

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	1.97%	5.56
美國十年公債	2.42%	4.32
美國三十年公債	3.03%	4.14
德國五年公債	-0.31%	(0.90)
德國十年公債	0.39%	(1.40)
德國三十年公債	1.14%	(0.40)
道瓊工業	20701.50	0.73 %
那斯達克	5875.14	0.60 %
S&P 500	2358.57	0.73 %
德國工業	12149.42	1.28 %
英國FTSE	7343.42	0.68 %
法國CAC	5046.20	0.57 %
歐元兌美元	1.08	(0.34)%
美元兌日圓	111.14	0.52 %
美元兌人民幣	6.88	0.10 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.34	(0.07)
義大利5年國債CDS	173.39	(1.90)
西班牙5年國債CDS	72.33	(0.56)
葡萄牙5年國債CDS	227.63	(2.87)
法國5年國債CDS	43.87	(5.71)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	83.01	(1.09)
韓國5年國債CDS	50.32	(0.37)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

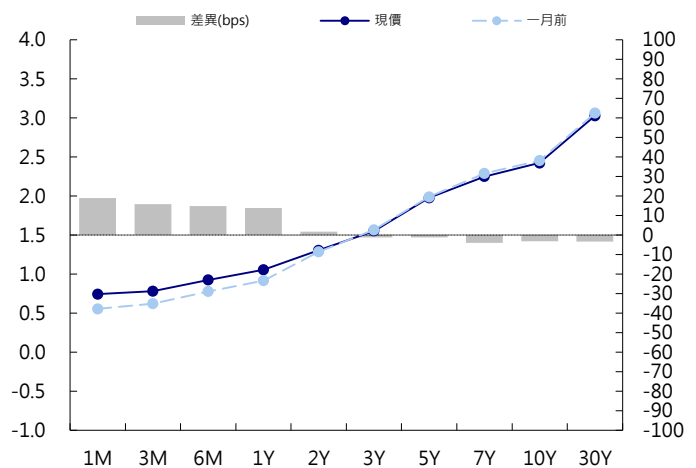
聯儲會副主席Fischer表示，今年再加息兩次的預測看起來大體是合適的；美國國債殖利率漲4.9個基點至1.3%。2年期國債殖利率漲4.9個基點至1.3%，10年期國債殖利率漲4個基點至2.42%。德國10年期國債殖利率跌1.4個基點至0.39%。英國央行貨幣政策委員會成員McCafferty表示通膨率今年將進一步攀升；不確定是否會投票支持不久升息。英國10年期國債殖利率漲2.5個基點至1.19%。蘇格蘭議會支持舉行第二次獨立公投；英國政府表示不會與蘇格蘭就再次獨立公投進行談判。

美歐元公司債：

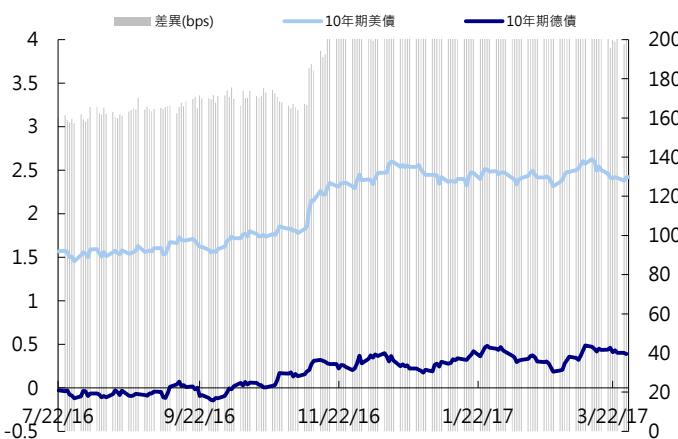
週二信用債spread小幅tighten，風險資產止跌使得信用債買盤也回籠，加上美債利率也走高，百元價格較之前下跌，且亞洲最近無太多新發行信用債，都是周二市場的利多。

日期	事件	預測	前期
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
03/30	Core PCE QoQ	0.012	0.012
03/30	Initial Jobless Claims	247k	261k
03/30	Continuing Claims	2037k	1990k
03/30	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.300
03/31	Personal Income	0.004	0.004
03/31	Personal Spending	0.002	0.002
03/31	Real Personal Spending	0.001	(0.003)
03/31	PCE Deflator MoM	0.001	0.004
03/31	PCE Deflator YoY	0.021	0.019
03/31	PCE Core MoM	0.002	0.003
03/31	PCE Core YoY	0.017	0.017
03/31	Chicago Purchasing Manager	56.900	57.400

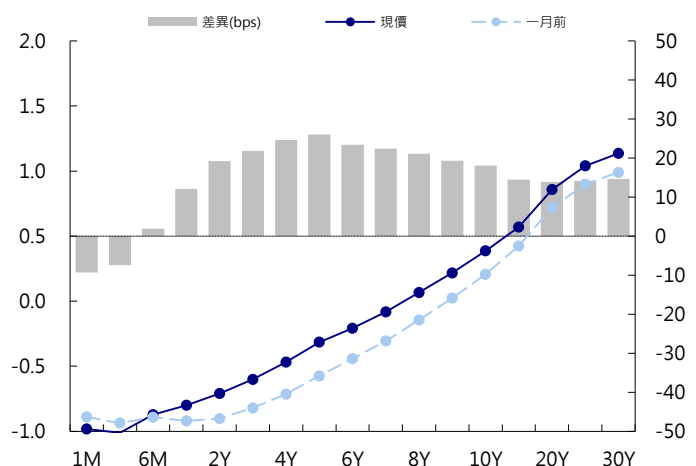
美國公債曲線



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

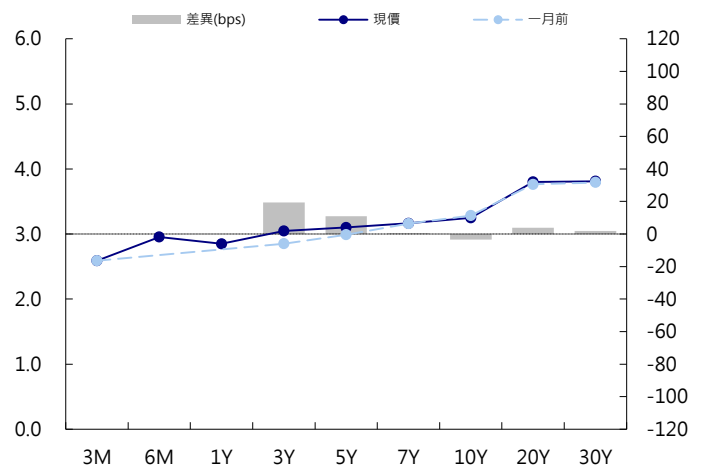
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	4.18%	2.99	1.37
十年期公債	3.25%	4.41%	(1.01)	0.03
二十年期公債	3.8%	4.45%	0.00	(0.08)
人民幣即期匯率	6.88	6.87	-0.11%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.89	0.02%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.93	0.03%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.95	6.97	0.03%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.565%	4.38%	0.00	(7.50)
CNY IRS 二年期	3.65%	4.385%	0.00	(6.00)
CNY IRS 三年期	3.73%	4.405%	1.00	(5.50)
CNY IRS 四年期	3.81%	4.42%	1.50	(5.50)
CNY IRS 五年期	3.905%	4.48%	2.00	(4.00)
CNH IRS 一年期	4.42%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.45%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.48%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.49%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.51%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	4.22		20.00	
CNH CCS 六月期	4.04		13.94	
CNH CCS 一年期	4.08		15.00	
CNH CCS 三年期	4.52		2.00	
CNH CCS 五年期	4.51		1.00	

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

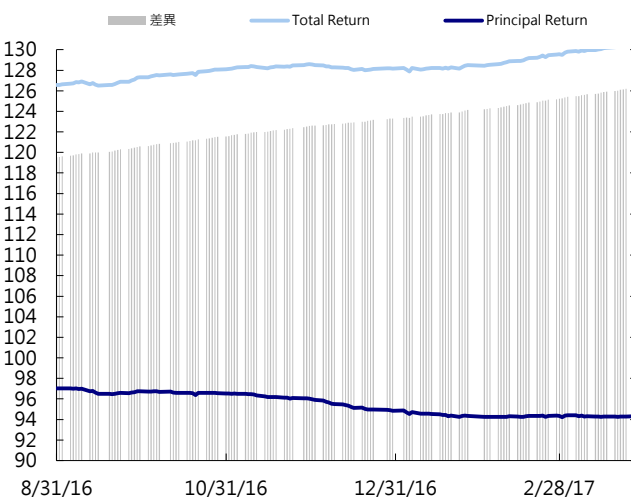
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，長端中國國債普遍下跌0.75~1.5pt，其餘投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，惠譽將紅星美凱龍評級下調至BBB，展望穩定。人民幣債券在岸市場方面，人行網站公告，銀行體系流動性總量適中，今日不開展公開市場操作，銀行間隔夜和7天期回購利率雙雙迴落，1年期IRS亦走低，10年期國債成交收益率則上漲2個基點。匯率方面，人民幣兌美元即期週二小幅收跌，暫時脫離一個月高點。雖然美元指數持續偏弱，人民幣貶值壓力繼續緩解，但月末客盤購匯需求仍相對較多，大行繼續適度提供美元流動性，確保匯價不偏離中間價太遠。由於日內有效波動不大，有機構參與倒量放大成交。

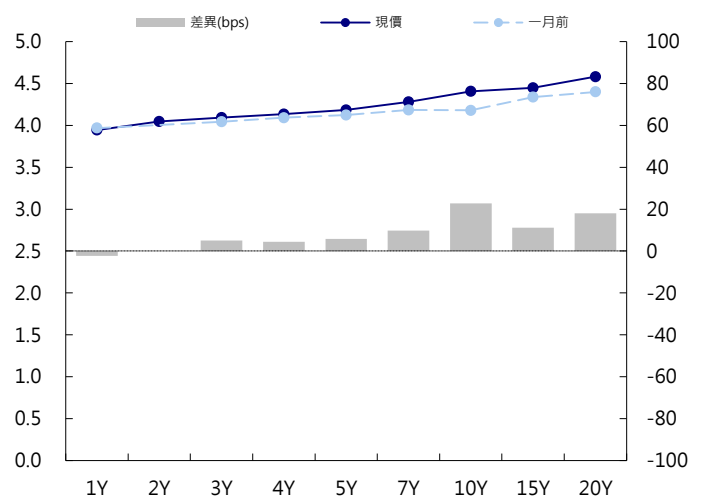
CNY/在岸公債曲線



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

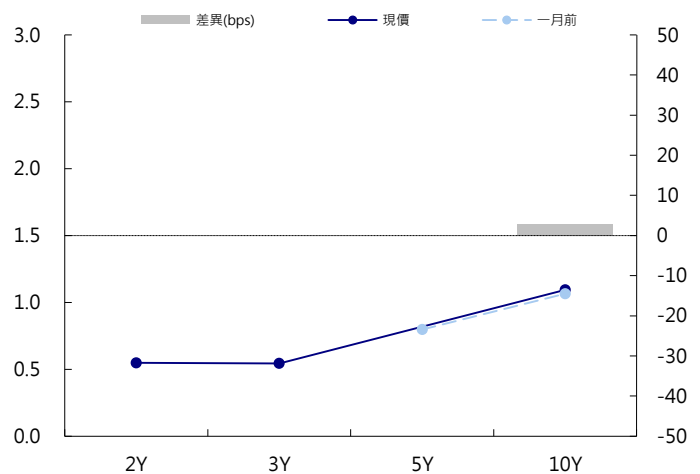
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.86%	(0.35)
十年期台幣公債	1.1%	(0.57)
美元兌台幣	30.19	0.09 %
歐元兌台幣	32.68	(0.30)%
港幣兌台幣	3.89	0.05 %
人民幣兌台幣	4.39	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.173%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1114.05	(0.21)%
印尼盾	13318.00	0.08 %
印度盧比	65.13	(0.06)%
泰國銖	34.47	0.07 %
越南盾	22760.00	(0.02)%
菲律賓比索	50.23	0.03 %
馬來西亞幣	4.42	0.12 %

台幣債市掃描

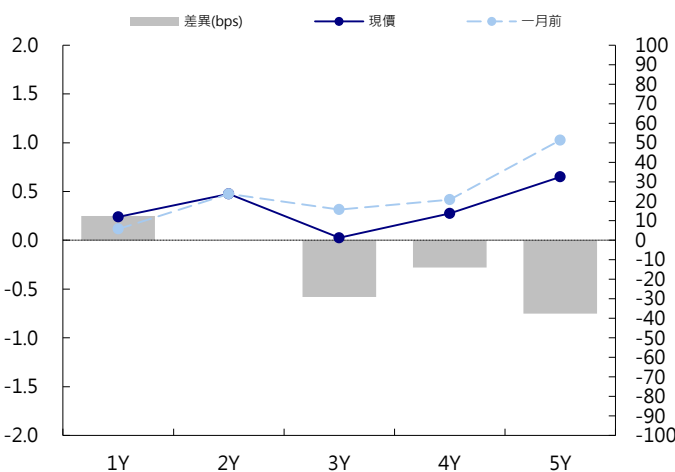
昨日指標10年券在1.09%~1.10%間狹幅震盪，終場由於美債殖利率下跌而小幅收低，但市場進場追價意願持續低迷。今日有新5年券A06105展開發行前交易，5年券今年以來交易在0.80%~0.90%區間，不過週二晚美債殖利率上彈，預期今日5年券殖利率會小幅開高，也可留意近期台幣升值與市場上資金偏多給短券帶來買氣，但下週長假來臨，預期市場上短trade為主。5年券A06102成交量為0.5億，預期區間為0.80%~0.90%。10年券A06104成交量為49.5億，預期區間為1.08%~1.18%。

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

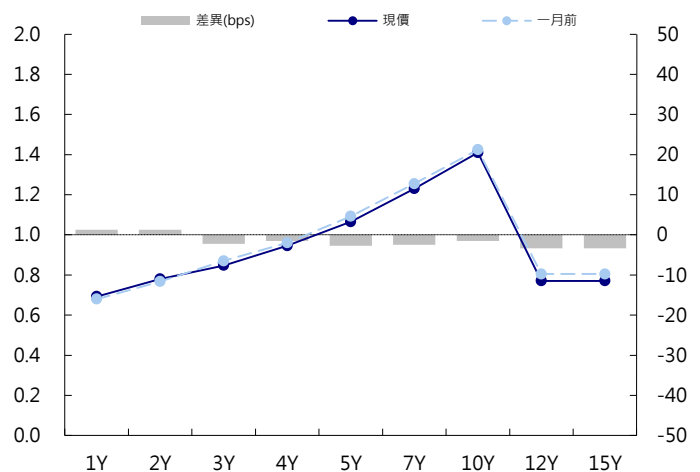
台幣公債曲線



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