

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	2.59%	2.69
美國十年公債	2.78%	0.91
美國三十年公債	3.02%	(0.64)
德國五年公債	-0.09%	(0.30)
德國十年公債	0.5%	(0.10)
德國三十年公債	1.15%	0.40
道瓊工業	23848.42	(0.04)%
那斯達克	6949.23	(0.85)%
S&P 500	2605.00	(0.29)%
德國工業	11940.71	(0.25)%
英國FTSE	7044.74	0.64 %
法國CAC	5130.44	0.29 %
歐元兌美元	1.23	(0.65)%
美元兌日圓	106.87	0.92 %
美元兌人民幣	6.30	0.24 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.47	--
義大利5年國債CDS	102.31	--
西班牙5年國債CDS	40.90	--
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.34	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	65.08	0.09
韓國5年國債CDS	54.92	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

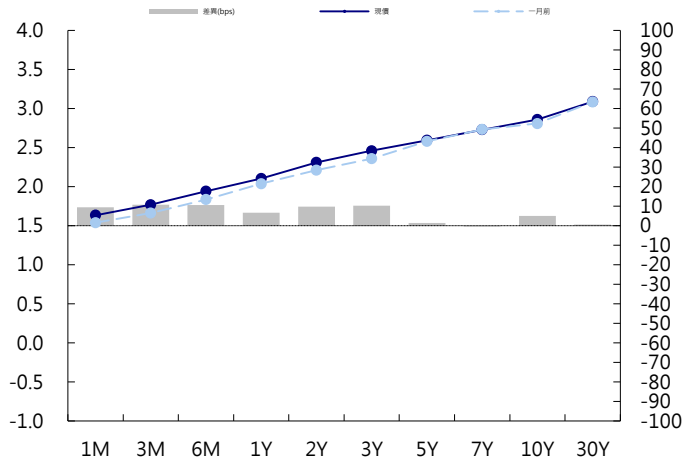
美國第四季GDP增速上修至2.9%，受家庭支出和庫存影響，美債殖利率曲線延續趨平走勢，此前7年期國債發行結果不佳。各期限國債漲跌不一，短中期國債回吐周二的部分漲幅，同時避險需求似乎在降溫。5年期國債殖利率上漲2.9bp至2.60%，10年期國債殖利率上漲0.5bp至2.78%，10年期德債殖利率下降0.1bp至0.50%。英國央行公佈最新報告，稱英國公司發現招聘難度加大，而這影響到經濟增速，英國10年期國債殖利率下降5.5bp至1.37%。

美歐元公司債:

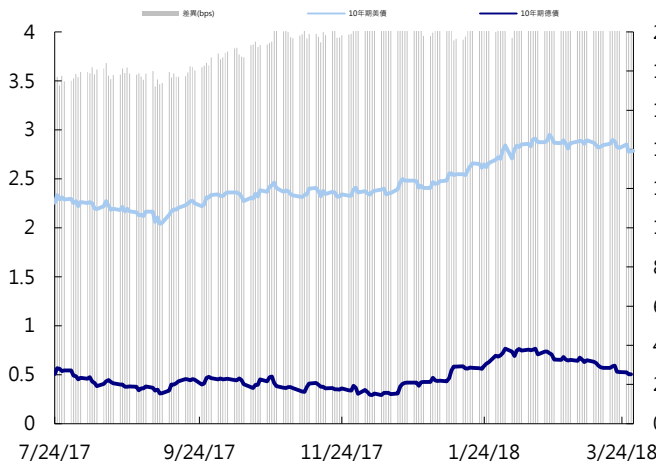
週三亞洲美元信用市場再度受到股市下跌影響而信用利差走寬，但實際賣盤不多，仍是以做市商降風險為主，實質買盤集中在中國國企，如中石化、中海油和國家電網，中國化工無太大變化，前兩周賣壓很重的華為近期買氣回溫，即使是市場風險趨避氣氛濃，信用利差仍然走低。新發行集中在人民幣債券，投資人對美元券的接受度仍低。

日期	事件	預測	前期
03/29	Revisions: Initial Jobless Claims		
03/29	Personal Income	0.004	0.004
03/29	Personal Spending	0.002	0.002
03/29	Real Personal Spending	0.001	(0.001)
03/29	PCE Deflator MoM	0.002	0.004
03/29	PCE Deflator YoY	0.017	0.017
03/29	PCE Core MoM	0.002	0.003
03/29	PCE Core YoY	0.016	0.015
03/29	Initial Jobless Claims	230k	229k
03/29	Continuing Claims	1865k	1828k
03/29	Chicago Purchasing Manager	62.000	61.900
03/29	Bloomberg Consumer Comfort	--	56.800
03/29	U. of Mich. Sentiment	102.000	102.000
03/29	U. of Mich. Current Conditions	--	122.800
03/29	U. of Mich. Expectations	--	88.600
03/29	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.029
03/29	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

