

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	1.92%	(3.00)
美國十年公債	2.37%	(3.95)
美國三十年公債	2.98%	(3.41)
德國五年公債	-0.3%	1.40
德國十年公債	0.4%	(0.10)
德國三十年公債	1.14%	(0.30)
道瓊工業	20550.98	(0.22)%
那斯達克	5840.37	0.20 %
S&P 500	2341.59	(0.10)%
德國工業	11996.07	(0.57)%
英國FTSE	7293.50	(0.59)%
法國CAC	5017.43	(0.07)%
歐元兌美元	1.09	(0.03)%
美元兌日圓	110.63	0.24 %
美元兌人民幣	6.88	0.12 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.57	(1.33)
義大利5年國債CDS	180.38	1.86
西班牙5年國債CDS	74.35	0.80
葡萄牙5年國債CDS	230.71	(2.34)
法國5年國債CDS	45.11	(6.78)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	84.65	0.46
韓國5年國債CDS	50.33	(0.12)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

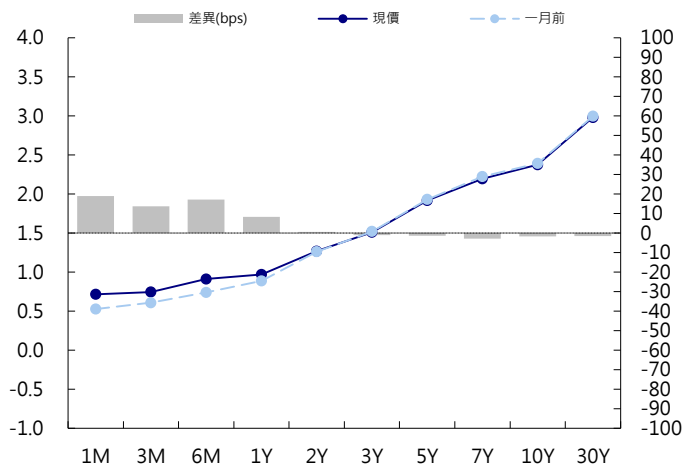
芝加哥聯儲行長Evans表示，聯儲會將以可控的方式縮減資產負債表；2017年加息2-3次是合適的，市場關注北京時間29日凌晨聯儲會主席耶倫講話。2年期國債殖利率跌0.4個基點至1.25%，10年期國債殖利率跌3.4個基點至2.38%。德國3月份Ifo企業信心指數升至112.3，預估111.1，德國10年期國債殖利率跌0.1個基點至0.4%。英國10年期國債殖利率跌2.9個基點至1.17%。

美歐元公司債：

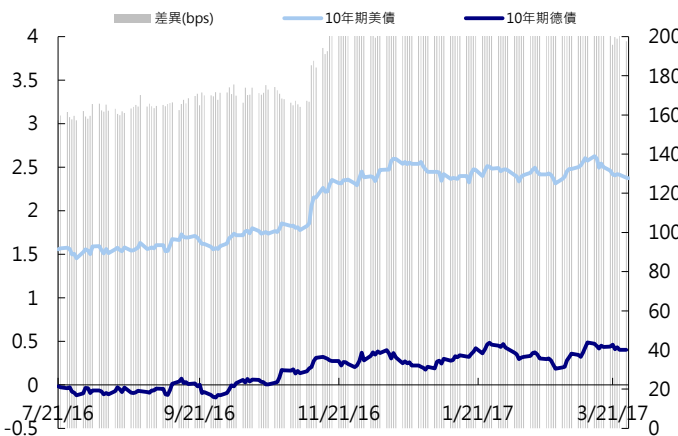
週一信用債spread widen，主因是美債利率下跌較多，出現信用債獲利了結賣壓，亞洲IG券次普遍widen 2~4 bps，HY表現搶眼，尤其是新發行的恆大24，沒有人有券且收益率高，帶動恆大其他次級券上漲1元，其他中國HY也上漲0.25~0.5元，Greenko也受惠於GIC增加其equity持份，Greenko 23上漲0.75元。新發行部分，韓國的KEB Hana Bank發行美金3年券。

日期	事件	預測	前期
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 Manufact. 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
03/30	GDP Price Index	0.020	0.020

