

# 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	1.67%	(1.15)
美國十年公債	2.68%	(1.90)
美國三十年公債	3.54%	(1.95)
德國五年公債	0.63%	2.10
德國十年公債	1.56%	1.80
德國三十年公債	2.48%	0.70
道瓊工業	16256.14	0.06 %
那斯達克	4112.99	0.81 %
S&P 500	1851.96	0.38 %
德國工業	9490.79	(0.21)%
英國FTSE	6590.69	(0.49)%
法國CAC	4424.83	(0.25)%
歐元兌美元	1.38	(0.07)%
美元兌日圓	102.03	0.22 %
美元兌人民幣	6.20	(0.27)%
黃金	1309.76	0.08 %
西德州原油	102.32	(0.23)%
銅	6671.00	(0.06)%
玉米	508.75	0.35 %
小麥	683.50	0.37 %

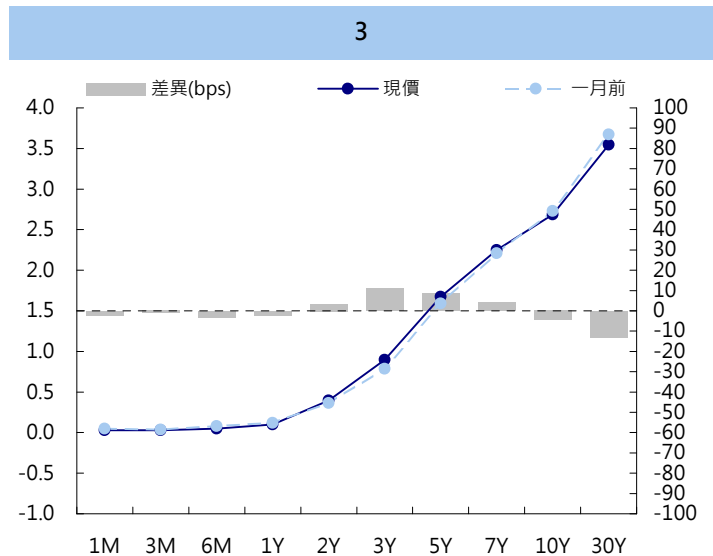
## 美歐元公債指標利率:

美債殖利率週二續跌，300億美元三年期新債標售的需求紮實得標利率為0.90%，同二級市場利率。直接得標買入規模比例為24%，為2013年2月來最高。市場聚焦FED週三公佈會議記錄終場美債五年期殖利率收在1.67%，十年期殖利率收在2.68%，三十年期殖利率收在3.54%。歐洲市場方面，德債殖利率小昇，ECB官員周一表示，將為QE準備，但距離開始執行還有很長一段時間，且取決於通脹前景。希臘10年期公債收益率週二下滑，因對該國可能早至週三就進行四年來首次發債的臆測升溫。終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.56%，三十年期殖利率收在2.48%。

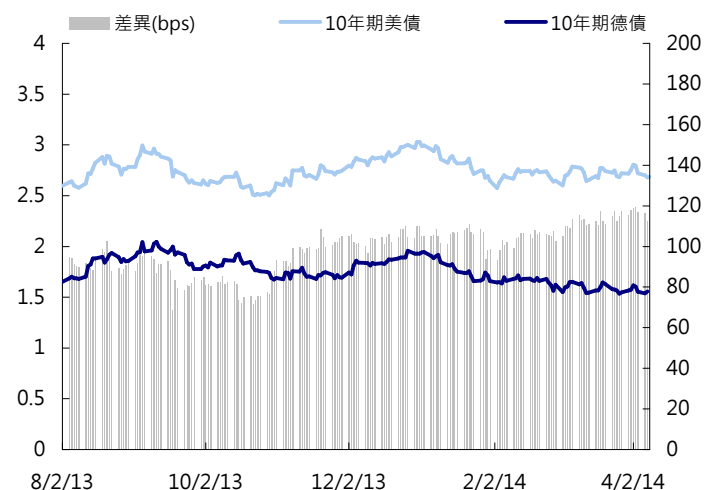
## 美歐元公司債:

