

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	1.58%	(1.48)
美國十年公債	2.62%	(2.27)
美國三十年公債	3.48%	(3.67)
德國五年公債	0.58%	(1.10)
德國十年公債	1.5%	(1.60)
德國三十年公債	2.41%	(2.70)
道瓊工業	16026.75	(0.89)%
那斯達克	3999.73	(1.34)%
S&P 500	1815.69	(0.95)%
德國工業	9315.29	(1.47)%
英國FTSE	6561.70	(1.21)%
法國CAC	4365.86	(1.08)%
歐元兌美元	1.38	(0.27)%
美元兌日圓	101.46	(0.16)%
美元兌人民幣	6.21	(0.03)%
黃金	1326.09	0.58 %
西德州原油	104.03	0.28 %
銅	6670.00	0.23 %
玉米	506.50	0.40 %
小麥	679.75	1.72 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

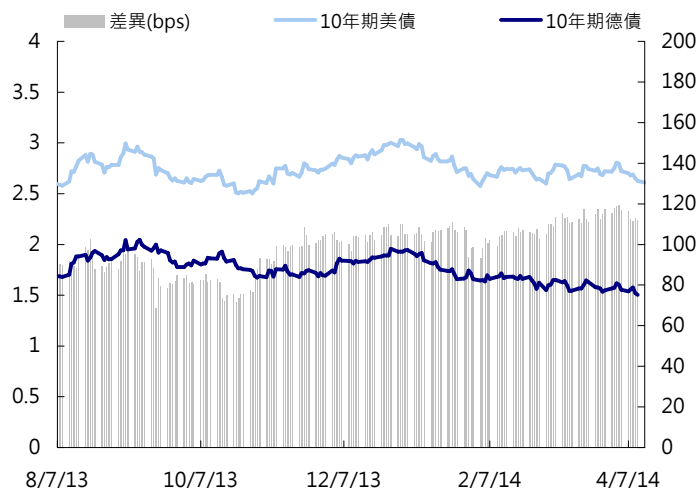
美債殖利率持續下跌，資金撤出風險資產，美股下挫，避險需求浮現支撐公債市場，30年債殖利率觸及去年7月以來最低水平。終場美債五年期殖利率收在1.58%，十年期殖利率收在2.62%，三十年期殖利率收在3.48%。歐洲市場方面，避險需求帶動德債殖利率下跌，但希臘公債殖利率週五上漲，因投資人對希臘重回債市融資前該國公債漲勢獲利了結，甚至受青睞的希臘五年期新債也抵不住沽壓下跌。終場德債五年期殖利率收在0.58%，十年期殖利率收在1.5%，三十年期殖利率收在2.41%。

美歐元公司債:

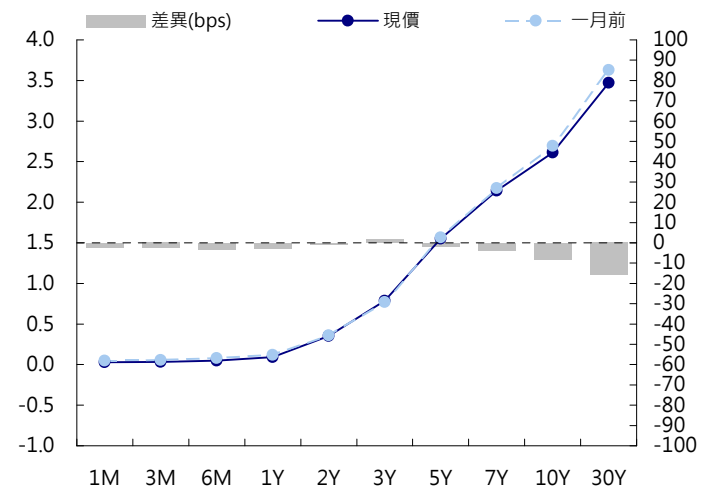
周五公司債市場，受到科技股帶來的悲觀氣氛影響，risk-off氛圍重，印度SBIIN新發行券由於final guidance tighten太多，導致一開盤便widen 10 bps，連帶影響其他印度名字當日表現。歐洲盤開始時，Cocos等風險較高之歐元名字先是持平，而後價格逐漸下降，ACAFF的新券於周五約下滑0.75 pts至102.5。中信CITICS新發行之Coco是周五表現相對強勢之券次，收盤時約上漲 2 pts。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數widen 5 bps收在123，印度wi