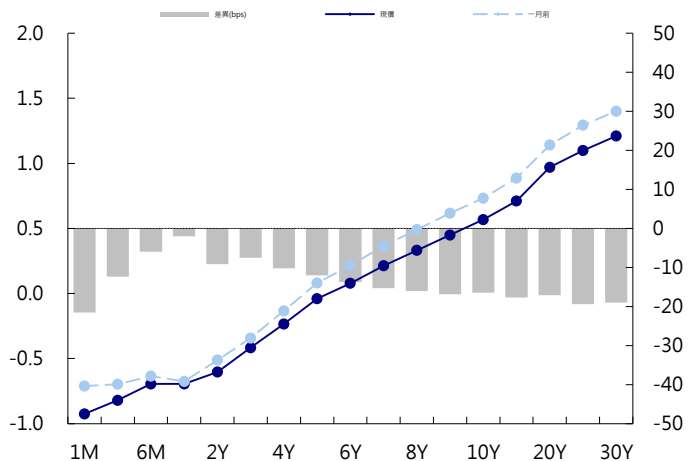
美國公債曲線



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

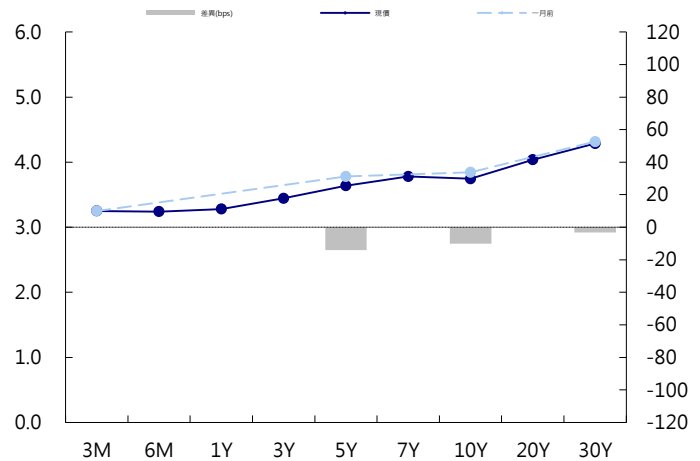
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.64%	4.16%	(0.05)	(0.96)
十年期公債	3.74%	4.32%	0.40	(1.48)
二十年期公債	4.04%	4.4%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.30	6.29	-0.24%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.30	6.30	(0.11)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.31	6.32	(0.10)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.33	6.34	(0.08)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.38%	4.535%	(1.00)	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.495%	4.54%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.585%	4.545%	(1.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.675%	4.545%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.745%	4.545%	(1.00)	(3.50)
CNH IRS 一年期	4.54%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.54%		0.50	
CNH IRS 三年期	4.54%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	4.55%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	4.55%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	3.94		8.10	
CNH CCS 六月期	3.77		(1.74)	
CNH CCS 一年期	3.88		(2.64)	
CNH CCS 三年期	3.91		(6.00)	
CNH CCS 五年期	3.88		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
03/29	Swift Global Payments CNY	--	0.017
03/29	BoP Current Account Balance	--	\$62.2b
03/31	Non-manufacturing PMI	--	54.400
03/31	Manufacturing PMI	--	50.300
03/31	Composite PMI	--	52.900

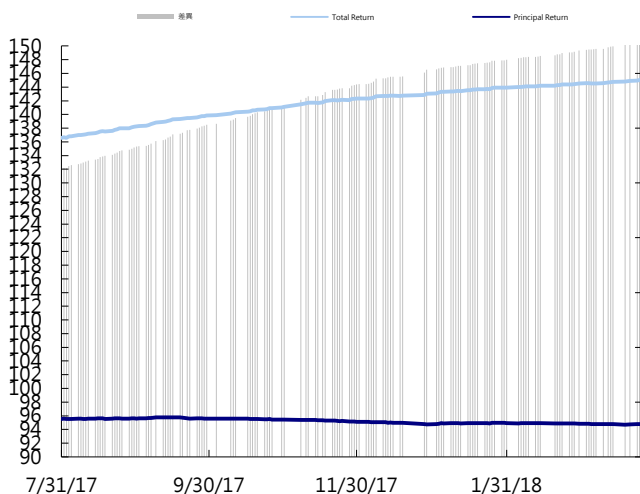
人民幣債市掃描

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，昨日尾盤受CRA (臨時準備金動用安排) 續作傳聞走強的中國債市，早盤延續向好。隔夜美債大幅走強，海外市場風險偏好重現回落，亦助推交易情緒，長端活躍券收益率盤初跳空低開逾5個鹼基對(基點)。不過，一大行交易人士表示，近期流動性持續寬鬆主要是市場自身原因，市場傳言的CRA續作並無依據，CRA今後將不會常態化。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤小幅高開後溫和回落，中間價則小升31點刷新2015年8月11日匯改以來新高。交易員稱，即期匯價經歷昨日衝高回吐漲幅和美元指數企穩影響，今日波動明顯緩和，由於美指和人民幣均已打破此前波動區間，短期人民幣仍有上行空間。

