

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%	1.20
美國十年公債	2.83%	0.55
美國三十年公債	3.03%	0.24
德國五年公債	-0.08%	1.20
德國十年公債	0.53%	1.40
德國三十年公債	1.2%	1.40
道瓊工業	24573.04	0.87 %
那斯達克	7156.29	0.70 %
S&P 500	2677.84	0.81 %
德國工業	12391.41	(0.41)%
英國FTSE	7198.20	(0.91)%
法國CAC	5312.96	(0.04)%
歐元兌美元	1.24	0.16 %
美元兌日圓	107.01	(0.21)%
美元兌人民幣	6.28	0.00 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.96	(0.37)
義大利5年國債CDS	99.96	(2.35)
西班牙5年國債CDS	38.93	(0.16)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.15	0.19
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.42	(0.84)
韓國5年國債CDS	48.95	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

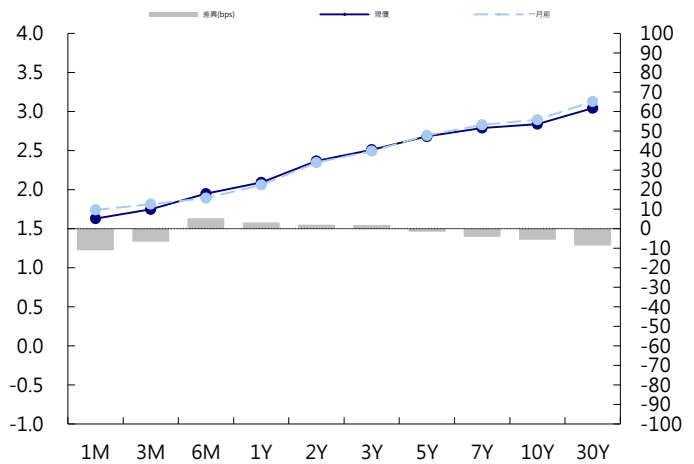
美國3月份零售銷售四個月來首次成長，表明消費疲軟跡象減退。美國國債大多下跌，殖利率曲線扁平化。長債殖利率冲高回落，表現強於短債。5年期國債殖利率上漲0.2bp至2.67%，10年期國債殖利率下跌0.9bp至2.83%。歐洲央行官員Praet稱，刺激措施正在取得成果，對通膨有信心；充足的刺激仍然是必要的。10年期德國殖利率上漲1.4bp至0.53%。英國10年期國債殖利率上漲2.8bp至1.46%。

美歐元公司債:

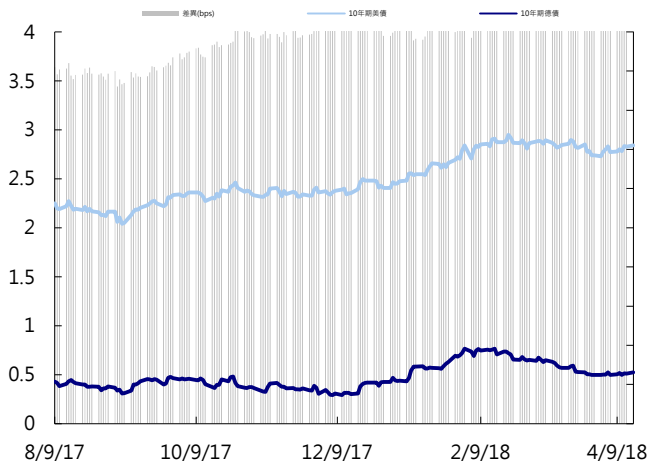
週一亞洲美元信用市場交易清淡，雖然美股期貨上漲，但A股下跌，其他亞洲股市持平，信用債交易熱情不高，且新發行持續出籠，投資人保持謹慎態度是合理的。新發行部分，韓國的Hanwha Life發行美元30y nc 5y 次債，中國HY地產公司持續新發行美元券，阿布達比能源公司TAQA發行美元7和12年券，軟銀今天要發行美元和歐元券。

日期	事件	預測	前期
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
04/18	MBA Mortgage Applications	--	(0.019)
04/19	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
04/19	Initial Jobless Claims	230k	233k
04/19	Continuing Claims	1845k	1871k
04/19	Philadelphia Fed Business Outlook	21.000	22.300
04/19	Bloomberg Economic Expectations	--	56.000
04/19	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.000
04/19	Leading Index	0.003	0.006

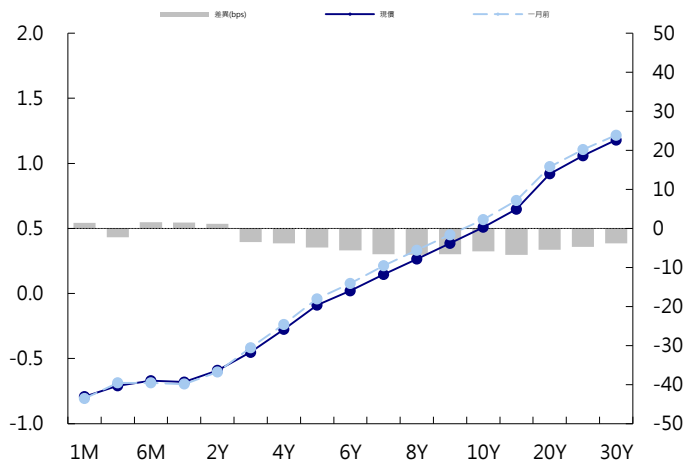
美國公債曲線



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

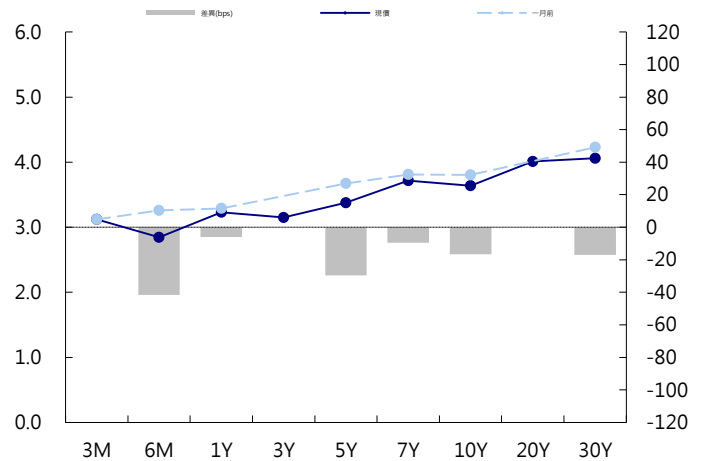
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.37%	4.02%	(6.51)	1.66
十年期公債	3.64%	4.23%	(6.69)	1.32
二十年期公債	4.01%	4.31%	0.00	(0.82)
人民幣即期匯率	6.28	6.27	0%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.28	(0.10)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.29	(0.10)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.31	(0.13)%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.295%	4.4%	0.00	0.50
CNY IRS 二年期	3.43%	4.465%	0.00	1.50
CNY IRS 三年期	3.525%	4.49%	(0.50)	3.00
CNY IRS 四年期	3.62%	4.505%	FALSE	2.50
CNY IRS 五年期	3.68%	4.53%	(1.00)	2.00
CNH IRS 一年期	4.38%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.42%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.45%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	4.47%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	4.48%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	3.69		10.35	
CNH CCS 六月期	3.59		2.35	
CNH CCS 一年期	3.75		1.50	
CNH CCS 三年期	3.89		3.00	
CNH CCS 五年期	3.90		3.00	

人民幣債市掃描

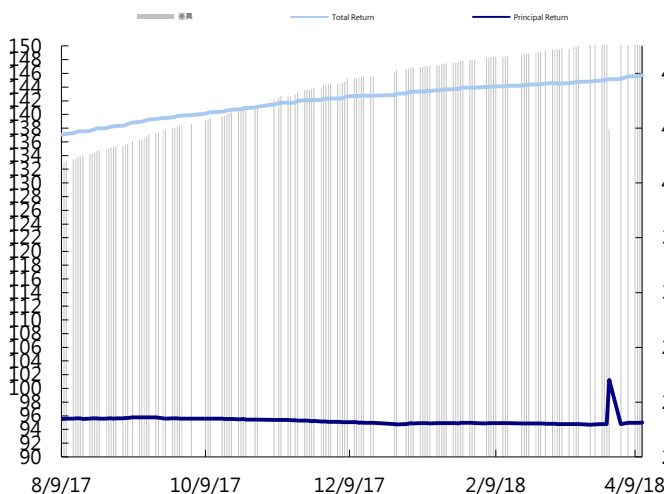
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市現券收益率下行，其中10年國債收益率下行幅度超過同期限國開債；國債期貨亦高開高走交易員稱，央行公開市場結束逆回購零操作，單日大幅淨投放穩定流動性；同時最新信貸數據弱於預期，加之地緣政治局勢動盪，提升避險人氣。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤跟隨中間價小幅走升，有效波動區間仍很狹窄。交易員指出，儘管週末美國及其盟國對敘利亞展開軍事打擊，但美指動靜並不大，人民幣匯市於是延續狹窄的區間波動，波動率則仍在繼續下降，市場在等待下一步趨勢性方向。

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

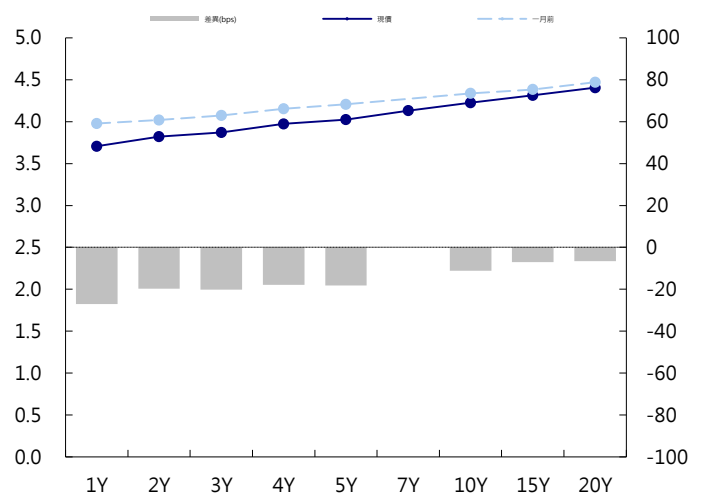
CNY/在岸公債曲線



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

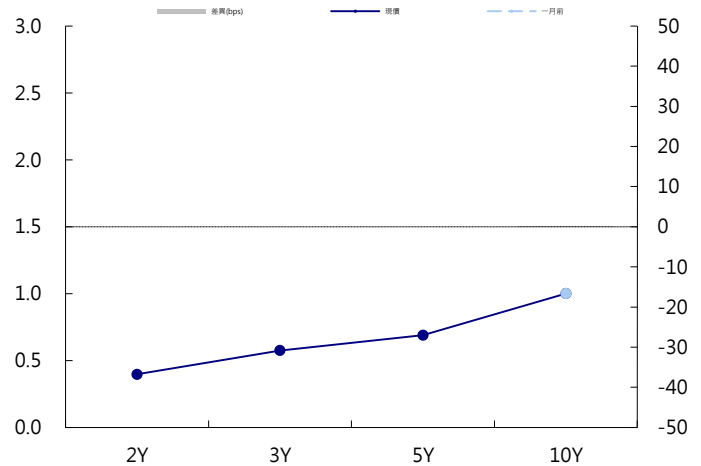
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	0.00
十年期台幣公債	1.01%	0.15
美元兌台幣	29.39	(0.08)%
歐元兌台幣	36.40	0.14 %
港幣兌台幣	3.74	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.68	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.188%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1069.45	(0.10)%
印尼盾	13771.00	(0.06)%
印度盧比	65.43	(0.05)%
泰國銖	31.18	(0.10)%
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	52.07	0.06 %
馬來西亞幣	3.89	0.11 %

台幣債市掃描

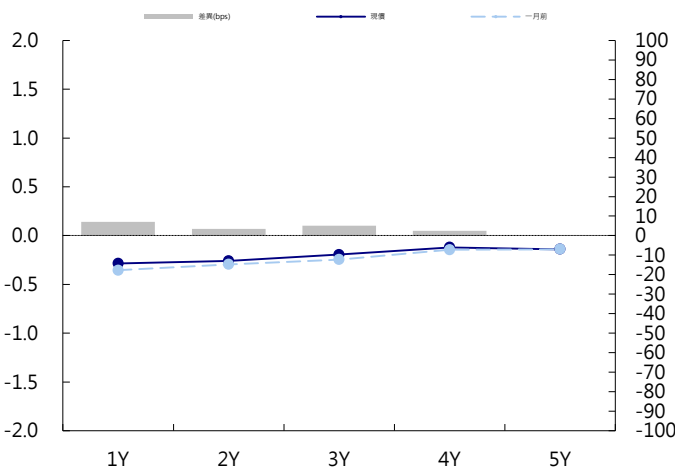
週一在美債早盤上彈及周五IRS收高下，開盤利率及勇於向上挑戰，但買盤堅守，始終無法突破1.0165%，尾盤則收斂部分彈幅。終場10Y上彈0.95bp，收1.0105%，成交65億。5Y持平0.7%，成交1億。明日將標售072R，市場預估在1.018%，就看銀行端是否能延續前幾次買氣，否則整體區間不易打破。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

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

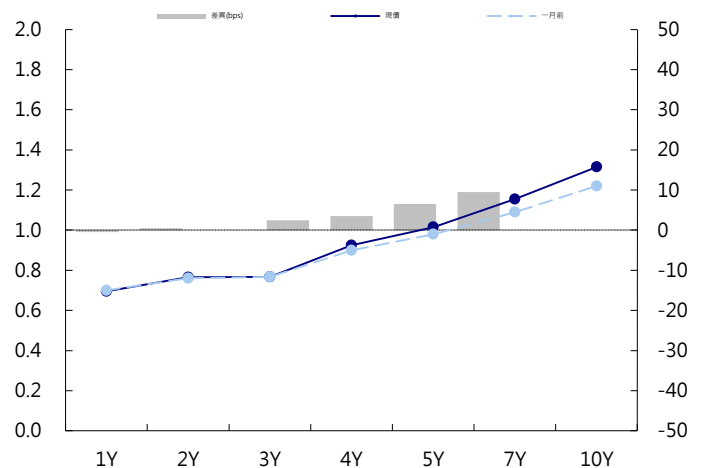
台幣公債曲線



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