

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，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	1.36%	(3.27)
美國十年公債	1.92%	(2.36)
美國三十年公債	2.57%	(0.92)
德國五年公債	-0.13%	0.00
德國十年公債	0.16%	0.20
德國三十年公債	0.62%	(2.50)
道瓊工業	17977.04	(0.45)%
那斯達克	4988.25	(0.15)%
S&P 500	2092.43	(0.46)%
德國工業	12338.73	(0.29)%
英國FTSE	7064.30	(0.36)%
法國CAC	5254.12	0.26 %
歐元兌美元	1.06	0.06 %
美元兌日圓	119.92	(0.26)%
美元兌人民幣	6.22	0.12 %
美國5年國債CDS	16.84	(0.33)
德國5年國債CDS	17.17	0.43
義大利5年國債CDS	106.69	1.85
西班牙5年國債CDS	86.20	1.13
葡萄牙5年國債CDS	131.66	3.76
法國5年國債CDS	38.70	(1.06)
日本5年國債CDS	35.00	0.53
中國5年國債CDS	88.67	(0.08)
韓國5年國債CDS	48.58	0.25

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

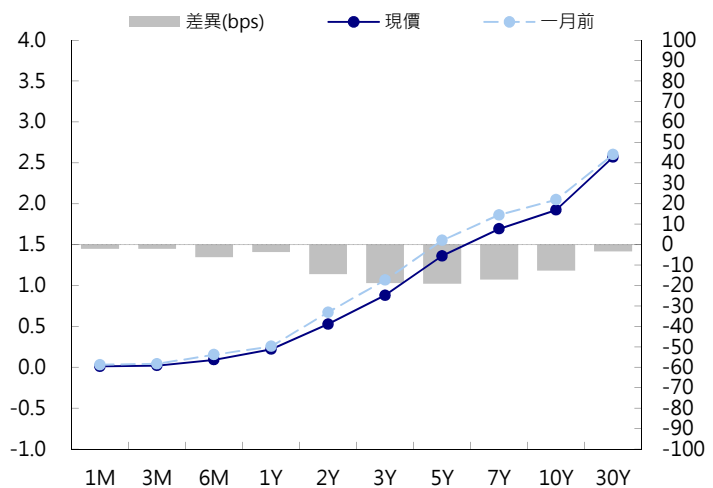
週一美債利率在亞洲和歐洲盤走高，但美國開盤後利率下跌，最後收低1~2 bps，今天將公布零售銷售和PPI數據。週一歐元區核心國債利率平盤至小幅走2bps，長天期公債利率下跌較多，curve flatten。而邊緣國債利率則相反，雖然義大利的標債結果不錯，但市場對於本周四的西班牙和可能下周的葡萄牙長天期標債預先準備，利率走高，尤其以不葡牙表現最弱，利率走高8 bps。希臘仍有許多負面消息，但都被希臘政府否認，市場對於希臘狀況仍非常謹慎。今天歐元區部分國家將公布物價指數，以及歐元區工業生產數據。

美歐元公司債：

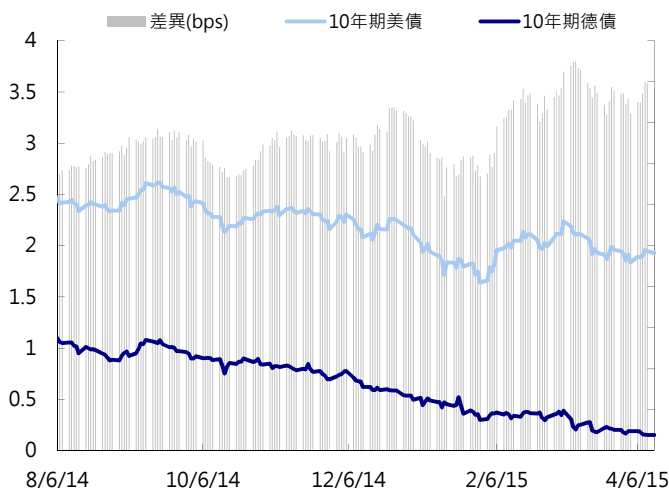
週一亞洲信用市場交易偏清淡，近期spread tighten 較多的名字出現部分獲利了結賣盤，看似合理的操作。中國高收益債延續最近表現，價格約上漲0.5~1元。預期本周新發行將陸續出籠。

