

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 | 1.32% | (1.96) |
| 美國十年公債 | 1.89% | (0.79) |
| 美國三十年公債 | 2.54% | (0.15) |
| 德國五年公債 | -0.15% | (1.20) |
| 德國十年公債 | 0.11% | (3.10) |
| 德國三十年公債 | 0.53% | (5.10) |
| 道瓊工業 | 18112.61 | 0.42 % |
| 那斯達克 | 5011.02 | 0.68 % |
| S&P 500 | 2106.63 | 0.51 % |
| 德國工業 | 12231.34 | 0.03 % |
| 英國FTSE | 7096.78 | 0.30 % |
| 法國CAC | 5254.35 | 0.70 % |
| 歐元兌美元 | 1.07 | 1.06 % |
| 美元兌日圓 | 118.95 | (0.14)% |
| 美元兌人民幣 | 6.21 | (0.11)% |
| 美國5年國債CDS | 17.17 | (0.34) |
| 德國5年國債CDS | 17.16 | 1.00 |
| 義大利5年國債CDS | 113.33 | (0.30) |
| 西班牙5年國債CDS | 90.50 | 2.76 |
| 葡萄牙5年國債CDS | 139.75 | 5.90 |
| 法國5年國債CDS | 38.16 | 1.00 |
| 日本5年國債CDS | 36.00 | 0.37 |
| 中國5年國債CDS | 90.17 | (0.55) |
| 韓國5年國債CDS | 49.00 | (0.32) |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

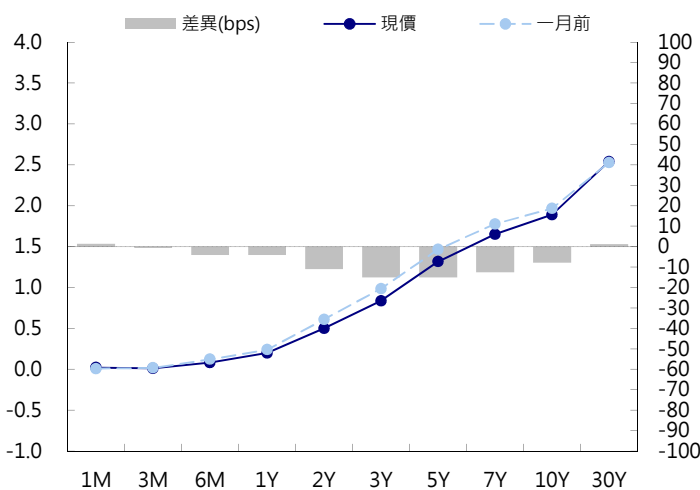
週三美債利率在亞洲和歐洲盤持平，美國公布房貸申請低於預期，紐約製造業指數-1.19大幅低於預期，工業生產MoM -0.6%也低於預期，產能利用率78.4%，也是低於預期的78.6%，但美債利率並未走低太多，油價大幅上漲壓抑了美債長率的跌幅，curve bull steepen，今天將公布新屋銷售和營建許可。週三市場焦點在ECB會議與會後記者會，Draghi再度強調QE買債計畫會正常結束，稍微降低市場對於提前tapering的擔憂，對經濟前景較樂觀，但假設是建立在QE購債計畫完成下，市場反應是買歐債，curve flatten，扭轉了這兩周steepen的走勢，尤其邊緣國債curve steepen超過30 bps，但後續供給以及希臘問題仍是市場較為謹慎的因素。今天西班牙、法國和義大利將標售國債。