日期	事件	預測	前期
04/14	先期零售銷售(月比)	0.009	0.003
04/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.005	0.003
04/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.003
04/14	零售銷售(控制組)	0.005	0.003
04/14	企業存貨	0.005	0.004
04/15	紐約州製造業調查指數	8.000	5.610
04/15	CPI(月比)	0.001	0.001
04/15	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
04/15	CPI(年比)	0.014	0.011
04/15	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.016
04/15	CPI主要指數 經季調	236.452	236.122
04/15	CPI指數(未經季調)	235.999	234.781
04/15	淨長期 TIC 流量	\$30.0B	\$7.3B
04/15	總淨 TIC 流量	--	\$83.0B
04/15	NAHB 房屋市場指數	50.000	47.000
04/16	MBA 貸款申請指數	--	(0.016)
04/16	新屋開工	975K	907K
04/16	新屋開工(月比)	0.075	(0.002)

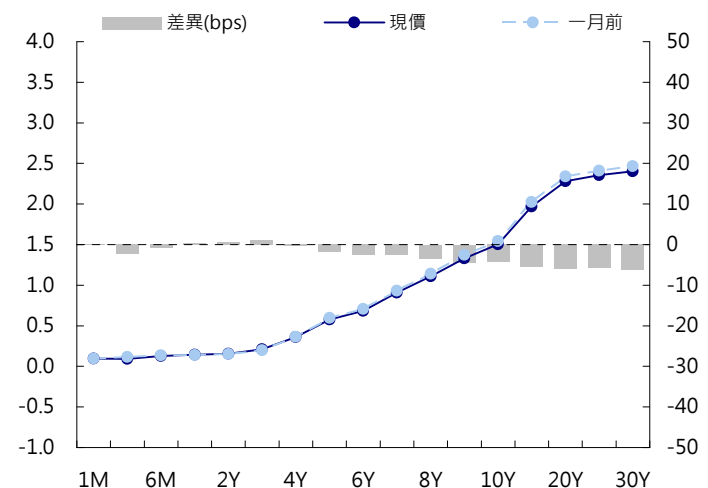
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



3



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

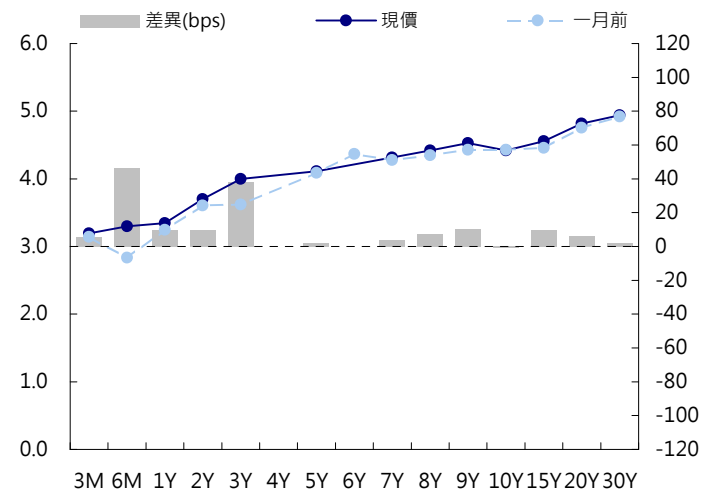
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.11%	3%	(0.06)	0.00
十年期公債	4.42%	3.98%	0.00	0.02
十五年期公債	4.94%	4.27%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0.03%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.05%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.23	0.11%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.24	0.08%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	4.195%	5.285%	(9.00)	(13.50)
CNY IRS 二年期	4.275%	5.225%	(11.50)	(15.50)
CNY IRS 三年期	4.4%	5.215%	(12.00)	(15.00)
CNY IRS 四年期	4.49%	5.21%	(14.50)	(15.50)
CNY IRS 五年期	4.555%	5.185%	(14.50)	(19.00)
CNH IRS 一年期	--	--	--	--
CNH IRS 二年期	--	--	--	--
CNH IRS 三年期	--	--	--	--
CNH IRS 四年期	--	--	--	--
CNH IRS 五年期	--	--	--	--
CNH CCS 三月期	1.37		2.00	
CNH CCS 六月期	1.23		0.00	
CNH CCS 一年期	1.11		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.54		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.22		(2.00)	

