

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	2.68%	1.04
美國十年公債	2.84%	0.37
美國三十年公債	3.04%	0.00
德國五年公債	-0.09%	(0.50)
德國十年公債	0.51%	(0.40)
德國三十年公債	1.18%	(0.50)
道瓊工業	24360.14	(0.50)%
那斯達克	7106.65	(0.47)%
S&P 500	2656.30	(0.29)%
德國工業	12442.40	0.22 %
英國FTSE	7264.56	0.09 %
法國CAC	5315.02	0.11 %
歐元兌美元	1.23	0.06 %
美元兌日圓	107.41	0.06 %
美元兌人民幣	6.28	(0.26)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.13	(0.10)
義大利5年國債CDS	102.31	--
西班牙5年國債CDS	39.85	(0.19)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.03	0.15
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	60.12	(0.38)
韓國5年國債CDS	49.23	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

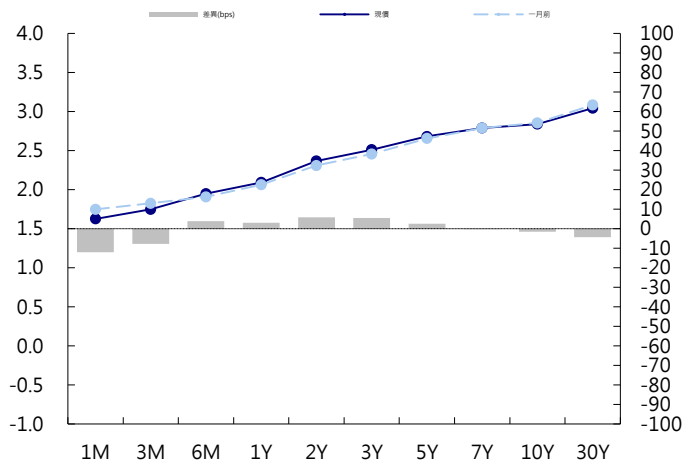
聖路易斯聯儲行長Bullard表示，FOMC的政策聲明應作出調整，以反映現在貨幣政策接近中性而非寬鬆。波士頓聯儲行長Rosengren表示，讓失業率遠低於長期可持續水平太久，可能面臨過熱風險。5年期國債殖利率上漲0.2bp至2.67%，10年期國債殖利率下跌0.9bp至2.83%。歐債尾盤上漲；市場關注穆迪對西班牙的評級決定。10年期德債殖利率下跌0.4bp至0.51%。英國10年期國債殖利率下跌2.1bp至1.44%。

美歐元公司債：

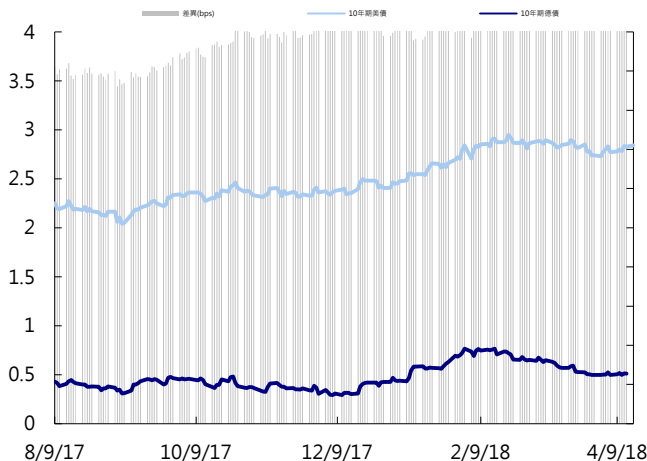
上週五亞洲美元信用市場交易清淡，市場持續關注地緣政治和全球貿易議題，且新發行再度熱絡也使得次級券次交易熱情降低。新發行的卡達表現不錯，價格走高0.1~1元，旭輝買氣強勁，價格上漲0.6元，越秀地產5.5年賣壓重，但widen 10 bps後有買盤進場，終場widen 5 bps。新發行部分，市場擔憂的華融即將發行新的美元券，將是近期測試市場氣氛的重要新券。

日期	事件	預測	前期
04/16	Empire Manufacturing	18.600	22.500
04/16	Retail Sales Advance MoM	0.004	(0.001)
04/16	Retail Sales Ex Auto MoM	0.002	0.002
04/16	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.003
04/16	Retail Sales Control Group	0.003	0.001
04/16	Business Inventories	0.006	0.006
04/16	NAHB Housing Market Index	70.000	70.000
04/17	Total Net TIC Flows	--	\$119.7b
04/17	Net Long-term TIC Flows	--	\$62.1b
04/17	Housing Starts	1266k	1236k
04/17	Housing Starts MoM	0.024	(0.070)
04/17	Building Permits	1325k	1298k
04/17	Building Permits MoM	0.003	(0.057)
04/17	Industrial Production MoM	0.004	0.011
04/17	Manufacturing (SIC) Production	0.001	0.012
04/17	Capacity Utilization	0.779	0.781
04/17	MBA Mortgage Applications	--	(0.019)
04/19	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		

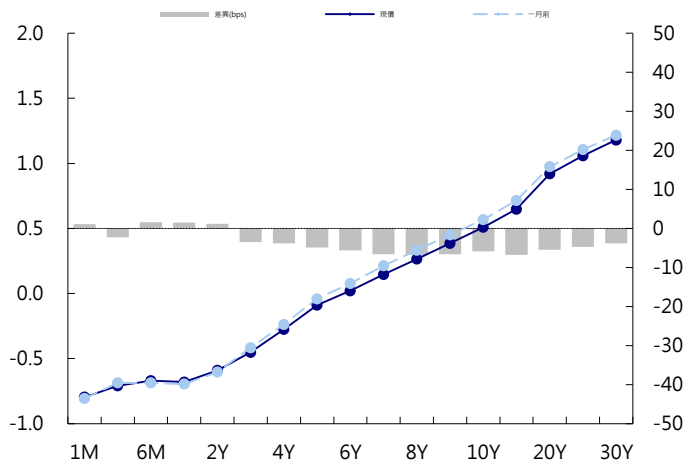
美國公債曲線



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

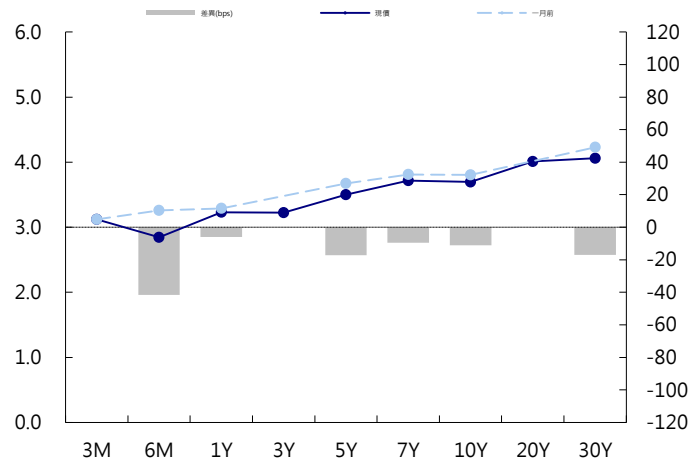
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	4.03%	(4.03)	(1.62)
十年期公債	3.69%	4.22%	(0.51)	(3.15)
二十年期公債	4.01%	4.32%	0.00	0.85
人民幣即期匯率	6.28	6.28	0.26%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.28	6.28	0.10%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.30	0.10%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.31	6.32	0.13%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.295%	4.405%	2.00	3.50
CNY IRS 二年期	3.435%	4.475%	2.50	7.50
CNY IRS 三年期	3.535%	4.495%	3.00	7.50
CNY IRS 四年期	3.625%	4.525%	FALSE	8.00
CNY IRS 五年期	3.705%	4.545%	1.50	8.00
CNH IRS 一年期	4.42%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.445%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.5%		9.00	
CNH IRS 四年期	4.52%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.54%		8.00	
CNH CCS 三月期	1.25		(231.93)	
CNH CCS 六月期	3.59		4.31	
CNH CCS 一年期	3.76		7.49	
CNH CCS 三年期	3.86		3.00	
CNH CCS 五年期	3.88		1.50	

人民幣債市掃描

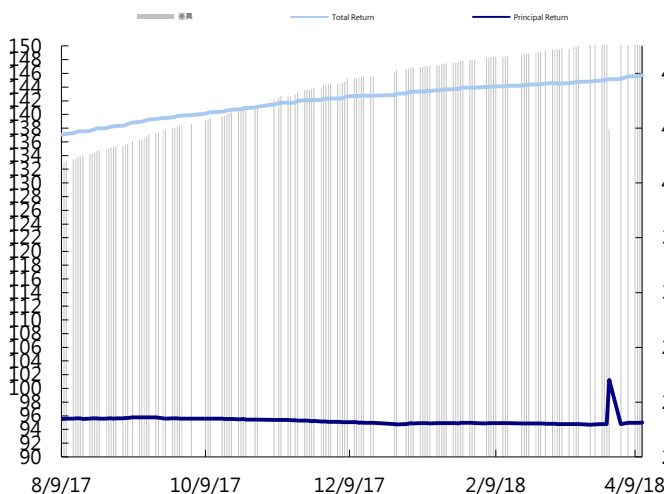
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，面對持續寬鬆的資金面，中國央行公開市場本週僅進行一次少量逆回購操作，多數時間維持空窗，全週淨回籠1000億元人民幣。央行行長易綱再度強調中性貨幣政策未變，公開市場亦將延續維穩的基本思路，下週繳稅大月影響將顯同時有MLF（中期借貸便利）到期，央行將加大投放力度轉向“填谷”。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價調整，半日有效波幅仍較有限。交易員稱，今日中間價和市場預期明顯偏低，這小幅提振客盤購匯需求，而隨後中國海關公佈的3月外貿數據，意外出現貿易逆差，數據短暫推低人民幣匯價，但短期人民幣料仍無趨勢。

日期	事件	預測	前期
04/17	GDP YoY	0.068	0.068
04/17	GDP SA QoQ	0.015	0.016
04/17	GDP YTD YoY	0.068	0.069
04/17	Retail Sales YoY	0.097	0.094
04/17	Retail Sales YTD YoY	0.097	0.097
04/17	Industrial Production YoY	0.064	0.062
04/17	Industrial Production YTD YoY	0.069	0.072
04/17	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.077	0.079
04/18	New Home Prices MoM	--	0.003
04/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-10.0b

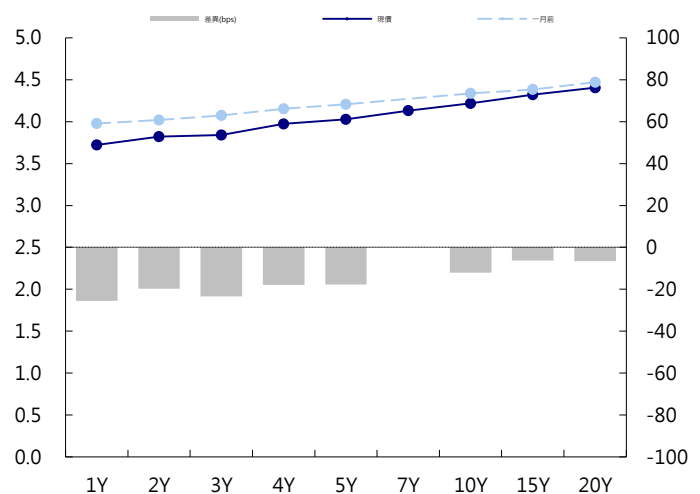
CNY/在岸公債曲線



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

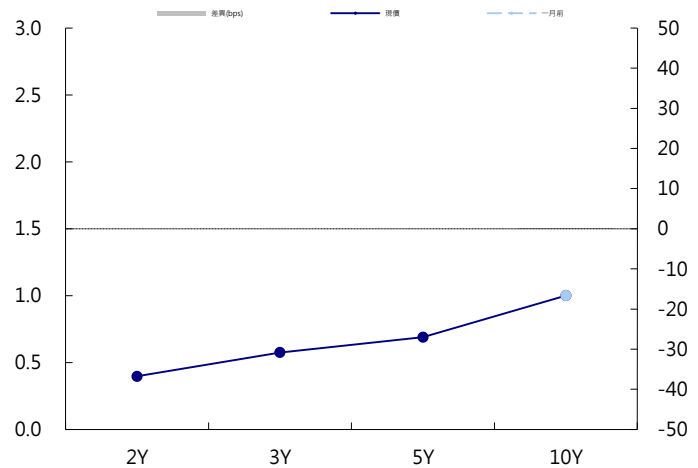
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	1.70
十年期台幣公債	1.01%	0.90
美元兌台幣	29.30	0.02 %
歐元兌台幣	36.17	0.02 %
港幣兌台幣	3.73	0.03 %
人民幣兌台幣	4.67	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.187%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1071.55	(0.06)%
印尼盾	13760.00	(0.14)%
印度盧比	65.25	0.04 %
泰國銖	31.17	0.03 %
越南盾	22775.00	0.00 %
菲律賓比索	51.96	(0.02)%
馬來西亞幣	3.88	0.09 %

台幣債市掃描

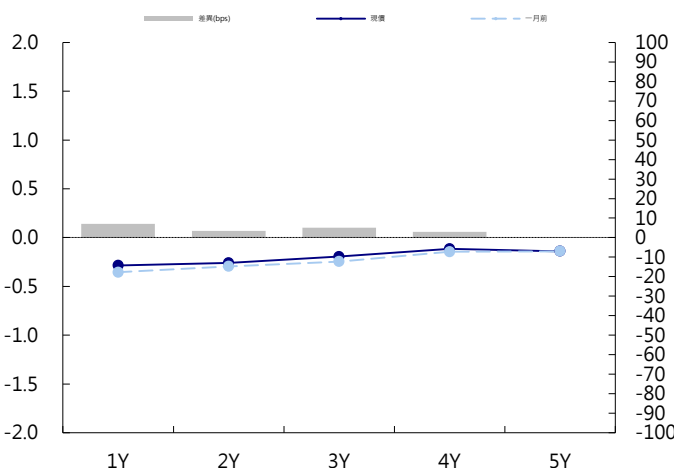
週五在美債反彈及5Y成交在0.7%帶動下，10Y反彈至1.08%附近，但在買盤堅守下，反倒是利率回測，甚至再度跌落1%下方，尾盤則收斂跌幅回到1%上方，終場10Y上彈0.4bp，收1.001%，成交75億。5Y上彈1.7bp，收0.7%，成交4億。近期交易明顯較過往活絡，但要突破區間仍有困難，操作上維持0.98-1.02%區間拋補。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
04/20	Export Orders YoY	--	(0.038)

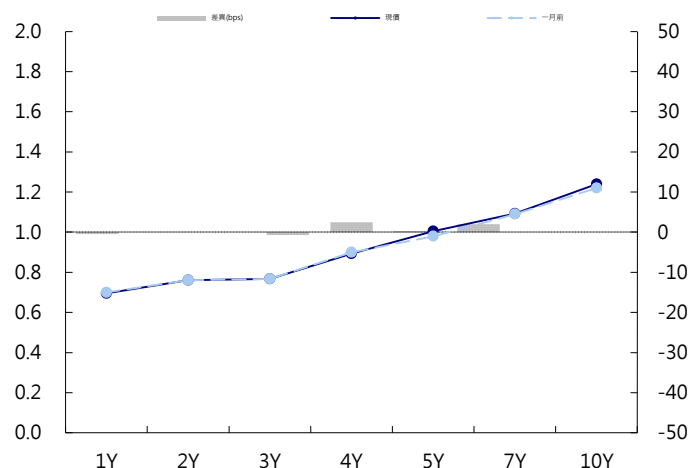
台幣公債曲線



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