週二亞洲公司債交易仍偏清淡，市場並無明顯動作，IG spread持平，印尼和菲律賓美金國債小漲0.25元。新發行部分，印度的Oil India發行5年和10年券，利率分別在CT5+222.5 bps和CT10+272.5 bps，新加坡的OCBC發行Tier II CoCo，發行利率在CT5+245 bps，CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數tighten 3 bps收在124，印度CDS tighten 6 bps來到217，印尼CDS tighten 3 bps

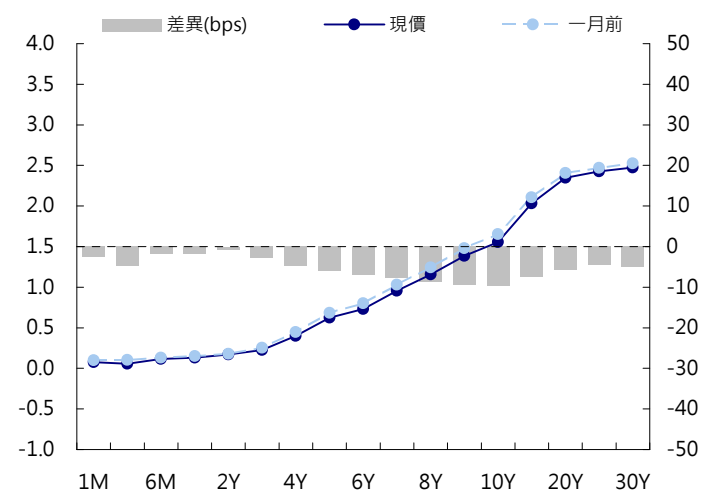
日期	事件	預測	前期
04/09	MBA 貸款申請指數	--	(0.012)
04/09	躉售存貨(月比)	0.005	0.006
04/09	躉售交易銷售(月比)	0.010	(0.019)
04/10	Fed Releases Minutes from March 18		
04/10	首次申請失業救濟金人數	320K	326K
04/10	連續申請失業救濟金人數	2831K	2836K
04/10	進口物價指數(月比)	0.002	0.009
04/10	進口物價指數(年比)	(0.009)	(0.011)
04/10	彭博4月美國調查		
04/10	彭博消費者舒適度	--	(30.000)
04/11	財政預算月報	-\$72.0B	-\$106.5B
04/11	PPI最終需求(月比)	0.001	(0.001)
04/11	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	(0.002)
04/11	PPI最終需求(年比)	0.012	0.009
04/11	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.011	0.011
04/11	密西根大學信心指數	81.500	80.000



## 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

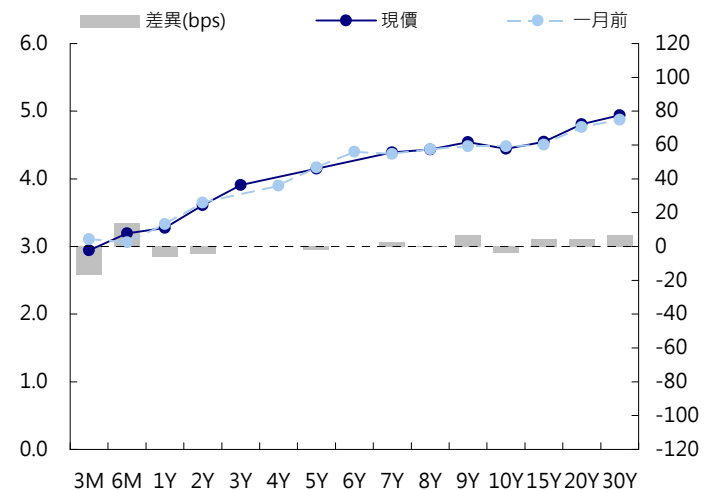
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.15%	3%	(0.03)	(0.01)
十年期公債	4.44%	4.01%	(0.01)	0.07
十五年期公債	4.94%	4.32%	--	0.03
人民幣即期匯率	6.20	6.19	0.25%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.20	6.20	0.23 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.21	0.21 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.23	0.19 %	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.29%	5.44%	(3.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	4.4%	5.4%	(2.50)	0.00
CNY IRS 三年期	4.53%	5.365%	(3.50)	0.00
CNY IRS 四年期	4.63%	5.365%	(3.50)	0.00
CNY IRS 五年期	4.695%	5.375%	(1.50)	0.00
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		1.33		2.00
CNH CCS 六月期		1.26		7.00
CNH CCS 一年期		1.12		3.00
CNH CCS 三年期		1.60		1.00
CNH CCS 五年期		2.26		0.00