美歐元公司債：

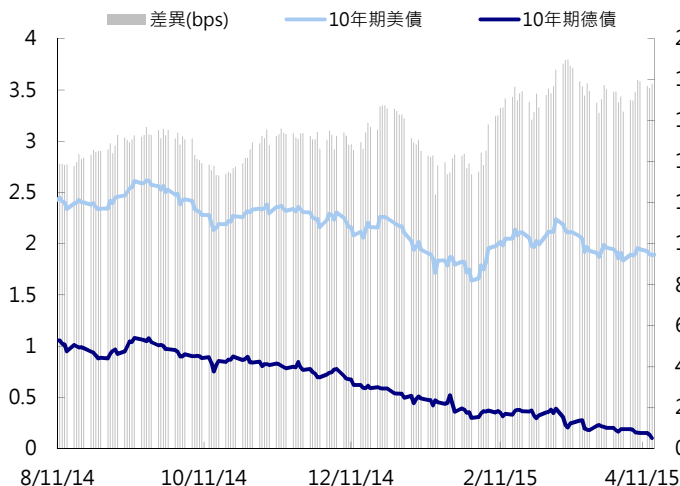
週三亞洲信用市場交易以新發行券次為主，台塑和海通spread tighten 5 bps，中交建約上漲0.5元，HY建業地產上漲0.2元，其他次級券交易較為清淡。新發行部分，馬來西亞發行美金10和30年 Sukuk債券，發行利率分別在CT10+115 bps和CT30+170 bps。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------------------|---------|---------|
| 04/16 | 新屋開工 | 1040K | 897K |
| 04/16 | 新屋開工(月比) | 0.159 | (0.170) |
| 04/16 | 營建許可 | 1080K | 1092K |
| 04/16 | 建築許可(月比) | (0.020) | 0.030 |
| 04/16 | 首次申請失業救濟金人數 | -- | 281K |
| 04/16 | 連續申請失業救濟金人數 | -- | 2304K |
| 04/16 | 彭博消費者舒適度 | -- | 47.900 |
| 04/16 | 彭博經濟預期 | -- | 51.500 |
| 04/16 | 費城聯準企業展望 | 5.000 | 5.000 |
| 04/17 | CPI(月比) | 0.003 | 0.002 |
| 04/17 | CPI(不含食品及能源)(月比) | 0.002 | 0.002 |
| 04/17 | CPI(年比) | 0.001 | 0.017 |
| 04/17 | CPI(不含食品及能源)(年比) | 0.017 | 0.017 |
| 04/17 | CPI指數(未經季調) | 235.892 | 234.722 |
| 04/17 | CPI 主要指數 經季調 | -- | 240.247 |
| 04/17 | Real Avg Weekly Earnings YoY | -- | 0.026 |
| 04/17 | 密西根大學市場氣氛 | 93.700 | 93.000 |
| 04/17 | 密西根大學目前景氣 | -- | 105.000 |

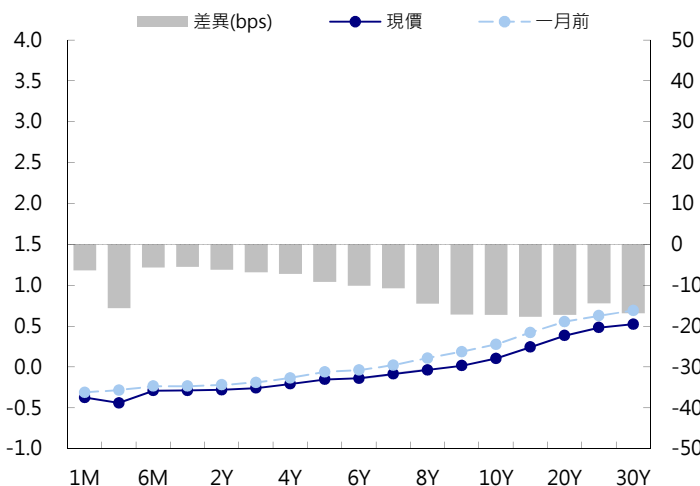
美國公債曲線



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

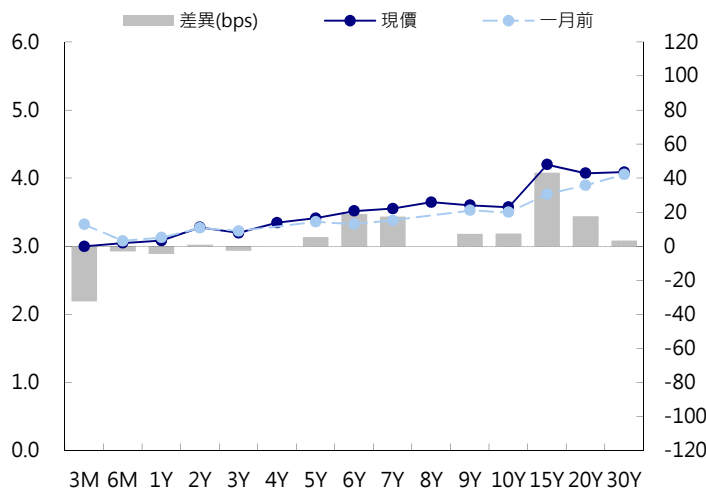
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|--------|--------|----------------|---------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.41% | 3.54% | 3.50 | 0.80 |
| 十年期公債 | 3.57% | 3.55% | (4.51) | 1.27 |
| 十五年期公債 | 3.88% | 3.86% | 0.00 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.21 | 6.20 | 0.1% | 0.07% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.23 | 6.22 | 0.12% | 0.08% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.26 | 6.26 | 0.15% | 0.07% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.31 | 6.31 | 0.17% | 0.09% |
| CNY IRS 一年期 | 2.99% | 4.17% | (11.50) | (5.00) |
| CNY IRS 二年期 | 2.995% | 4.01% | (12.00) | (8.00) |
| CNY IRS 三年期 | 3.05% | 3.99% | (11.50) | (8.00) |
| CNY IRS 四年期 | 3.12% | 3.95% | (11.00) | (8.00) |
| CNY IRS 五年期 | 3.14% | 3.92% | (14.00) | (11.00) |
| 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 | 4.01 | | (10.68) | |
| CNH CCS 六月期 | 3.75 | | (5.00) | |
| CNH CCS 一年期 | 3.57 | | (12.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 3.70 | | (6.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 3.64 | | 0.00 | |