日期	事件	預測	前期
04/14	先期零售銷售(月比)	0.010	(0.006)
04/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.007	(0.001)
04/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.006	(0.002)
04/14	零售銷售(控制組)	0.005	
04/14	PPI最終需求(月比)	0.002	(0.005)
04/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	(0.005)
04/14	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.002	
04/14	PPI最終需求(年比)	(0.009)	(0.006)
04/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.010	0.010
04/14	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	--	0.007
04/14	NFIB 中小型企業樂觀指數	98.300	98.000
04/14	企業存貨	0.002	
04/15	MBA 貸款申請指數	--	0.004
04/15	紐約州製造業調查指數	7.000	6.900
04/15	工業生產(月比)	(0.003)	0.001
04/15	產能利用率	0.787	0.789
04/15	製造業(SIC)工業生產	0.001	(0.002)
04/15	NAHB 房屋市場指數	55.000	53.000

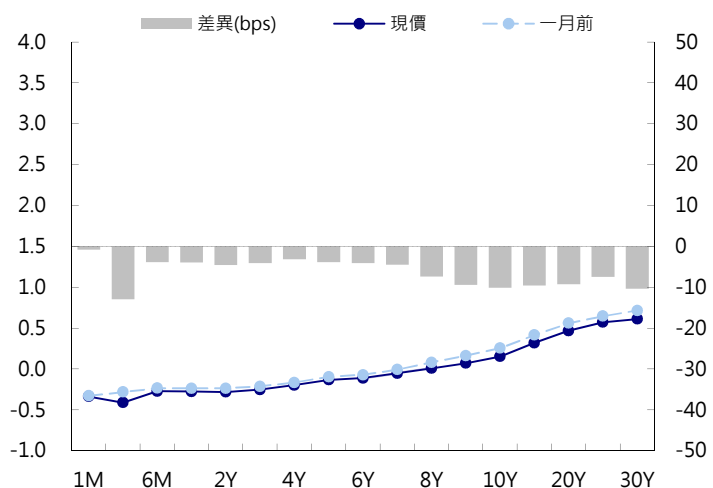
美國公債曲線



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	3.45%	3.57%	(1.01)	0.13
十年期公債	3.65%	3.54%	(3.75)	(0.79)
十五年期公債	3.95%	3.68%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.22	6.22	-0.13%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.24	0.00 %	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.28	0.01 %	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	6.31	6.34	0.00 %	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.08%	4.22%	0.00	8.50
CNY IRS 二年期	3.115%	4.09%	(0.50)	6.00
CNY IRS 三年期	3.165%	4.07%	(1.50)	5.00
CNY IRS 四年期	3.23%	4.03%	(3.00)	1.00
CNY IRS 五年期	3.28%	4.03%	(4.00)	1.00
CNH IRS 一年期	4.23%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	4.15%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.13%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.13%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.13%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.11		(9.90)	
CNH CCS 六月期	3.92		(7.00)	
CNH CCS 一年期	3.67		(4.00)	
CNH CCS 三年期	3.80		1.00	
CNH CCS 五年期	3.67		1.00	

