

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.62%	(4.27)
美國十年公債	2.69%	0.90
美國三十年公債	3.57%	3.47
德國五年公債	0.64%	1.70
德國十年公債	1.58%	1.80
德國三十年公債	2.48%	0.50
道瓊工業	16437.18	1.11 %
那斯達克	4183.90	1.72 %
S&P 500	1872.18	1.09 %
德國工業	9506.35	0.16 %
英國FTSE	6635.61	0.68 %
法國CAC	4442.68	0.40 %
歐元兌美元	1.39	0.00 %
美元兌日圓	102.06	0.06 %
美元兌人民幣	6.20	0.05 %
黃金	1311.82	0.00 %
西德州原油	103.35	(0.24)%
銅	6617.00	(0.81)%
玉米	500.50	(0.35)%
小麥	675.25	(0.30)%

美歐元公債及公司債市場掃描

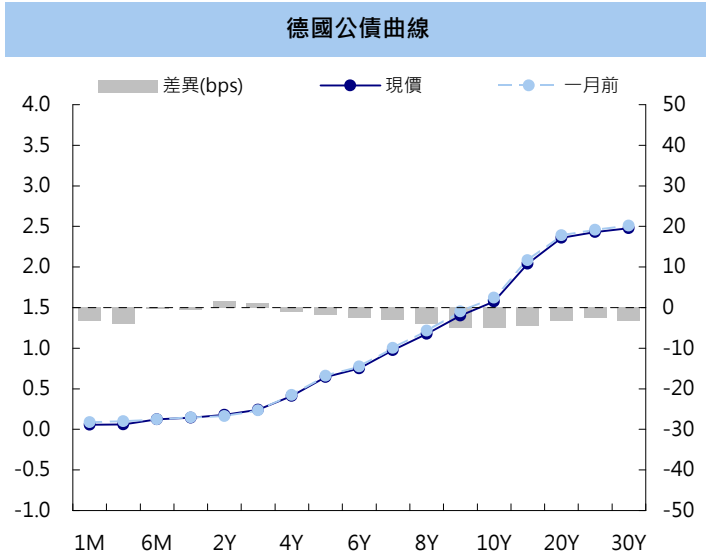
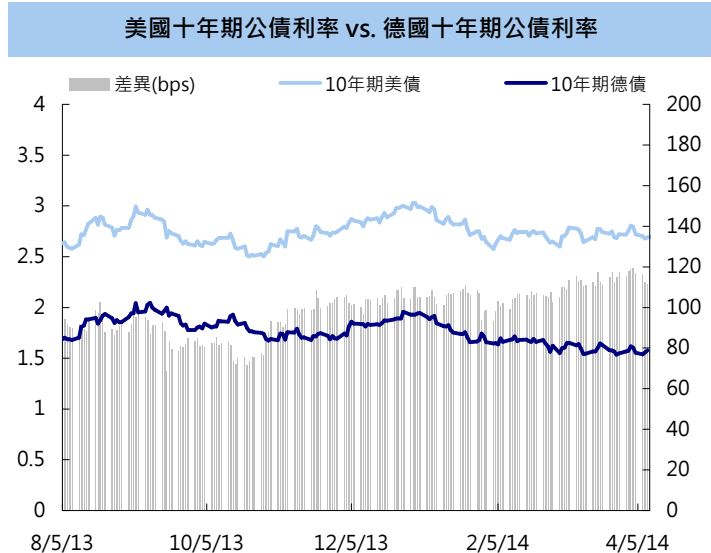
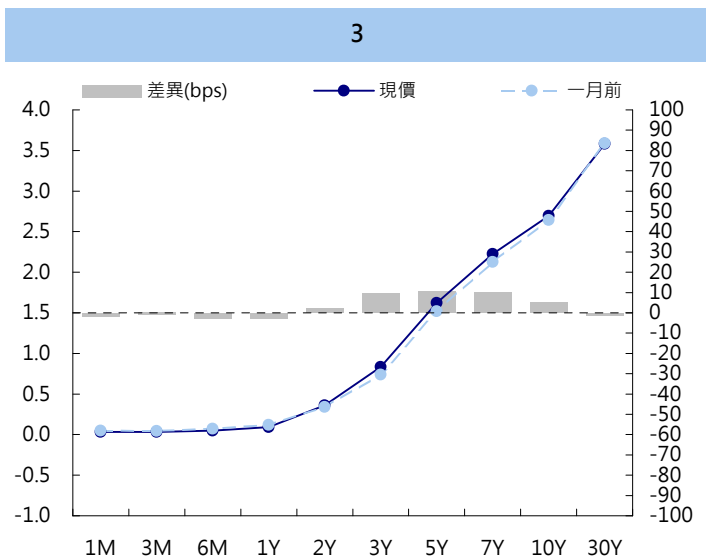
美歐元公債指標利率：

美債十年券殖利率週三小幅上彈，但曲線steepen，中短端下修，因FED3月會議記錄調性溫和，讓市場對升息顧慮略為解除。會議記錄顯示政策制定者希望維持近零利率，直至美國經濟創造更多就業及通脹率達到2%目標。終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.69%，三十年期殖利率收在3.57%。歐洲市場方面，德債殖利率小昇，但周邊國家債券殖利率下修，希臘10券殖利率2008年來首次跌穿6%，反應市場對希臘在違約兩年後首次公債發售的反應熱烈。希臘發債計劃籌資高至25億歐元，以5.0-5.25%的收益率指導區間測試投資者興趣。終場德債五年期殖利率收在0.64%，十年期殖利率收在1.58%，三十年期殖利率收在2.48%。

美歐元公司債：

週三亞洲公司債交易集中在新發行券次，OCBC Tier II CoCo 開盤tighten後有賣盤，但隨即有PB買盤持續將價格往上推，spread tighten 12 bps，Oil India一開盤也有不錯的表現，但tighten 10 bps之後加上美債利率上揚，profit taking賣盤出籠，印尼美金國債繼續上漲，價格上漲0.25~0.5元。新發行部分，日本的Mizuho發行3、5年和10年券，韓國的Suhyup銀行發行美金5年券，CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數tighten 3 bp

日期	事件	預測	前期
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



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

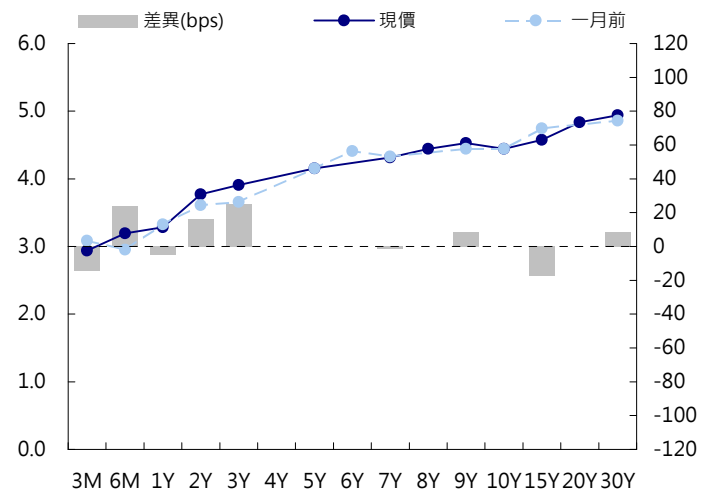
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.15%	3.01%	(0.01)	0.00
十年期公債	4.44%	3.98%	--	0.02
十五年期公債	4.94%	4.27%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.20	6.19	-0.07%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.20	(0.06)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.22	6.21	(0.06)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.23	(0.06)%	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.285%	5.42%	(3.50)	(3.00)
CNY IRS 二年期	4.39%	5.38%	(3.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	4.52%	5.365%	(4.50)	0.00
CNY IRS 四年期	4.635%	5.365%	(3.00)	0.00
CNY IRS 五年期	4.7%	5.375%	(1.00)	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	1.35		4.00	
CNH CCS 六月期	1.23		4.00	
CNH CCS 一年期	1.12		0.00	
CNH CCS 三年期	1.59		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.25		(1.00)	

人民幣債市掃描

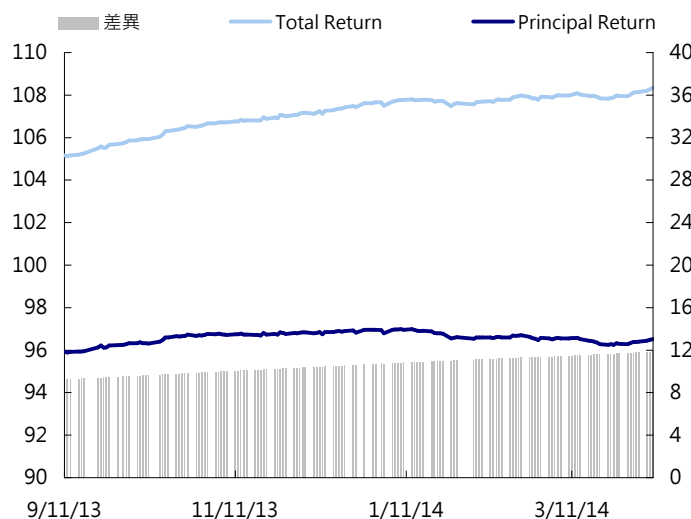
星期二中國國家開發銀行發表力爭4月底實現貸款發放約1,000億元人民幣，以保障各地棚戶區改造工程的資金要求，同時要加快住宅金融事業部的組建。跟據資料顯示今年第一季度國開行新增承諾棚戶區改造等保障性安居工程貸款1,401億元，為去年同期10.2倍；發放貸款312億元，比去年同期增長12%。另外在一手人民幣市場方面，市場都關注中國銀行悉尼分行發行的約3.45%二年期的債券，預期大部分的投資者會在亞洲，以基金經理人為主。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.98%，十五年期殖利率收在4.27%。

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

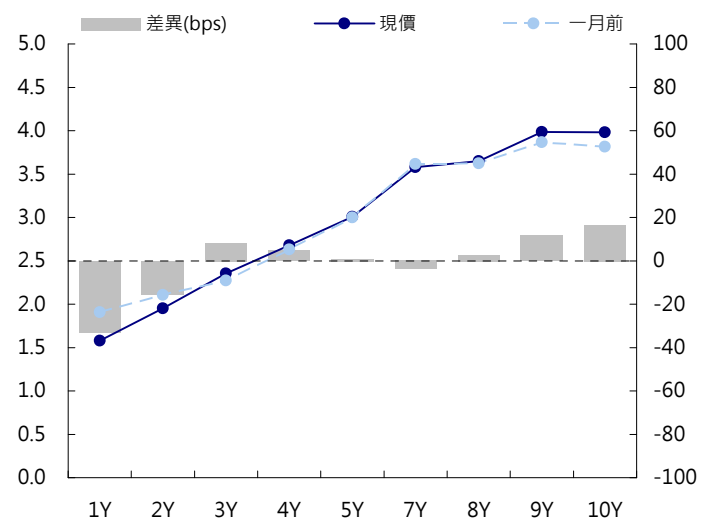
CNY/在岸公債曲線



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

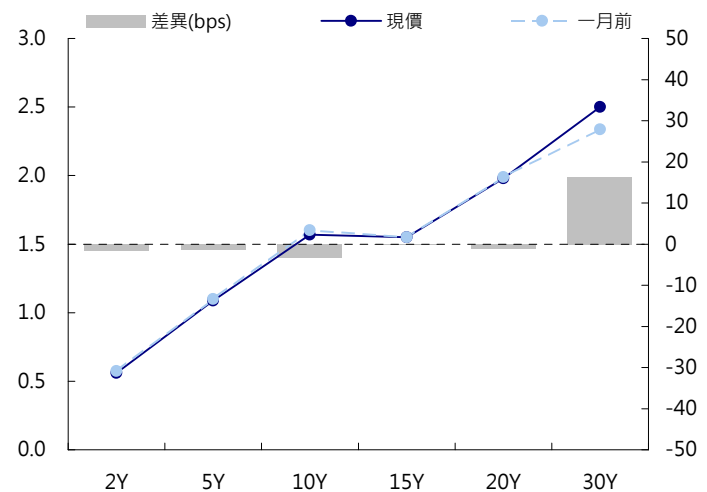
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(0.57)
十年期台幣公債	1.57%	(0.80)
美元兌台幣	30.12	(0.37)%
歐元兌台幣	41.53	(0.13)%
港幣兌台幣	3.88	0.00 %
人民幣兌台幣	4.85	(0.47)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	2.50
台幣30日CP率	0.7669%	1.75
台幣90日CP率	0.8217%	2.50
南韓韓圓	1034.90	(0.02)%
印尼盾	11289.00	(0.04)%
印度盧比	60.12	0.30 %
泰國銖	32.20	0.02 %
越南盾	21095.00	0.01 %
菲律賓比索	44.62	0.07 %
馬來西亞幣	3.22	0.00 %

台幣債市掃描

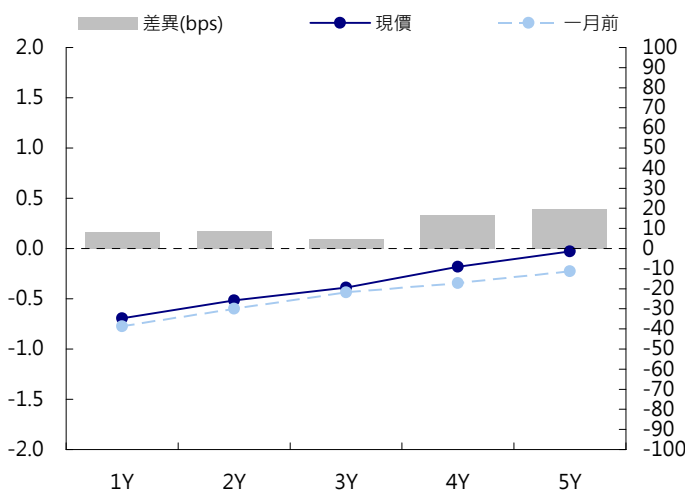
台債殖利率小幅下修，五年券交易量大，然區間狹幅整盪，十年券走勢較強，達近期低點。市場近期可能保持整理格局，直到美債有一定方向性浮現。五年券A03104收在1.0892%，下0.57bps，成交量227.0億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.5695%，下0.80bps，成交量27.0億。十年券區間預期在1.55%至1.59%。

日期 事件 預測 前期

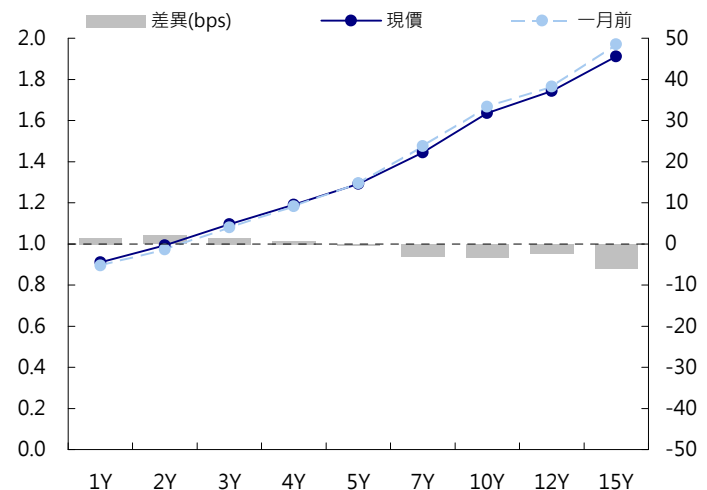
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL