

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.74%	1.48
美國十年公債	2.7%	3.82
美國三十年公債	3.49%	4.31
德國五年公債	0.59%	0.40
德國十年公債	1.5%	1.30
德國三十年公債	2.37%	1.70
道瓊工業	16448.74	0.53 %
那斯達克	4074.40	(0.03)%
S&P 500	1869.43	0.32 %
德國工業	9446.36	0.48 %
英國FTSE	6700.16	0.22 %
法國CAC	4460.53	0.38 %
歐元兌美元	1.39	0.02 %
美元兌日圓	102.51	0.02 %
美元兌人民幣	6.25	(0.00)%
黃金	1296.54	(0.02)%
西德州原油	100.88	0.04 %
銅	6745.50	(0.29)%
玉米	517.00	0.63 %
小麥	710.00	0.21 %

美歐元公債指標利率:

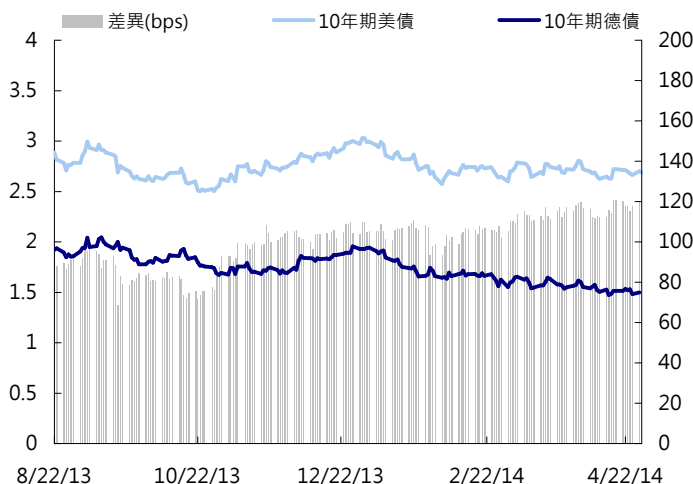
美債殖利率下滑，市場反應強勁房市數據，避險需求降低；然而，俄羅斯與烏克蘭地緣政治風險持續，限制了跌幅。美國3月成屋待完成銷售指數較上月增長3.4%，至97.4，預估為增長1.0%，九個月內首次上漲。終場美債五年期殖利率收在1.74%，十年期殖利率收在2.7%，三十年期殖利率收在3.49%。德債殖利率小彈，反應股票市場強勢，減低了避險需求，而將標售達九十億歐元公債的義大利公債殖利率彈至近兩週高點。終場德債五年期殖利率收在0.59%，十年期殖利率收在1.5%，三十年期殖利率收在2.37%。

美歐元公司債:

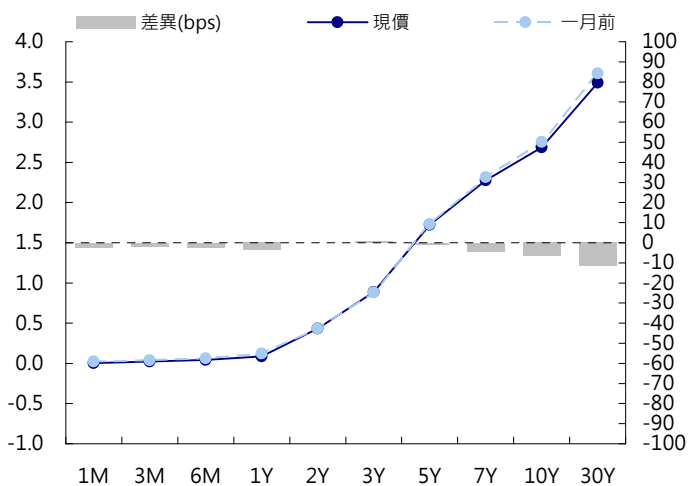
周一亞洲公司債市場交易熱絡，但價格大致持平，新發行的土耳其銀行FINBN五年券開盤以後有不錯的漲幅，收盤時約上漲0.9 pts。昨日公布的對俄制裁方案明顯低於市場預期，也帶動俄國名字回補連日以來的跌勢，2030年到期公債上漲約1.5pts。今日有多檔新發行上市交易，且發行條件都沒有tighten太多，預期會吸引許多投資人競逐持有。CDX指數方面，亞洲投資級名字 widen 1 bp至129，歐洲tighten 1.3 bps至72.24。

日期	事件	預測	前期
04/29	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.007	0.009
04/29	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.130	0.132
04/29	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	165.000	165.500
04/29	消費者信心指數	83.200	82.300
04/30	MBA 貸款申請指數	--	(0.033)
04/30	ADP 就業變動	206K	191K
04/30	雇用成本指數	0.005	0.005
04/30	GDP年化(季比)	0.012	0.026
04/30	個人消費	0.020	0.033
04/30	GDP價格指數	0.016	0.016
04/30	個人消費支出核心指數(季比)	0.012	0.013
04/30	美國供應管理協會Milwaukee	56.000	56.030
04/30	芝加哥採購經理人指數	56.900	55.900
04/30	U.S. Releases Annual Retail Sales Revi		
05/01	聯準會QE3進度	\$45B	\$55B
05/01	聯準會購買公債進度	\$25B	\$30B
05/01	聯準會購買MBS進度	\$20B	\$25B
05/01	FOMC利率決策	0.003	0.003

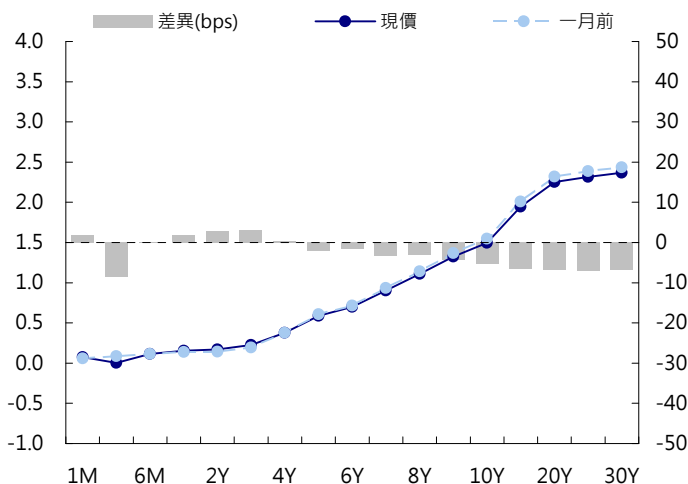
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

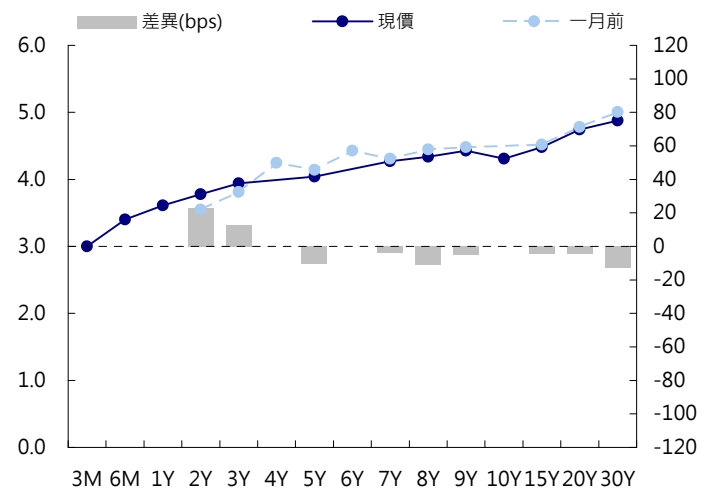
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.04%	3.01%	--	0.00
十年期公債	4.31%	3.91%	0.00	0.04
十五年期公債	4.88%	4.49%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.25	6.25	0%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.26	0.01%	0.11%
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.27	(0.01)%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.29	(0.02)%	0.09%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.81%	4.91%	(2.00)	(8.00)
CNY IRS 二年期	3.9%	4.8%	(3.50)	(8.00)
CNY IRS 三年期	4.03%	4.76%	(4.50)	(7.00)
CNY IRS 四年期	4.145%	4.76%	(4.50)	(7.00)
CNY IRS 五年期	4.23%	4.76%	(5.50)	(7.00)
CNH IRS 一年期	4.91%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	4.76%		(6.00)	
CNH IRS 三年期	4.73%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.73%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.73%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	1.46		(2.00)	
CNH CCS 六月期	1.39		0.00	
CNH CCS 一年期	1.31		(4.00)	
CNH CCS 三年期	1.74		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.34		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
05/01	製造業PMI	50.500	50.300

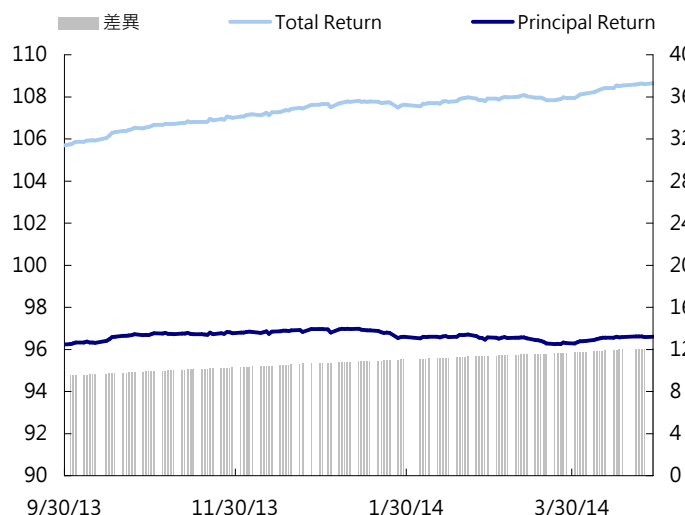
人民幣債市掃描

中國銀行間市場週一早盤現券收益率變化不大，短券些微下探。市場人士表示，月底及五一長假因素致使資金面略有收緊，但因流動性預期平穩，現券受其影響並不明顯。臨近月底，銀行間市場大行等資金主要供給方出資有所減少，週一主要質押式回購加權利率上漲，其中七天期以約50個基點(bp)的幅度居前，與隔夜差點也從120bp，擴大至160bp附近。CNH匯率在上星期創下今年最低價位後，週一些微上漲至6.2529。點心債市場交易仍偏向地產相關，ex: EVERRE、GRNLHK、FUTLAN、KAISAG。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3.91%，十五年期殖利率收在4.49%。

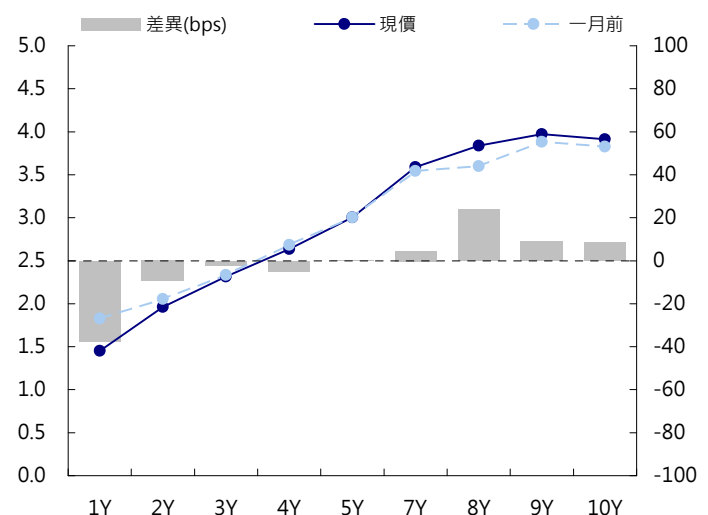
CNY/在岸公債曲線



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

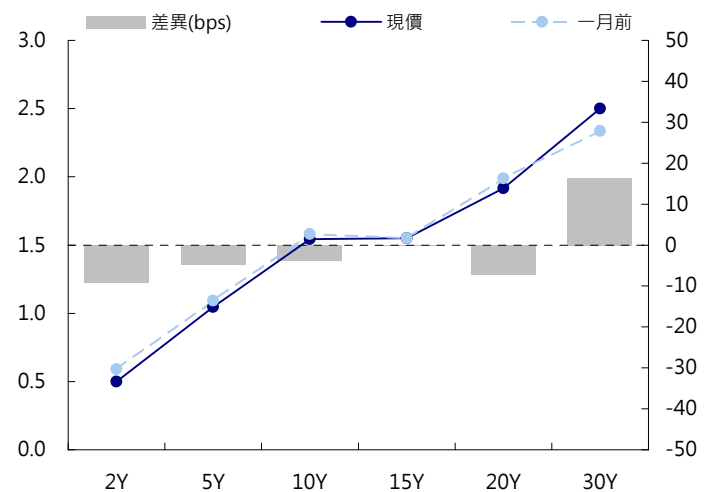
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.05%	1.57
十年期台幣公債	1.54%	1.35
美元兌台幣	30.28	(0.07)%
歐元兌台幣	41.97	0.19 %
港幣兌台幣	3.90	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.84	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.7594%	0.00
台幣90日CP率	0.8213%	0.00
南韓韓圓	1031.60	(0.26)%
印尼盾	11587.00	0.00 %
印度盧比	60.56	(0.01)%
泰國銖	32.25	(0.00)%
越南盾	21093.00	0.02 %
菲律賓比索	44.47	0.06 %
馬來西亞幣	3.27	(0.04)%

台幣債市掃描

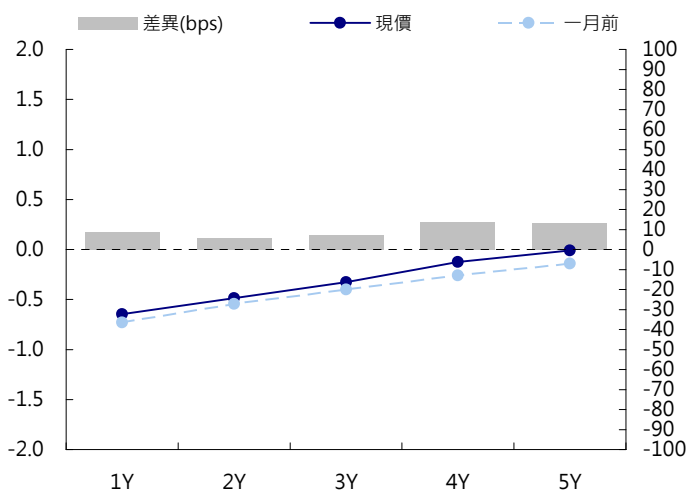
台債殖利率開低收高，因台股展現韌性，利空空襲中展現抗跌力道。債市多頭也棄守不願追價，終場五年與十年券殖利率均收高。五年券A03104收在1.0477%，上1.57bps，成交量78.5億。五年券區間預期在1.03%至1.07%。十年券A03106R收在1.5435%，上1.35bps，成交量18.0億。十年券區間預期在1.53%至1.57%。

日期	事件	預測	前期
04/29	退票張數比率	--	0.002
04/30	GDP年比	0.031	0.030
05/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	52.700

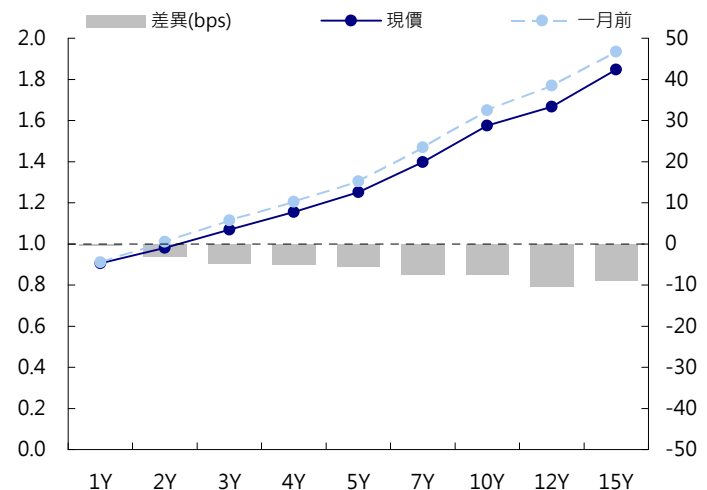
台幣公債曲線



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