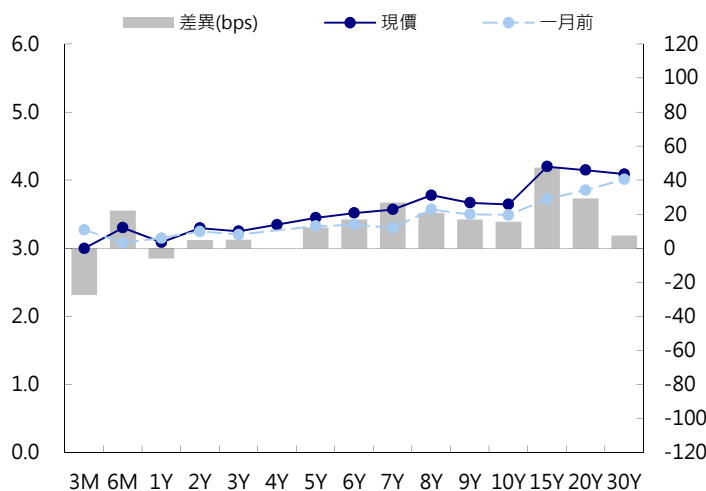
人民幣債市掃描

4月13日在岸市場人民幣兌美元中間價6.1395，較上日貶0.04%。人民幣兌美元即期周一連六日下跌，收創近一個月新低，中間價走弱並逼近6.14元关口。中國公布3月出口意外疲軟導致順差縮窄，加之離岸CNH急貶，令在岸匯價快速走弱。最近港股、B股表現強勁，市場購匯熱情高漲激發購匯盤持續發力；從技術角度分析，上周人民幣匯率觸及6.19元附近阻力之後，市場已經接受該區間是短期高點的看法，但人民幣續跌空間有限。雖然今日大行結匯力道有所減弱但近期始終在持續，且國際美元處於較為均衡位置，不復前期如虹漲勢。

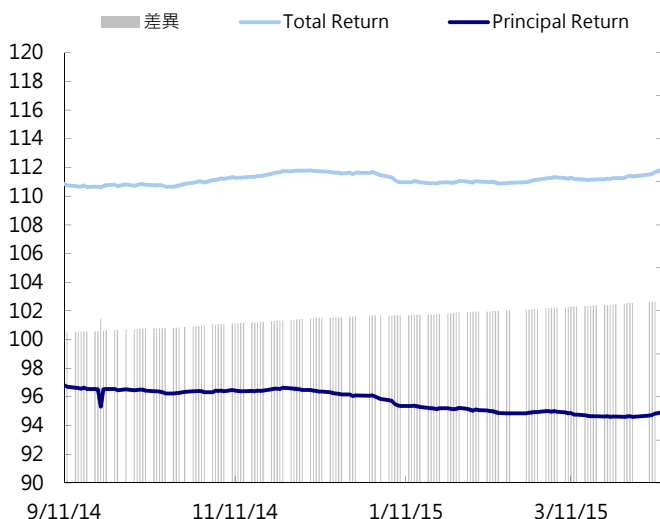
3月進出口同比增速双双下降，貿易順差大幅收窄，這對市場會有心理預期上的作用，提振購匯需求。中國央行亦會在匯價上做出引導，不會強行推升人民幣匯率。

日期	事件	預測	前期
04/14	外國直接投資(年比)	--	--
04/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.015	--
04/15	零售銷售(年比)	0.109	--
04/15	零售銷售年至今(年比)	0.108	0.107
04/15	工業生產(年比)	0.070	--
04/15	工業生產年至今(年比)	0.069	0.068
04/15	固定資產農村除外年至今(年比)	0.139	0.139
04/15	GDP年比	0.070	0.073
04/15	GDP經季調(季比)	0.014	0.015
04/15	GDP年至今(年比)	0.070	0.074
04/15	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.063

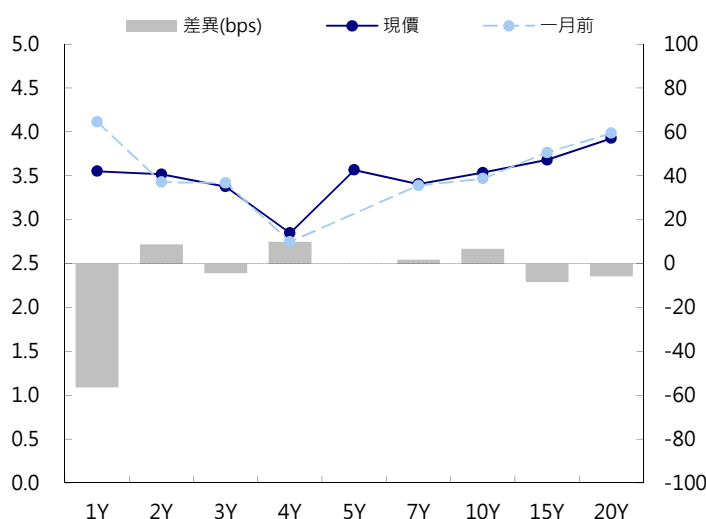
CNY/在岸公債曲線



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

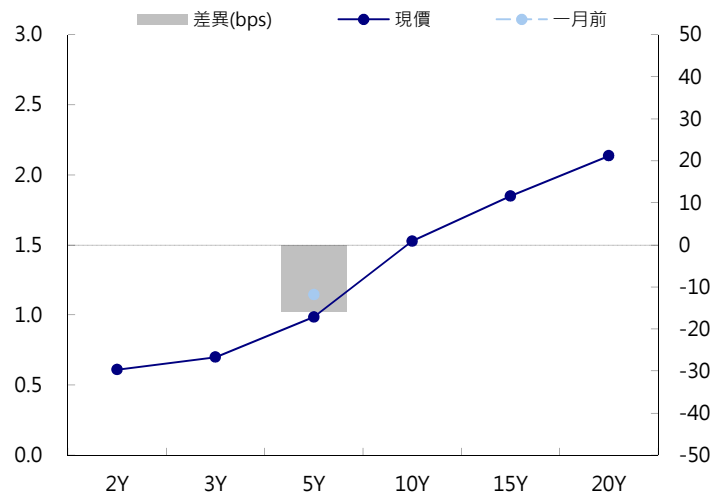
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	(0.60)
十年期台幣公債	1.52	(0.68)
美元兌台幣	31.31	0.27 %
歐元兌台幣	33.07	(0.26)%
港幣兌台幣	4.04	0.00 %
人民幣兌台幣	5.04	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1096.22	(0.49)%
印尼盾	12985.00	(0.39)%
印度盧比	62.42	0.23 %
泰國銖	32.54	(0.05)%
越南盾	21605.00	0.31 %
菲律賓比索	44.65	(0.01)%
馬來西亞幣	3.69	(0.48)%

台幣債市掃描

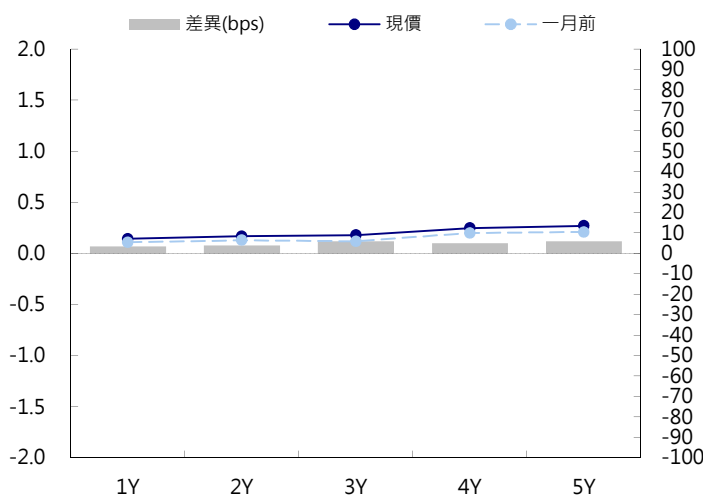
台灣五年公債104/6殖利率周一連二日收跌，受惠20年長券買盤進駐，帶動中短券殖利率全線走跌。上周20年長券以2.18%的利率全數標出300億台幣，周一買盤再度現身進場，盤面上成交雖僅3億台幣，但殖利率跌至2.13%。五年券交投不算熱絡，主要五年券值此水位殖利率不管上行、下行空間都可能相當有限，看不出明顯方向。五年券A04106成交量130億，區間預期在0.94%至1.04%。十年券A04105成交量0.5億，區間預期在1.50%至1.57%。

日期 事件 預測 前期

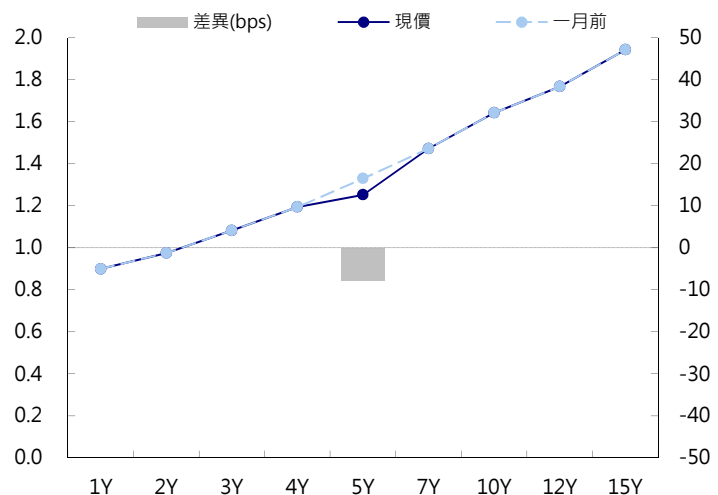
台幣公債曲線



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