

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	1.59%	(3.28)
美國十年公債	2.65%	(4.24)
美國三十年公債	3.52%	(5.32)
德國五年公債	0.59%	(5.40)
德國十年公債	1.52%	(5.50)
德國三十年公債	2.43%	(4.90)
道瓊工業	16170.22	(1.62)%
那斯達克	4054.11	(3.10)%
S&P 500	1833.08	(2.09)%
德國工業	9454.54	(0.55)%
英國FTSE	6641.97	0.10 %
法國CAC	4413.49	(0.66)%
歐元兌美元	1.39	0.02 %
美元兌日圓	101.35	(0.18)%
美元兌人民幣	6.21	0.20 %
黃金	1317.85	(0.08)%
西德州原油	103.23	(0.16)%
銅	6655.00	0.57 %
玉米	505.25	(0.39)%
小麥	668.25	(0.26)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

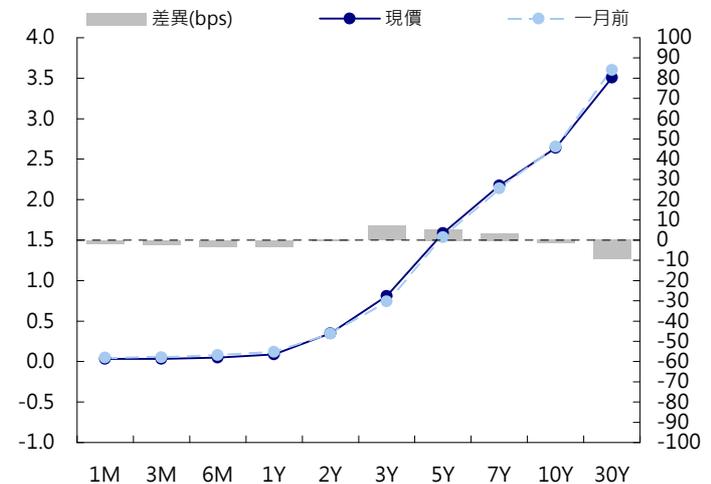
美債殖利率下跌至近四周最低，因市場對FED會議記錄解讀正面，且130億美元30年期公債標售得標收益率為10個月來最低，加上美股重挫，避險需求升溫，多頭氣焰再起。終場美債五年期殖利率收在1.59%，十年期殖利率收在2.65%，三十年期殖利率收在3.52%。歐洲市場方面，德債殖利率下跌，帶動周邊國家債券殖利率多頭，反應美國升息憂慮的緩解及希臘發債成功所帶來的樂觀氛圍。希臘違約後僅僅兩年首次發債吸引了強勁需求，發行的30億歐元五年公債的得標利率為4.95%。終場德債五年期殖利率收在0.59%，十年期殖利率收在1.52%，三十年期殖利率收在2.43%。

美歐元公司債:

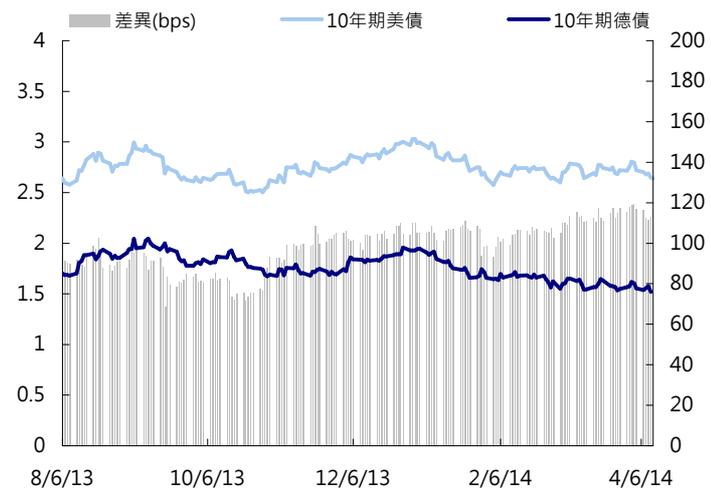
週四亞洲公司債交易偏買方，新發行的Suhyup Bank一開盤即tighten 8bps，但隨後profit taking賣盤將spread拉回，收盤約tighten 3bps，日本的Mizuho Bank所有tranche都有買盤，spread tighten 7~10 bps，印尼國債受到初步選舉結果出籠不如市場預期，票數太平分散於各黨，對之後新政府組成可能會造成一定的難度。新發行部分，印度的SBIIN發行5年和10年券，final guidance較initial tighten 40 bps，次