## 人民幣債市掃描

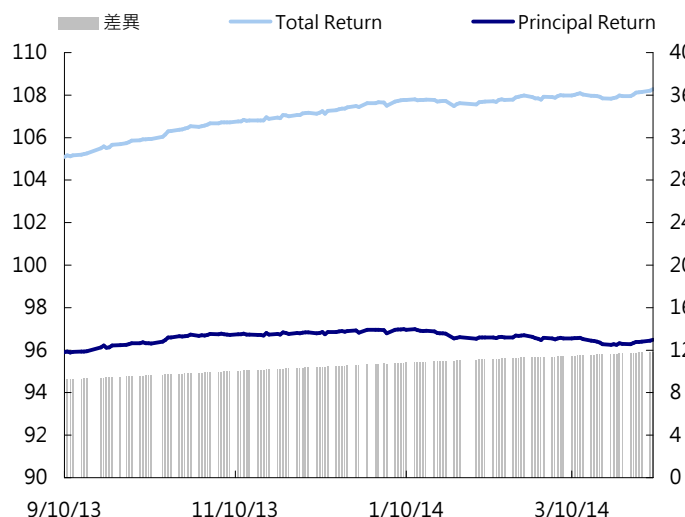
人民幣二手債券在市場十分活躍，市場焦點仍然關注一些剛發行的債券。例如招商銀行4.1% 2017年的債券。早市買入價100.5%，高位為100.625%。買家多半為基金經理人。由於這筆債券在市場賣家相對較小。故建議持貨者短期持有這檔債券。另外，一些俄羅斯國家人民幣債券例如Russian Standard Bank及VTB均有個人投資者買入。在高息債券方面，大部分基金經理人均覺得有下調空間，暫不會在現價買入高息債。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在4.01%，十五年期殖利率收在4.32%。

日期	事件	預測	前期
04/10	貿易收支	\$1.80B	-\$22.99B
04/10	出口(年比)	0.049	(0.181)
04/10	進口(年比)	0.040	0.101
04/10	外匯存底	--	\$3820.0B
04/10	新人民幣貸款	1000.0B	644.5B
04/10	社會融資RMB	1907.0B	938.7B
04/10	貨幣供給M0年比	0.071	0.033
04/10	貨幣供給M1年比	0.065	0.069
04/10	貨幣供給M2(年比)	0.130	0.133
04/11	PPI(年比)	(0.022)	(0.020)
04/11	CPI(年比)	0.024	0.020

