.00	0.06 %
菲律賓比索	44.79	0.22 %
馬來西亞幣	3.26	0.06 %

台幣債市掃描

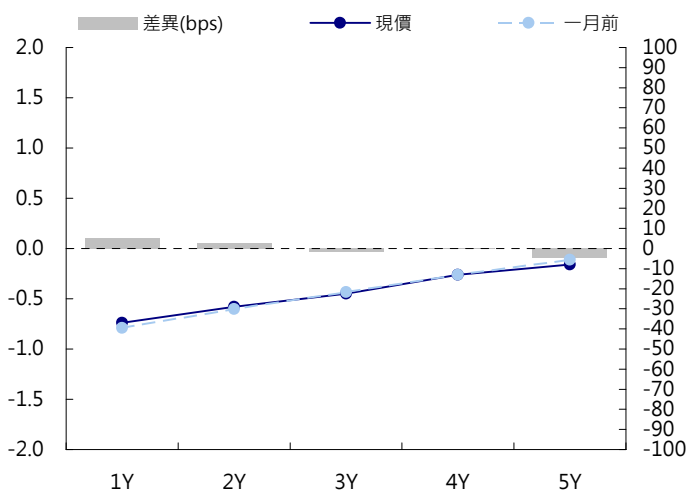
台債殖利率連續第二日上彈。由於市場預期經濟數據將反應經濟穩定復甦，支撐空頭；而接下來的長假也讓市場保持觀望態度。周五非農就業數據，市場預估將不致太差。在不確定因素之下，持券信心稍弱。此外，五年券部分，先前證券商接手不少籌碼，這也令五年券的浮額較多。五年券A03104收在1.1070%，上0.85bps，成交量201.0億。五年券區間預期在1.08%至1.13%。十年券A03106收在1.5995%，上0.65bps，成交量20.0億。十年券區間預期在1.57%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
04/02	外匯存底	--	\$417.98B
04/06	CPI(年比)	0.011	(0.001)
04/06	WPI(年比)	--	(0.005)

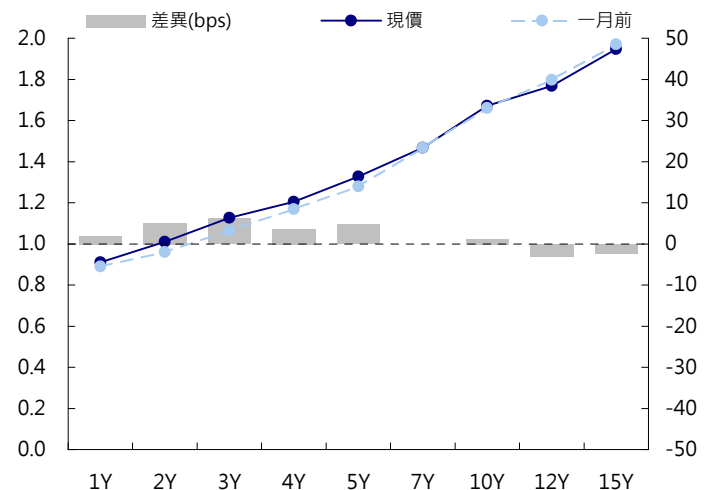
台幣公債曲線



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