日期	事件	預測	前期
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

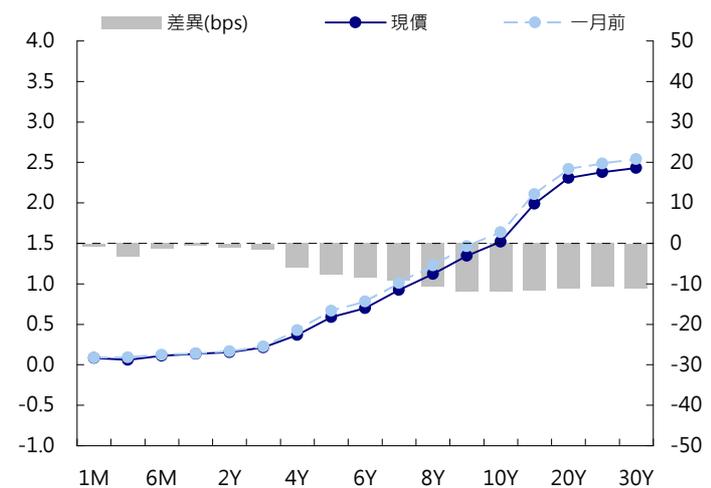
3



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

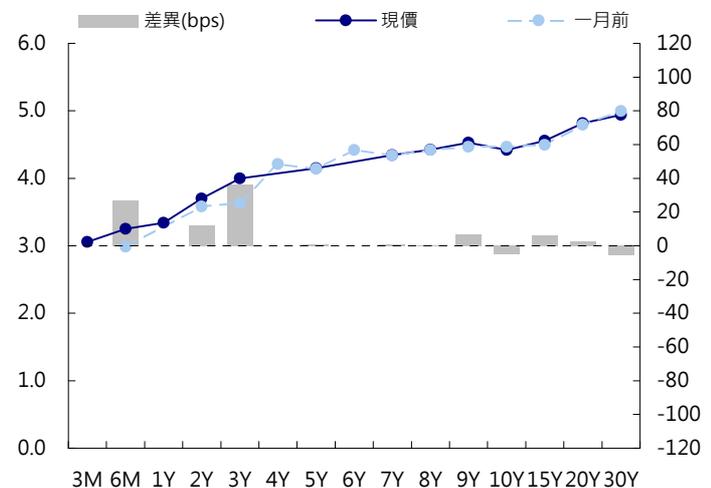
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.15%	2.99%	(0.02)	(0.01)
十年期公債	4.42%	3.9%	0.00	0.02
十五年期公債	4.94%	4.27%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.19%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.21)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.23	(0.26)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.24	(0.24)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.25%	5.35%	(4.00)	(9.00)
CNY IRS 二年期	4.34%	5.295%	(6.00)	(10.50)
CNY IRS 三年期	4.46%	5.285%	(7.00)	(8.00)
CNY IRS 四年期	4.56%	5.285%	(7.00)	(8.00)
CNY IRS 五年期	4.61%	5.3%	(8.50)	(7.50)
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	1.36		5.00	
CNH CCS 六月期	1.26		1.00	
CNH CCS 一年期	1.13		2.00	
CNH CCS 三年期	1.56		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.23		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
04/11	PPI(年比)	(0.022)	(0.020)
04/11	CPI(年比)	0.024	0.020

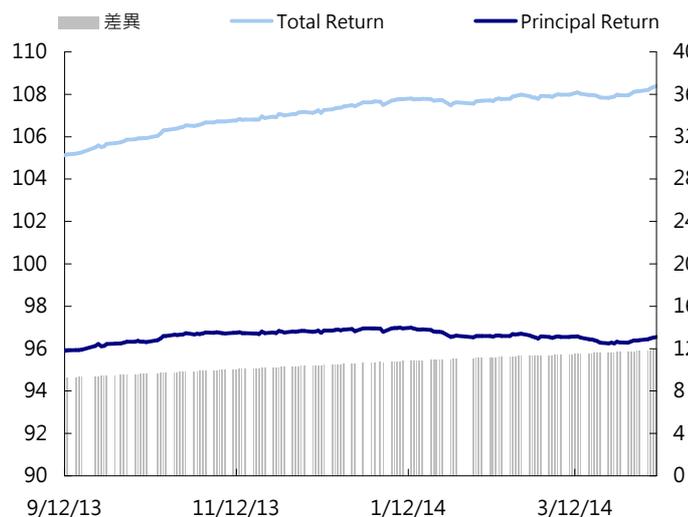
人民幣債市掃描

週四中國央行公開市場轉為單週淨投放，資金面較為充裕使短券需求上升利率走低，而長天期利率部分，由於近期供給相對較少也使長率壓力較小，亦為往下走勢，然而繳稅時節即將到來，加上財政部下週二將進行500億元國庫現金定存招標，未來資金面壓力仍使境內利率走勢充滿不確定性。境外人民幣市場方面，近期新發行的BCHINA 16/CHINAM 17/CATIC 17皆有不錯表現，部分高收益債券例如GEMDAL 17/FUTLAN 16/ROADKG 16交易也相當熱絡，初級市場則有中國聯通新發行三年券，定價在4%的利率水準，總發行量為40億人民幣，吸引超過兩倍的超額認購。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.9%，十五年期殖利率收在4.27%。