人民幣債市掃描

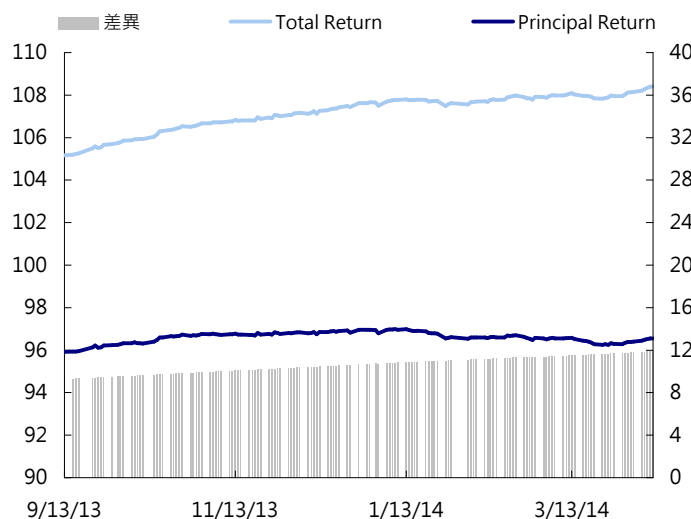
週五中國境內資金面仍屬平穩，買盤促使境內收益率繼續往下，主要成交為三年與五年券，雖然一年期國債絕對收益率偏低導致不足額發行，但對市場氣氛影響不大。境外人民幣市場方面，有一些短券賣盤，包括SHASHU 14/COFCO 14，市場都有不錯的承接力道，但週四新定價的CNUCOM 17表現則較弱，除了一早短暫成交在發行價以上，之後價格都落在成交在發行價之下，收盤約在99.9/100。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.98%，十五年期殖利率收在4.27%。

日期	事件	預測	前期
04/14	外國直接投資(年比)	0.054	--
04/14	外匯存底	\$3920.0B	\$3820.0B
04/14	新人民幣貸款	1000.0B	644.5B
04/14	社會融資RMB	1850.0B	938.7B
04/14	貨幣供給M0年比	0.070	0.033
04/14	貨幣供給M1年比	0.065	0.069
04/14	貨幣供給M2(年比)	0.130	0.133
04/16	企業景氣指數	--	119.500
04/16	企業家信心指數	--	117.100
04/16	MNI April Business Indicator		
04/16	固定資產農村除外年至今(年比)	0.180	0.179
04/16	零售銷售年至今(年比)	0.119	0.118
04/16	零售銷售(年比)	0.122	--
04/16	工業生產年至今(年比)	0.088	0.086
04/16	工業生產(年比)	0.090	--
04/16	GDP年至今(年比)	0.073	0.077
04/16	GDP經季調(季比)	0.015	0.018
04/16	GDP年比	0.073	0.077