人民幣債市掃描

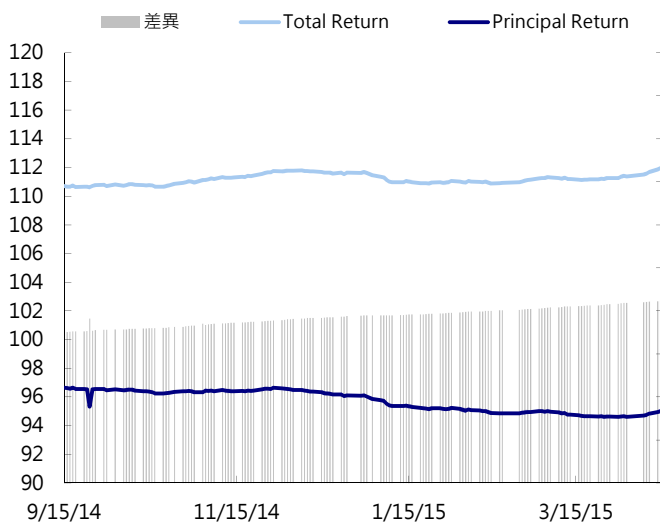
人民幣兌美元即期週三收創一周新高，中間價結束三連跌。交易員表示，近兩日人民幣反彈主要受國際美元DXY下跌帶動，日內中國一季度經濟資料未對匯市造成明顯影響。市場對人民幣後市看法存在分歧，短期匯價或仍圍繞6.20-6.22元區間震盪。周初美元指數觸及100關口後走低，離岸人民幣CNH逐步轉強，今日與境內即期的價差也收窄至50個點以內，境內套利購匯盤隨之消失；而在岸即期此前未能有效跌破6.22關口支撐位元，亦令部分購匯盤選擇止盈離場。MFI金融研究中心首席經濟學家江勳指出，目前中國資本外流與外貿順差削減的情況皆看不到逆轉的跡象，一季度人民幣干預證明是效果非常小甚至失效的，既不能阻止資本外逃，也不利於出口，“因此央行可能會考慮讓人民幣再度貶值，甚至到5%，保一下外貿。”

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|----|----|----|----|
|----|----|----|----|

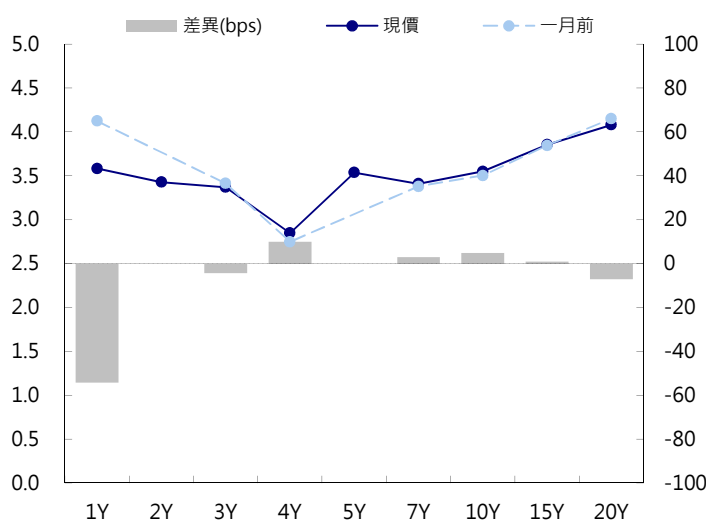
CNY/在岸公債曲線



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

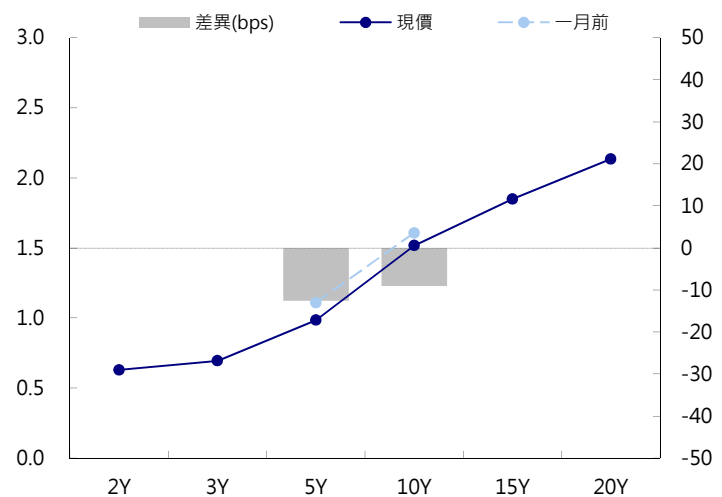
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.98% | (0.22) |
| 十年期台幣公債 | 1.52% | (0.70) |
| 美元兌台幣 | 31.28 | (0.00)% |
| 歐元兌台幣 | 33.16 | 0.52 % |
| 港幣兌台幣 | 4.04 | 0.01 % |
| 人民幣兌台幣 | 5.04 | 0.11 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387% | 0.00 |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1088.85 | (0.32)% |
| 印尼盾 | 12907.00 | (0.05)% |
| 印度盧比 | 62.35 | (0.05)% |
| 泰國銖 | 32.41 | (0.05)% |
| 越南盾 | 21417.00 | (0.36)% |
| 菲律賓比索 | 44.44 | 0.02 % |
| 馬來西亞幣 | 3.68 | 0.20 % |

台幣債市掃描

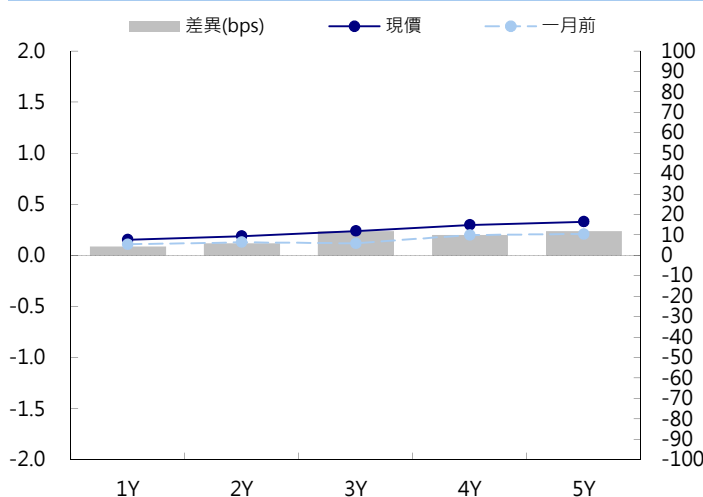
台灣五年公債104/6殖利率周三微跌。尾盤稍受到台股影響利率被拉低。盤面缺乏消息面的刺激，市場也沒有明確的方向。雖然台灣央行總裁彭淮南周四將赴立法院，但預估總裁也不會有太出乎意外的評論，消息面呈現真空之下，只能等待美債給予新一方向的指引。台灣央行雖不會升息，但美債能夠有多少空間令殖利率向下，也還是有疑慮，因此市場興趣缺缺。五年券A04106成交量140.5億，區間預期在0.94%至1.04%。十年券A04105成交量4.0億，區間預期在1.50%至1.57%。

日期 事件 預測 前期

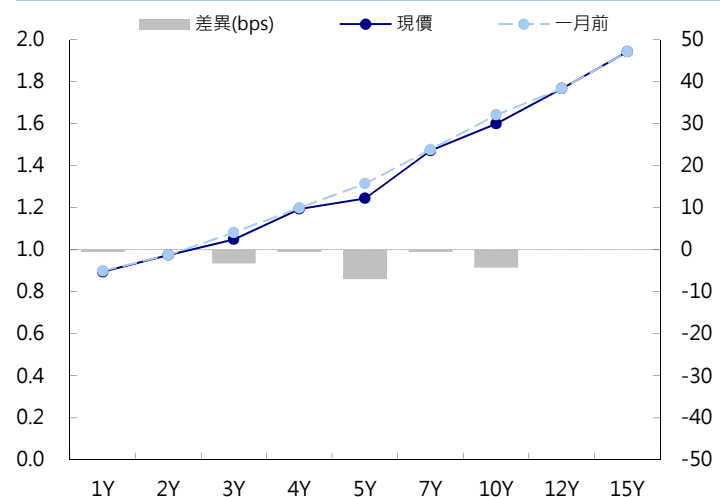
台幣公債曲線



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