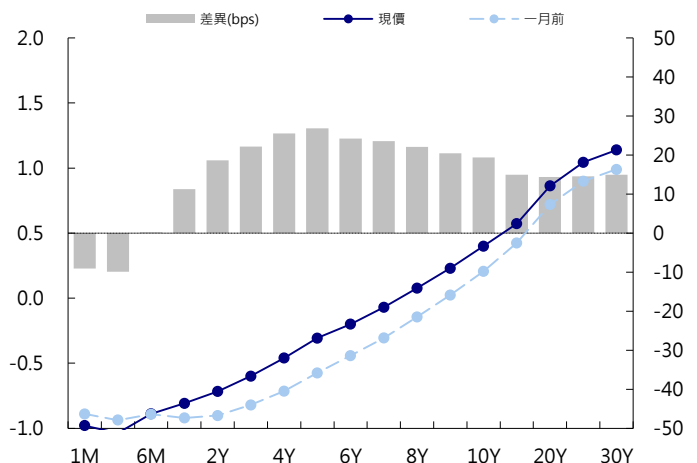
美國公債曲線



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

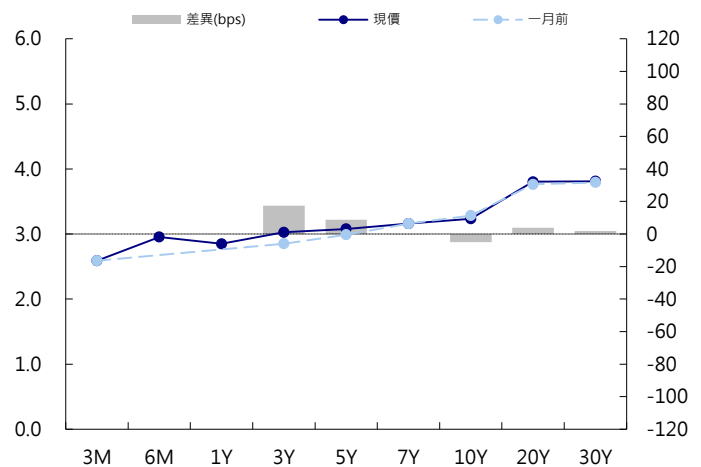
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.08%	4.19%	(1.25)	0.30
十年期公債	3.23%	4.38%	(0.51)	--
二十年期公債	3.8%	4.43%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.88	6.86	-0.12%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.88	0.09%	(0.12)%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.91	(0.07)%	(0.12)%
人民幣六月遠期匯率	6.95	6.95	(0.07)%	(0.14)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.56%	4.38%	(2.00)	(7.50)
CNY IRS 二年期	3.64%	4.38%	(2.00)	(6.50)
CNY IRS 三年期	3.705%	4.4%	(3.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.77%	4.415%	(4.00)	(6.00)
CNY IRS 五年期	3.86%	4.47%	(4.50)	(5.00)
CNH IRS 一年期	4.46%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	4.5%		(8.00)	
CNH IRS 三年期	4.5%		(12.00)	
CNH IRS 四年期	4.52%		(13.00)	
CNH IRS 五年期	4.56%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	3.87		(33.00)	
CNH CCS 六月期	3.83		(19.61)	
CNH CCS 一年期	3.95		(18.00)	
CNH CCS 三年期	4.50		(10.00)	
CNH CCS 五年期	4.52		(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

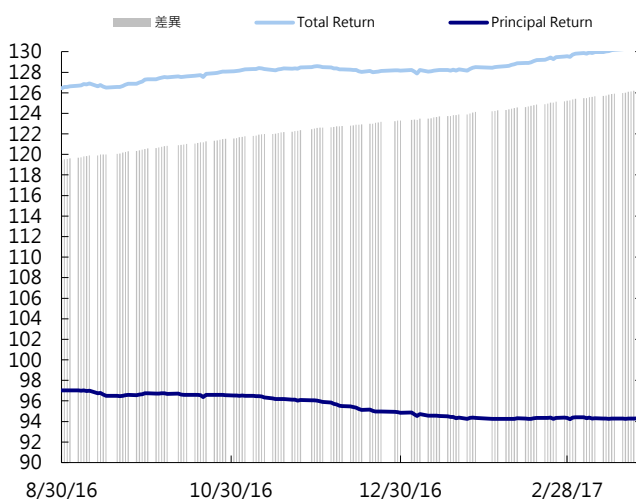
人民幣債市掃描

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，穆迪將龍湖地產債信評級提高至投資級的Baa3；標普將宏橋評級下調一檔至B+，並納入負面觀察名單。人民幣債券在岸市場方面，人行網站公告，銀行體系流動性繼續處於較高水平，週一不開展公開市場操作，銀行間隔夜和7天期回購利率大幅回落，1年期IRS亦走低，10年期國債收益率微升0.5個基點。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收升逾百點至近一個月新高，中間價亦四連升至逾一個月高點。隨著市場對美國總統特朗普推行刺激政策執行力的質疑加深，短期美元料延續疲弱走勢，緩解人民幣貶值預期，匯價或穩中偏強，波動區間向6.83-6.88元靠近。

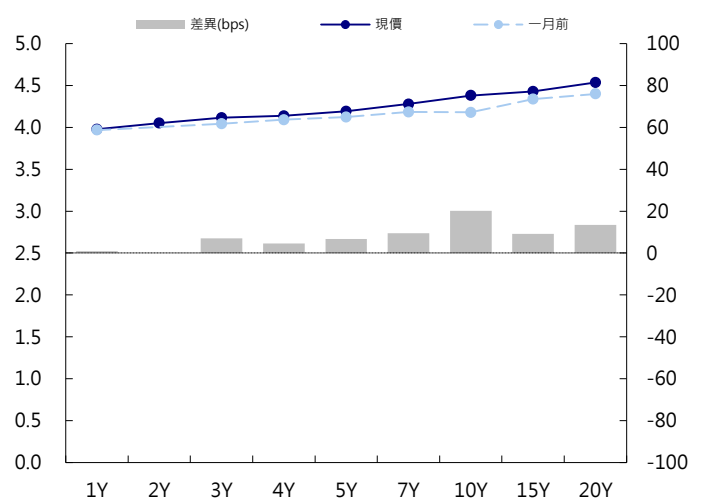
CNY/在岸公債曲線



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

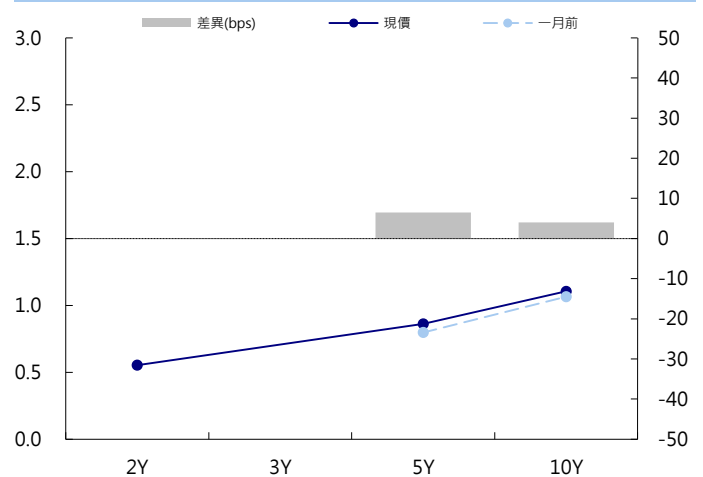
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.86%	(2.15)
十年期台幣公債	1.1%	(0.53)
美元兌台幣	30.17	(0.24)%
歐元兌台幣	32.78	(0.16)%
港幣兌台幣	3.88	(0.10)%
人民幣兌台幣	4.39	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.169%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1113.20	0.14 %
印尼盾	13311.00	0.00 %
印度盧比	65.04	(0.56)%
泰國銖	34.39	0.04 %
越南盾	22760.00	(0.08)%
菲律賓比索	50.15	(0.02)%
馬來西亞幣	4.42	0.07 %

台幣債市掃描

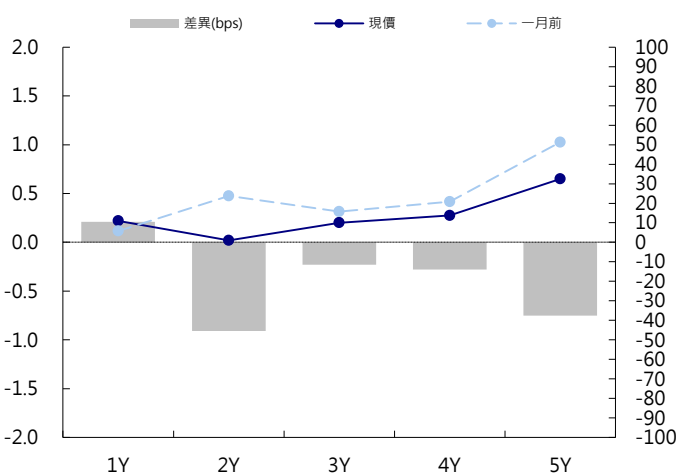
週一台幣因美債利率下跌而跳空開低，最低跌至1.088%，之後收斂跌幅，收在一個月低點，但整體成交量低迷，市場往下追價意願並不大。台灣2月份景氣對策燈號連續8個月亮綠燈，顯示台灣景氣持續溫和復甦，預期此消息對今日台幣影響不大，但台幣殖利率長期趨勢看升。明日有新的5年券展開發行前交易，今日指標券應還是交投冷清，明日或許有機會轉為熱絡。五年券A06102成交量為9.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為29.5億，預期區間為1.08%~1.18%。

日期	事件	預測	前期
03/31	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54.500

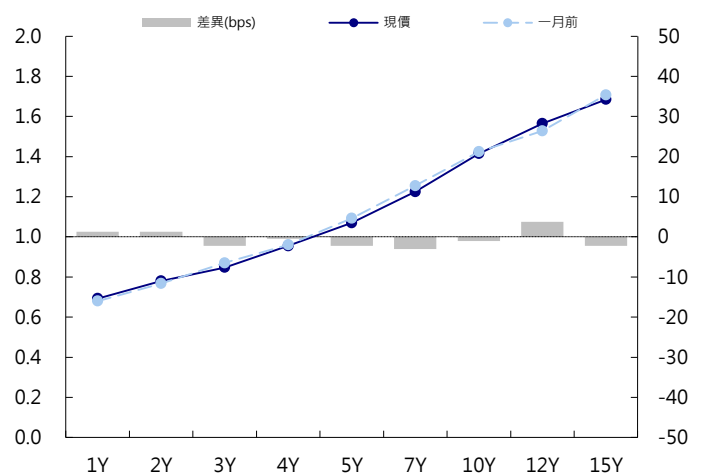
台幣公債曲線



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