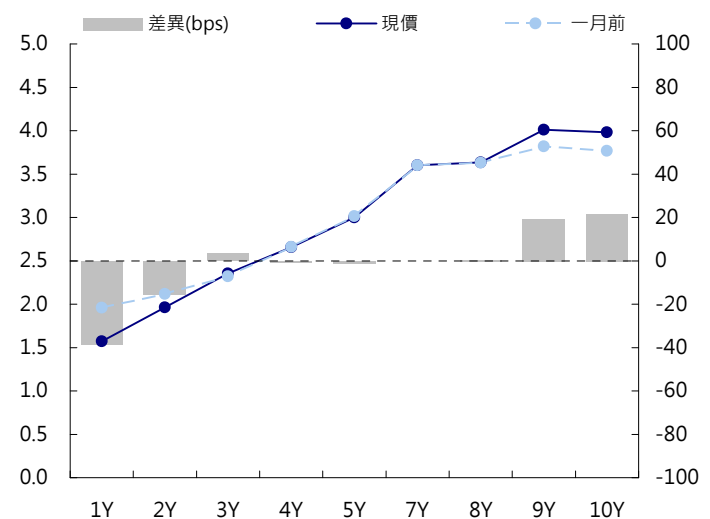
CNY/在岸公債曲線



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

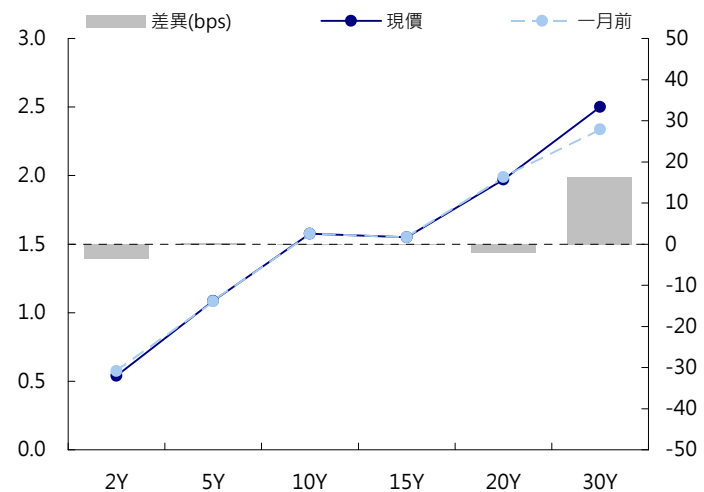
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.35
十年期台幣公債	1.58%	0.25
美元兌台幣	30.09	0.29 %
歐元兌台幣	41.76	0.44 %
港幣兌台幣	3.88	0.06 %
人民幣兌台幣	4.84	0.25 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7669%	0.00
台幣90日CP率	0.8217%	0.00
南韓韓圓	1038.85	(0.04)%
印尼盾	11413.00	(0.04)%
印度盧比	60.35	(0.08)%
泰國銖	32.27	(0.05)%
越南盾	21097.00	(0.01)%
菲律賓比索	44.31	(0.21)%
馬來西亞幣	3.24	0.05 %

台幣債市掃描

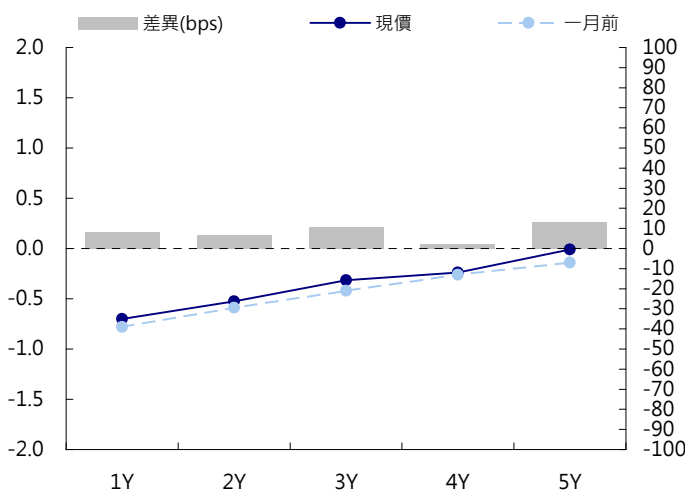
台債殖利率狹幅震盪後微幅收高，方向性仍舊未明。但美股下跌，對美債多頭似有助漲之勢。但在市場明朗前，台債市場似對追價感到猶豫，獲利了結賣壓亦限制了殖利率跌幅，下行空間有限，市場觀望美債進一步表態。五年券A03104收在1.0875%，上0.35bps，成交量183.0億。五年券區間預期在1.06%至1.10%。十年券A03106收在1.5770%，上0.25bps，成交量24.0億。十年券區間預期在1.55%至1.59%。

日期 事件 預測 前期

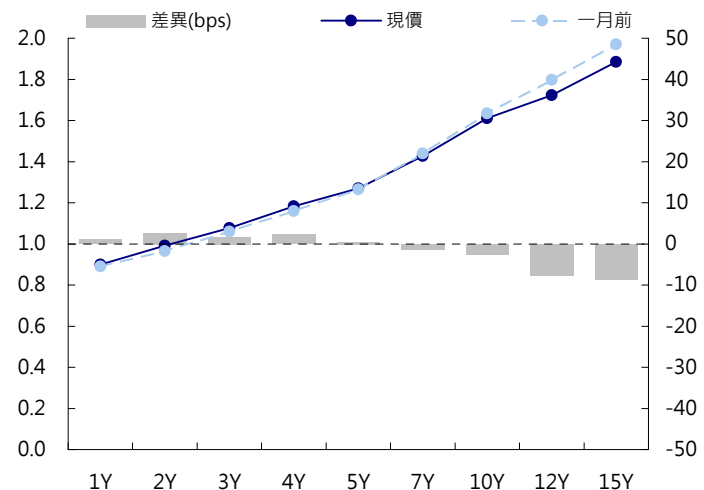
台幣公債曲線



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