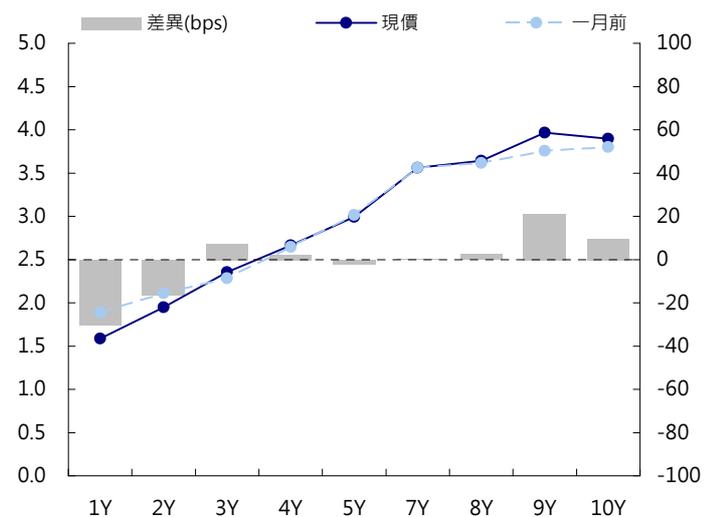
CNY/在岸公債曲線



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

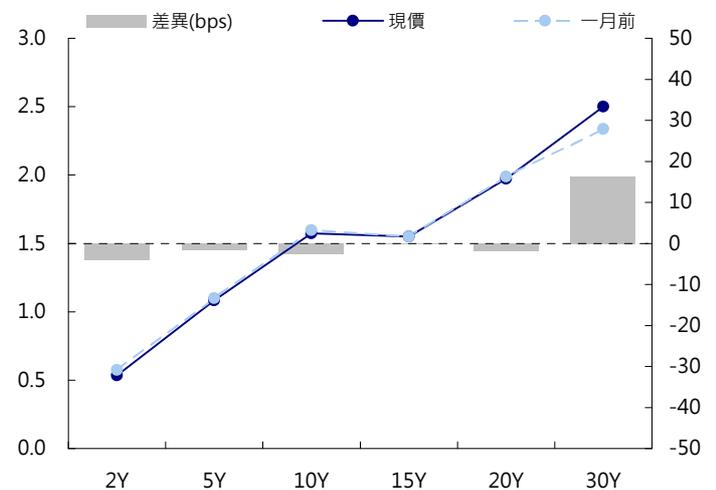
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(0.52)
十年期台幣公債	1.57%	0.50
美元兌台幣	30.00	(0.39)%
歐元兌台幣	41.58	0.13 %
港幣兌台幣	3.87	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.83	(0.47)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7669%	0.00
台幣90日CP率	0.8217%	0.00
南韓韓圓	1041.95	0.23 %
印尼盾	11354.00	0.22 %
印度盧比	60.36	(0.07)%
泰國銖	32.33	0.17 %
越南盾	21095.00	0.04 %
菲律賓比索	44.31	(0.25)%
馬來西亞幣	3.24	0.40 %

台幣債市掃描

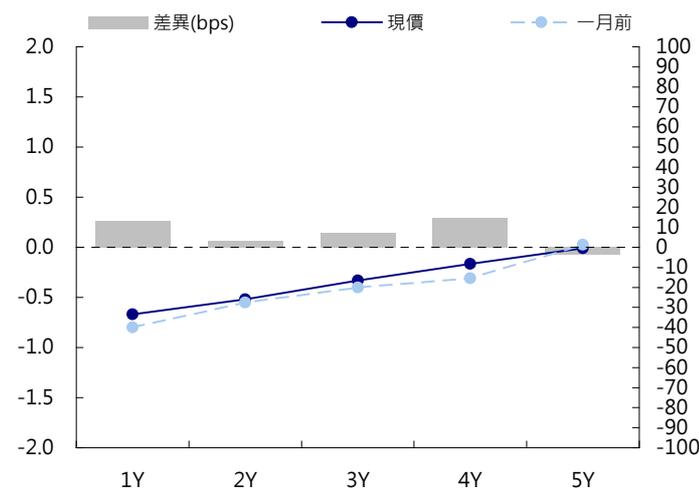
台債殖利率曲線Steepening，長端先下觸及近期低點，而後上彈而收微昇，呼應美債曲線走勢。美聯儲會議記錄令市場推遲對美聯儲升息時點的預期。同時，10年期公債4月22日即將開始增額券的發行前交易，籌碼新增一直為多頭所顧忌，市場觀望。五年券A03104收在1.0840%，下0.52bps，成交量311.0億。五年券區間預期在1.06%至1.10%。十年券A03106收在1.5745%，上0.50bps，成交量38.0億。十年券區間預期在1.55%至1.59%。

日期 事件 預測 前期

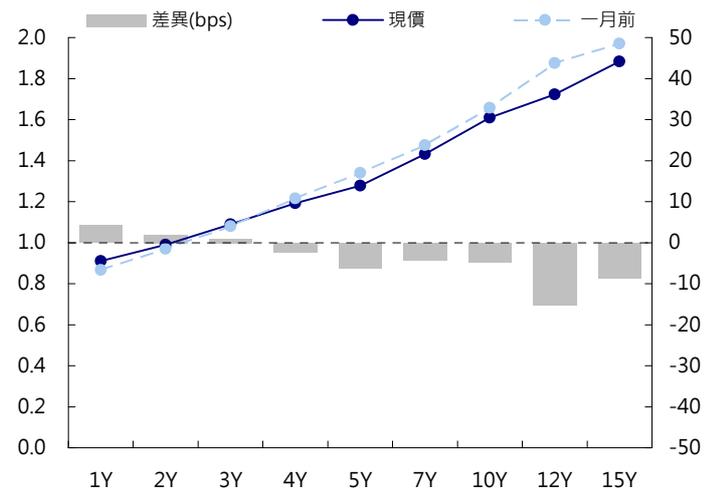
台幣公債曲線



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