

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	1.9%	(5.17)
美國十年公債	2.37%	(5.02)
美國三十年公債	2.98%	(5.17)
德國五年公債	-0.32%	(1.40)
德國十年公債	0.4%	(2.80)
德國三十年公債	1.15%	(2.80)
道瓊工業	20596.72	(0.29)%
那斯達克	5828.74	0.19%
S&P 500	2343.98	(0.08)%
德國工業	12064.27	0.20%
英國FTSE	7336.82	(0.05)%
法國CAC	5020.90	(0.24)%
歐元兌美元	1.08	0.46%
美元兌日圓	110.32	(0.92)%
美元兌人民幣	6.88	(0.04)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	18.06	(1.53)
義大利5年國債CDS	182.07	(3.88)
西班牙5年國債CDS	73.88	(0.99)
葡萄牙5年國債CDS	231.05	(3.31)
法國5年國債CDS	45.65	(8.47)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	83.65	(0.07)
韓國5年國債CDS	49.85	0.13

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

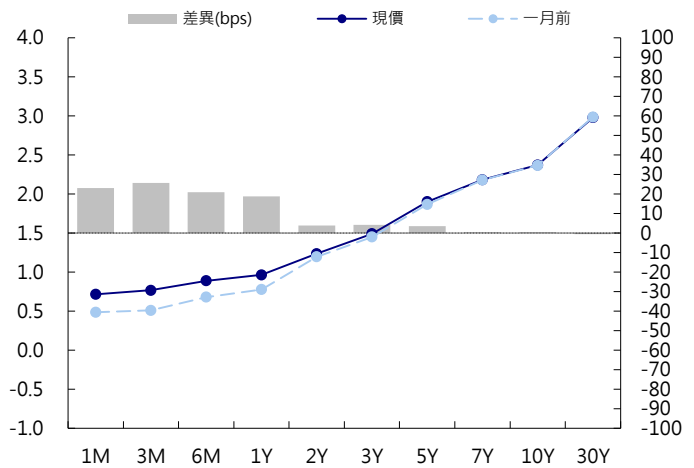
美國3月份製造業採購經理指數初值報53.4，分析師預估54.8。美國2月份耐久財訂單較前月成長1.7%，經濟學家預估中值為成長1.4%。美國眾議院共和黨取消對醫保法案的表決，川普推翻歐巴馬醫保的努力失敗；導致外界質疑現政府推進包括減稅在內的財政議程的能力，2年期國債殖利率漲0.5個基點至1.26%，10年期國債殖利率跌0.7個基點至2.41%。歐元區3月份製造業採購經理指數初值報56.2，分析師預估55.3。德國10年期國債殖利率跌2.8個基點至0.4%。英國10年期國債殖利率跌3.3個基點至1.2%。

美歐元公司債：

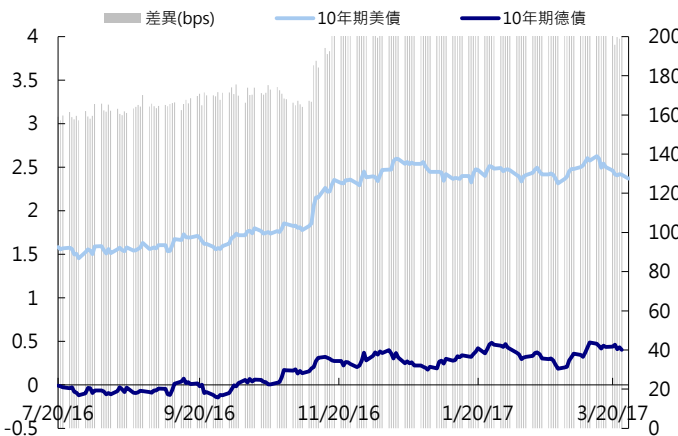
上週五信用市場交易較為清淡，印尼國債交易熱絡，價格也逐步走高，5年券較前一天上漲0.5元，10年券較前一天上漲0.25元，新發行的新疆廣匯也有不錯的買盤，價格上漲1元，其他IG券次無太大變化。新發行部分，恆大隔幾天後再度發行美金7nc 4信用債，利率在9.5%，此檔債券籌碼被幾個買方鎖住，預期不會有太多次級交易。

日期	事件	預測	前期
03/27	Dallas Fed Manf. Activity	22.000	24.500
03/28	Advance Goods Trade Balance	-\$66.6b	-\$69.2b
03/28	Wholesale Inventories MoM	0.002	(0.002)
03/28	Retail Inventories MoM	--	0.008
03/28	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.007	0.009
03/28	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.056	0.056
03/28	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	192.610
03/28	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.059
03/28	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	185.540
03/28	Conf. Board Consumer Confidence	114.000	114.800
03/28	Conf. Board Present Situation	--	133.400
03/28	Conf. Board Expectations	--	102.400
03/28	Richmond Fed Manuf. Index	15.000	17.000
03/29	MBA Mortgage Applications	--	(0.027)
03/29	Pending Home Sales MoM	0.021	(0.028)
03/29	Pending Home Sales NSA YoY	--	0.027
03/30	GDP Annualized QoQ	0.020	0.019
03/30	Personal Consumption	0.030	0.030

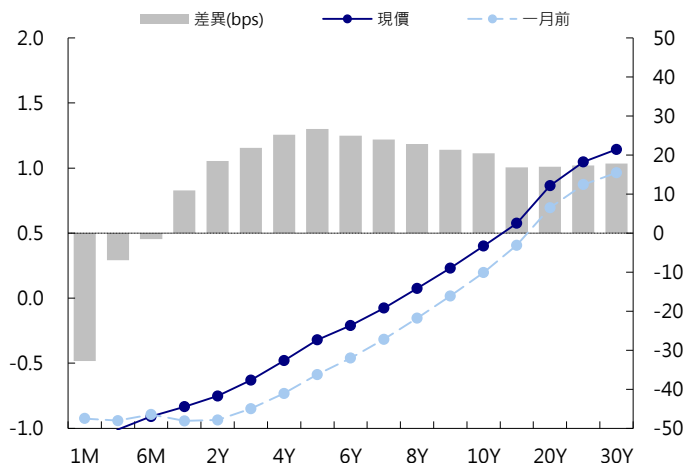
美國公債曲線



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

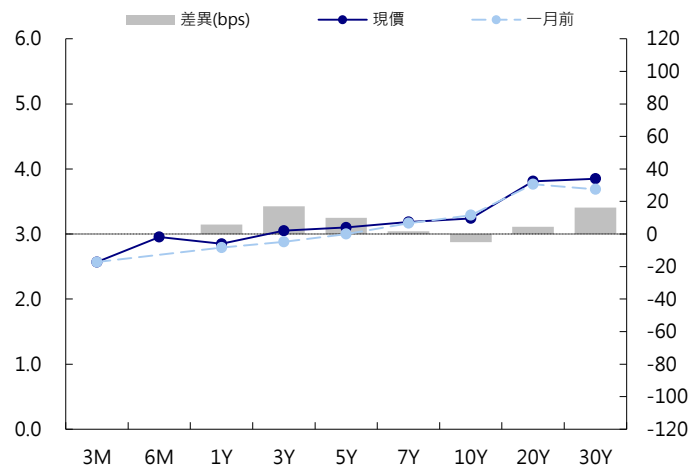
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	4.21%	(0.01)	0.68
十年期公債	3.24%	4.32%	0.49	0.01
二十年期公債	3.81%	4.43%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.88	6.86	0.04%	0.20%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.88	0.14%	0.21%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.91	0.02%	0.19%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.95	0.03%	0.25%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.58%	4.455%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 二年期	3.66%	4.445%	(3.00)	(5.00)
CNY IRS 三年期	3.735%	4.46%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.81%	4.475%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 五年期	3.905%	4.52%	(2.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.49%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.53%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.55%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	4.57%		(8.00)	
CNH IRS 五年期	4.6%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	4.04		14.14	
CNH CCS 六月期	3.98		11.16	
CNH CCS 一年期	4.05		0.00	
CNH CCS 三年期	4.53		(3.00)	
CNH CCS 五年期	4.50		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
03/30	Swift Global Payments CNY	--	0.017
03/30	BoP Current Account Balance	--	\$37.6b
03/31	Manufacturing PMI	51.700	51.600
03/31	Non-manufacturing PMI	--	54.200

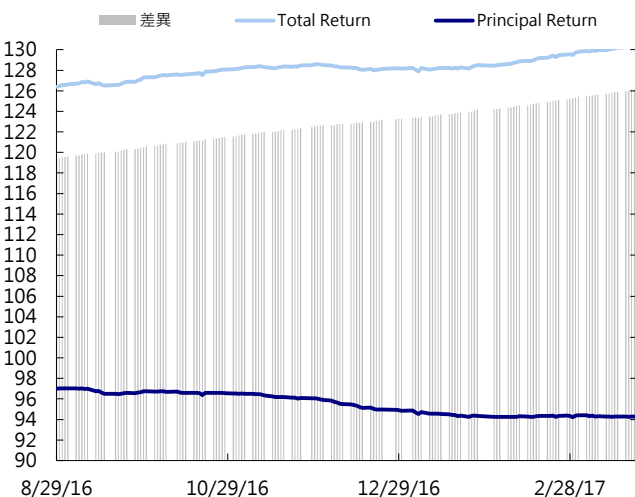
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，穆迪把廣州富力地產展望調整為負面。人民幣債券在岸市場方面，中國央行稱目前銀行體系流動性處於較高水平，今日暫停公開市場操作，銀行間隔夜和7天期回購利率大幅回落；隨著資金緊張暫告段落，1年期IRS走低，10年期國債收益率大跌8個基點。匯率方面，人民幣兌美元即期週五先跌後升近收平，中間價則微升至近三週新高。美元指數小幅反彈，略微提振客盤購匯需求，大行則適度提供美元流動性，穩定市場需求，短期匯價料延續區間橫向波動。

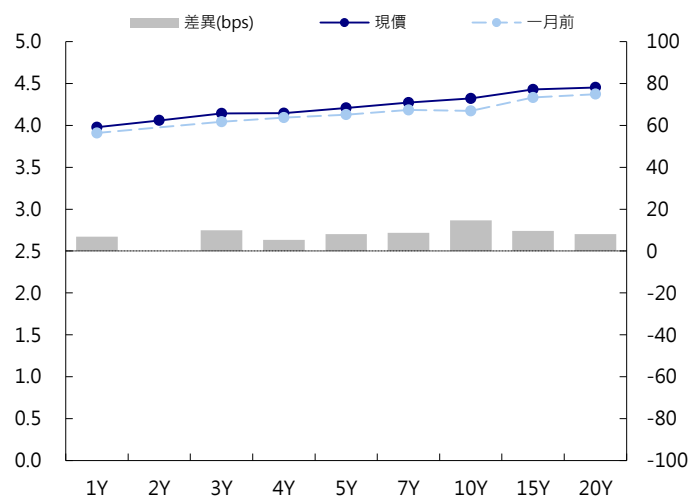
CNY/在岸公債曲線



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

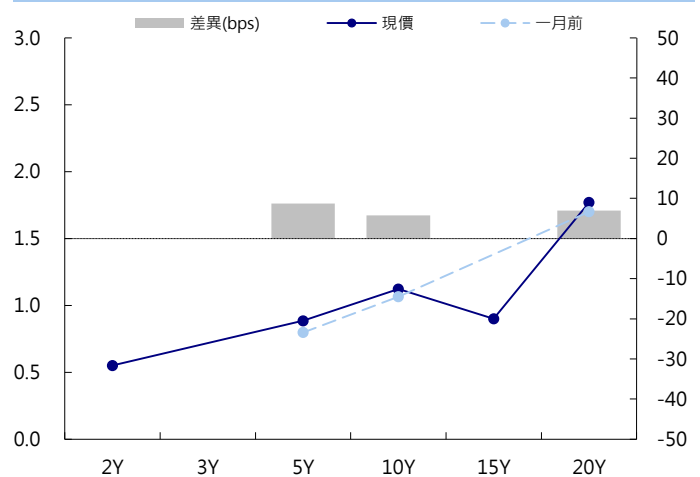
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.87%	(1.00)
十年期台幣公債	1.12%	(1.15)
美元兌台幣	30.40	(0.29)%
歐元兌台幣	32.94	0.30 %
港幣兌台幣	3.91	(0.29)%
人民幣兌台幣	4.41	(0.31)%
台幣隔夜拆款利率	0.169%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1114.25	(0.27)%
印尼盾	13310.00	(0.08)%
印度盧比	65.31	(0.15)%
泰國銖	34.48	(0.25)%
越南盾	22770.00	(0.04)%
菲律賓比索	50.23	0.05 %
馬來西亞幣	4.42	(0.12)%

台幣債市掃描

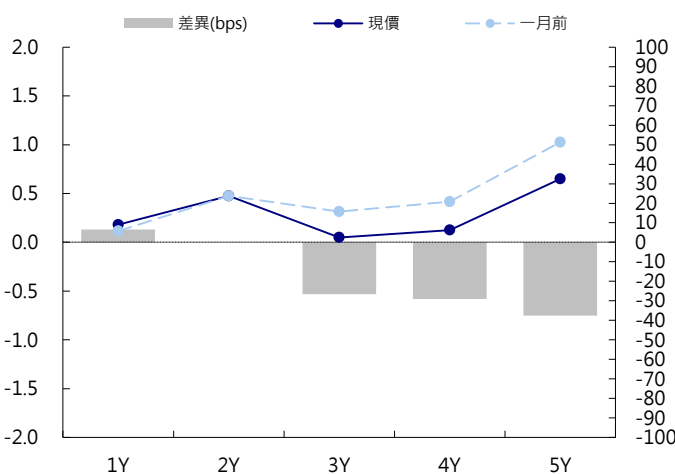
受到美債晚間等待眾議院表決健保法案的影響下，週五市場交投清淡，五年券收0.88%的下跌0.1bps，十年券收1.124%下跌1.15bps。展望後市，由於國內消息漸入空窗，在標售籌碼不多下空方操作勢必相對謹慎，因此短線焦點仍在美債的表現上，川普健保被否決，但因市場已有預期而變化不大，不過整體上還是對川普未來的新政蒙上陰影，預期美債短期內會呈現震盪下行的趨勢，台債在量能萎縮下上下檔的空間預料有限，短線維持低檔震盪的機率較大，操作上仍先建議逢低減碼流動性較差的部位，空單可晚點再行進場。五年券A06102成交量為0.5億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為11億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
03/27	Monitoring Indicator	--	29,000
03/27	Bounced Check Ratio	--	0.002
03/31	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54,500

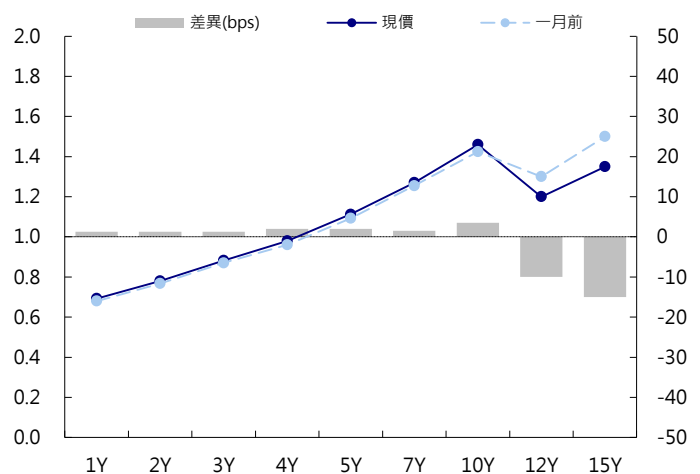
台幣公債曲線



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