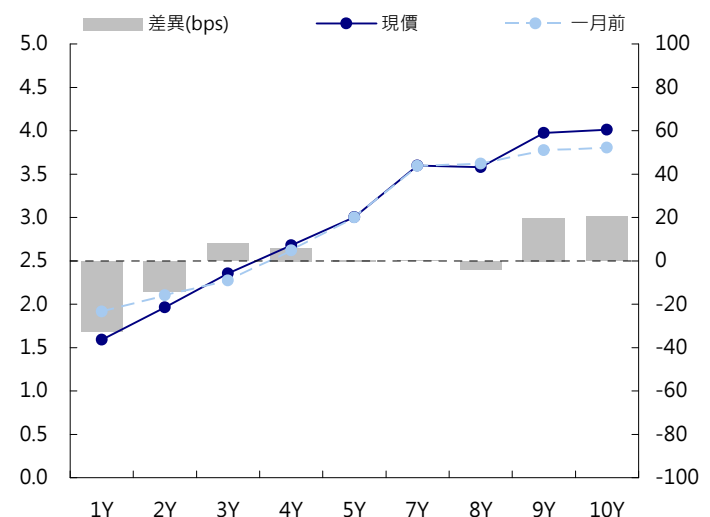
## CNY/在岸公債曲線



## 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

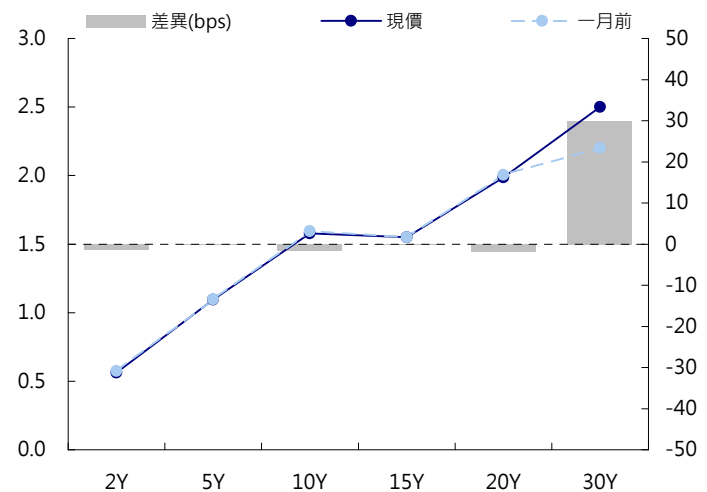
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.04
十年期台幣公債	1.58%	(0.25)
美元兌台幣	30.23	(0.15)%
歐元兌台幣	41.58	0.11 %
港幣兌台幣	3.90	0.00 %
人民幣兌台幣	4.88	0.15 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	1.53
台幣30日CP率	0.7669%	1.19
台幣90日CP率	0.8217%	0.98
南韓韓圓	1045.90	(0.35)%
印尼盾	11289.00	(0.04)%
印度盧比	60.05	(0.11)%
泰國銖	32.29	0.05 %
越南盾	21095.00	0.03 %
菲律賓比索	44.74	0.30 %
馬來西亞幣	3.24	0.18 %

## 台幣債市掃描

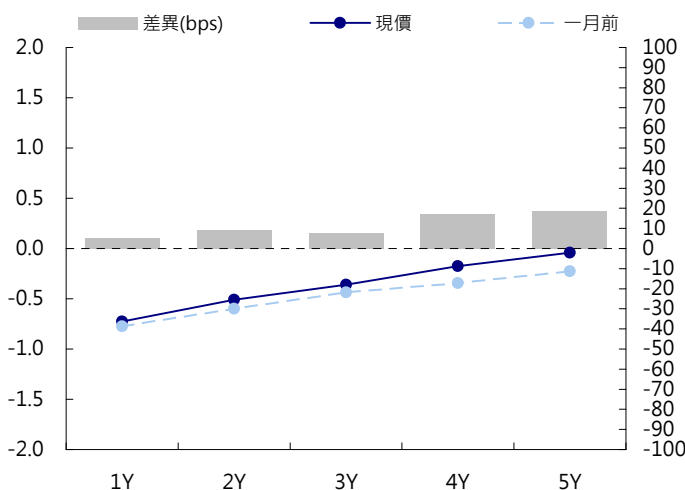
台債殖利率基本持平，代表市場可能已反應美國就業數字不如預期的影響，後市仍待方向性浮現。然而，美債2.6%-2.8%區間不破，台債可能仍舊保持區間整理的格局。五年券A03104收在1.0949%·上0.04bps·成交量177.0億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.5775%·下0.25bps·成交量42.0億。十年券區間預期在1.55%至1.59%。

日期 事件 預測 前期

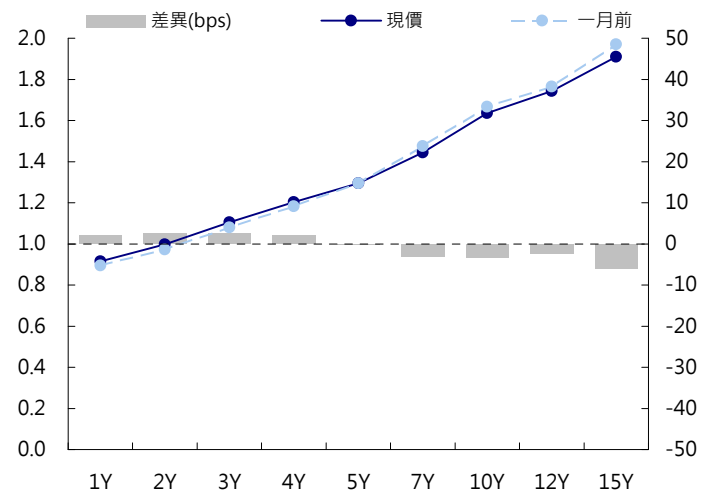
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL