

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	1.77%	(6.43)
美國十年公債	2.23%	(6.41)
美國三十年公債	2.88%	(5.13)
德國五年公債	-0.51%	0.60
德國十年公債	0.2%	(0.60)
德國三十年公債	0.94%	(2.10)
道瓊工業	20591.86	(0.29)%
那斯達克	5836.16	(0.52)%
S&P 500	2344.93	(0.38)%
德國工業	12154.70	0.13 %
英國FTSE	7348.99	(0.22)%
法國CAC	5101.11	(0.01)%
歐元兌美元	1.07	0.58 %
美元兌日圓	108.84	(0.70)%
美元兌人民幣	6.89	(0.01)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.65	(0.35)
義大利5年國債CDS	187.36	(0.84)
西班牙5年國債CDS	81.47	0.12
葡萄牙5年國債CDS	253.15	0.79
法國5年國債CDS	56.95	(0.59)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	87.16	1.56
韓國5年國債CDS	59.19	1.41

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

債殖利率大跌；川普表示他喜歡低利率，在再次提名聯儲會主席耶倫的問題上尚未做決定。2年期國債殖利率跌3.2個基點至1.2%，10年期國債殖利率跌5.7個基點至2.24%。歐洲央行前總裁特裡謝表示，預期歐央行在年底給出更明確的政策訊息，德國10年期國債殖利率跌0.6個基點至0.2%。英國經通膨調整後截至2月份的三個月薪資僅成長0.1%，為2014年第三季度以來的最低水平，英國12月-2月失業率為4.7%，符合預估，英國10年期國債殖利率跌0.3個基點至1.05%。

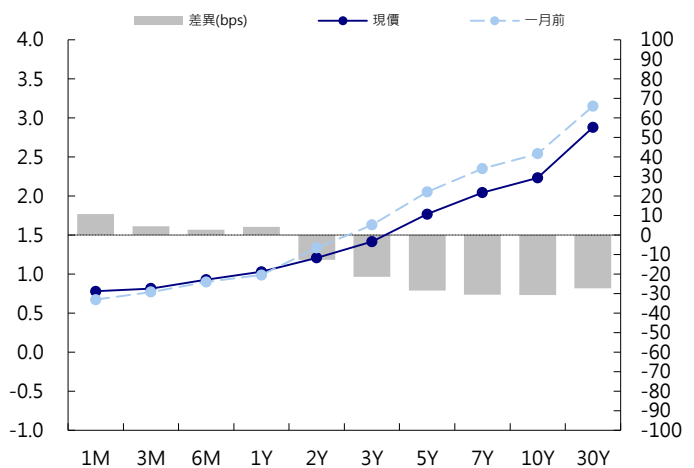
美歐元公司債：

週三信用債市場還是偏賣盤，但地緣政治可能不是最主要原因，過多的新發行會讓投資人緊張，除非有很特別的標的出現，如連雲港，連雲港如同天物一般，spread tighten 20bps，其他新發行券次spread widen，不管是HY還是IG，交易/投資想法一樣，謹慎選擇信用。新發行部分，建信人壽、中鋁、Diawa Securities發行美金券。

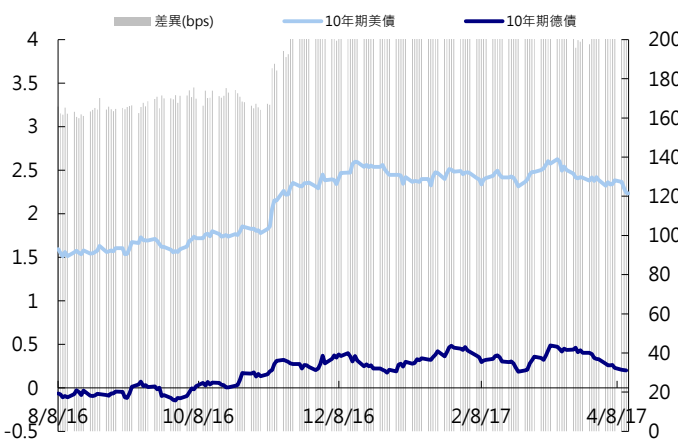
Fixed Income Markets Frontier

日期	事件	預測	前期
04/13	Monthly Budget Statement	-\$167.0b	-\$108.0b
04/13	PPI Final Demand MoM		0.003
04/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
04/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.003
04/13	PPI Final Demand YoY	0.024	0.022
04/13	PPI Ex Food and Energy YoY	0.018	0.015
04/13	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.018
04/13	Initial Jobless Claims	245k	234k
04/13	Continuing Claims	2024k	2028k
04/13	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.200
04/13	U. of Mich. Sentiment	96.500	96.900
04/13	U. of Mich. Current Conditions	--	113.200
04/13	U. of Mich. Expectations	--	86.500
04/13	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.025
04/13	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.024
04/14	CPI MoM		0.001
04/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
04/14	CPI YoY	0.026	0.027

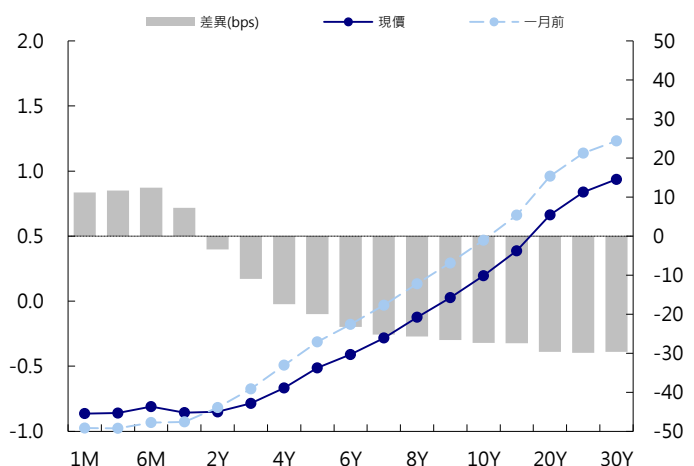
美國公債曲線



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

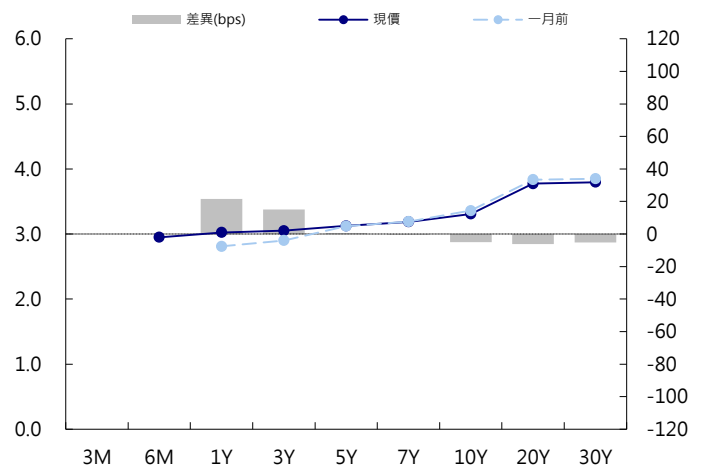
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	4.18%	(3.50)	(0.18)
十年期公債	3.31%	4.39%	(1.00)	0.07
二十年期公債	3.77%	4.48%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.89	6.88	0.01%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	0.03%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	0.04%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	0.03%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.57%	4.28%	1.00	2.50
CNY IRS 二年期	3.655%	4.28%	0.50	2.00
CNY IRS 三年期	3.715%	4.3%	0.50	1.00
CNY IRS 四年期	3.785%	4.35%	0.50	1.50
CNY IRS 五年期	3.875%	4.43%	(0.50)	0.50
CNH IRS 一年期	4.26%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.3%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.34%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.44%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.53		(21.71)	
CNH CCS 六月期	3.58		(17.81)	
CNH CCS 一年期	3.80		(17.00)	
CNH CCS 三年期	4.25		(11.00)	
CNH CCS 五年期	4.17		(26.00)	

人民幣債市掃描

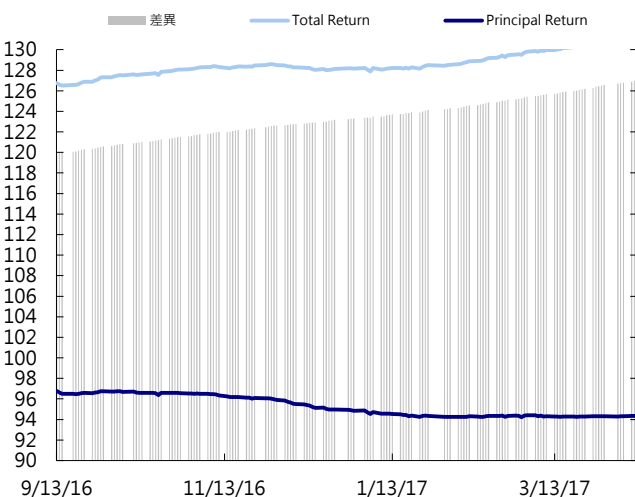
宏觀數據方面，週三公佈的中國3月CPI同比0.9%，低於預期1%，較前值0.8%小幅反彈。中國3月PPI同比7.6%，預期7.5%，前值7.8%。數據顯示中國工業部門價格上漲速度放緩，緩解全球通脹前景。人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。週二，中國銀行約翰內斯堡分行發行的3年期離岸人民幣債券，價格小幅上漲約0.3元。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間10年期國債收益率回落；貨幣市場方面，央行連續13個交易日暫停逆回購操作，隔夜和7天回購利率均可能終結連續三日跌勢轉漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收盤升破6.9關口，為連續第二日走升至月內新高，然日內有效波幅仍極為有限。地緣局勢緊張昇溫制約風險偏好，美指連續兩日調整，監管重新恢復中間價市場化定價，短期市場仍無法脫離當前窄幅雙向波動走勢。

日期	事件	預測	前期
04/13	Trade Balance CNY	75.80b	-60.36b
04/13	Imports YoY CNY	0.150	0.447
04/13	Exports YoY CNY	0.080	0.042
04/13	Imports YoY	0.155	0.381
04/13	Exports YoY	0.034	(0.013)
04/13	Trade Balance	\$12.50b	-\$9.15b

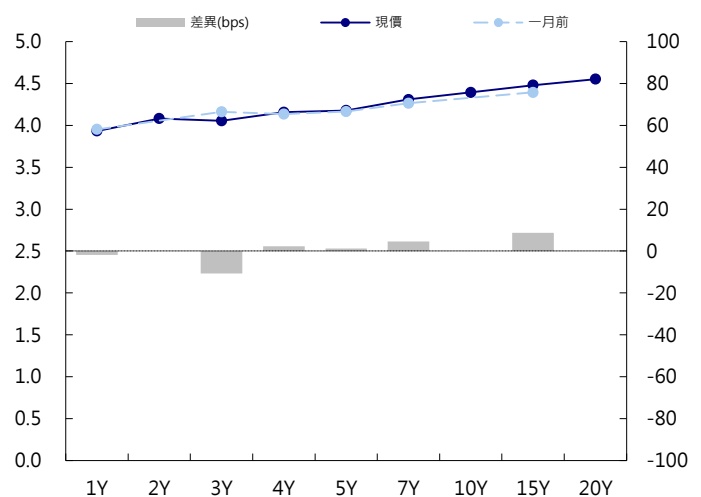
CNY/在岸公債曲線



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

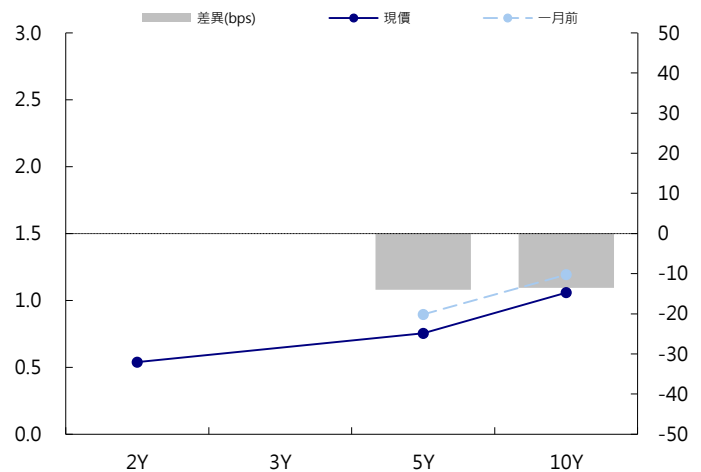
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(3.24)
十年期台幣公債	1.05%	(3.50)
美元兌台幣	30.41	(0.43)%
歐元兌台幣	32.44	0.03 %
港幣兌台幣	3.91	(0.43)%
人民幣兌台幣	4.41	(0.33)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1137.55	0.23 %
印尼盾	13269.00	0.05 %
印度盧比	64.56	0.04 %
泰國銖	34.40	(0.03)%
越南盾	22650.00	0.00 %
菲律賓比索	49.34	(0.06)%
馬來西亞幣	4.42	(0.07)%

台幣債市掃描

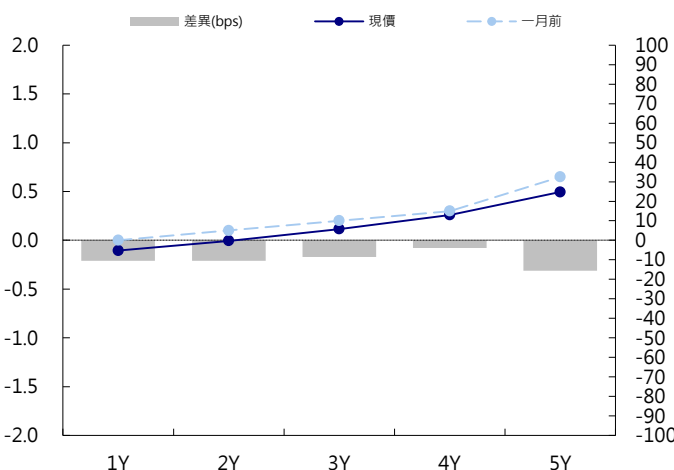
昨日5年券隨美債利率下跌而跳空開低，但跌至前波低點接近0.73%，市場追價意願有限，多方獲利了結出場，殖利率收斂開盤跌勢，終場下跌2.5bps，指標5年券殖利率跌至五個月來的低點，累積空單量增至86.5億；10年券殖利率則下跌3.5bps。而昨日10年期美債殖利率明顯跌破2.30%關卡，預期今天5年券多頭力量將趁勢操作，軋空行情將上演。五年券A06105成交量為138.5億，預期區間為0.70%~0.80%。十年券A06104成交量為3.5億，預期區間為1.00%~1.10%。

日期 事件 預測 前期

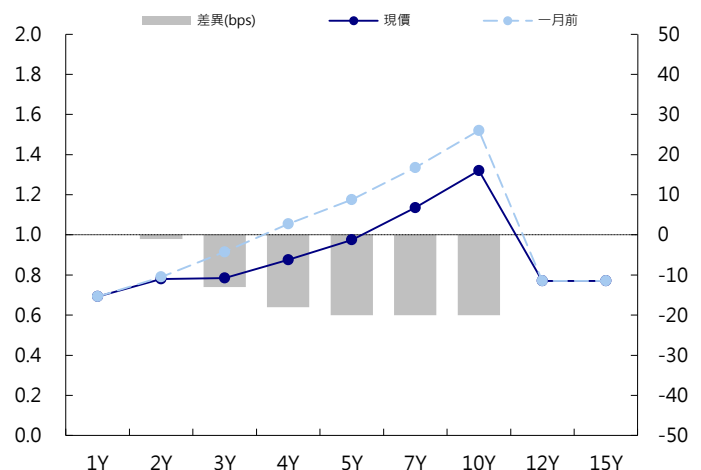
台幣公債曲線



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。過去表現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