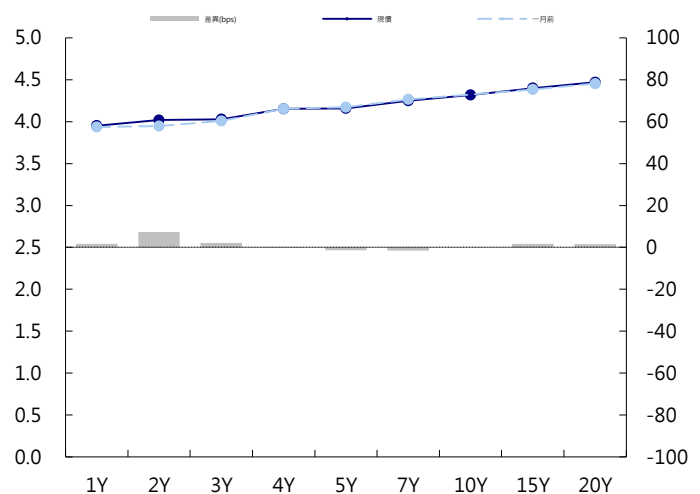
CNY/在岸公債曲線



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

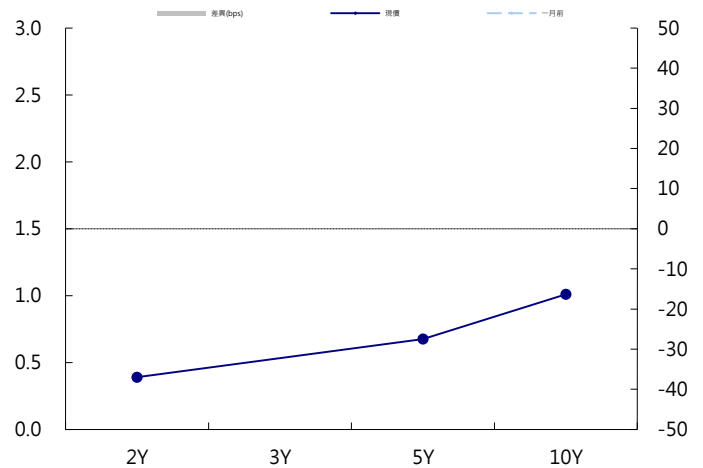
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	1.40
十年期台幣公債	1%	(2.22)
美元兌台幣	29.16	0.05 %
歐元兌台幣	36.16	(0.43)%
港幣兌台幣	3.72	0.04 %
人民幣兌台幣	4.63	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1066.85	0.22 %
印尼盾	13749.00	0.00 %
印度盧比	65.14	0.36 %
泰國銖	31.26	(0.06)%
越南盾	22805.00	0.00 %
菲律賓比索	52.29	(0.01)%
馬來西亞幣	3.87	0.29 %

台幣債市掃描

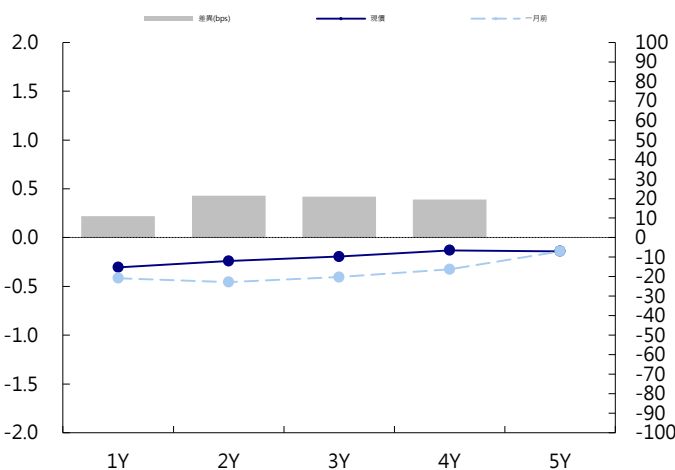
週三台債交投顯著回升，重回百億水準，但交易區間相對較窄，大多在1%上下震盪。終場10Y下跌2.35bp，收1.0005%，成交26.5億。美債雖突破2.8%，但1%下方追價還是偏謹慎，且今天是WI第一日，可先觀察美債是否站穩2.8下方，再行追價。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期 事件 預測 前期

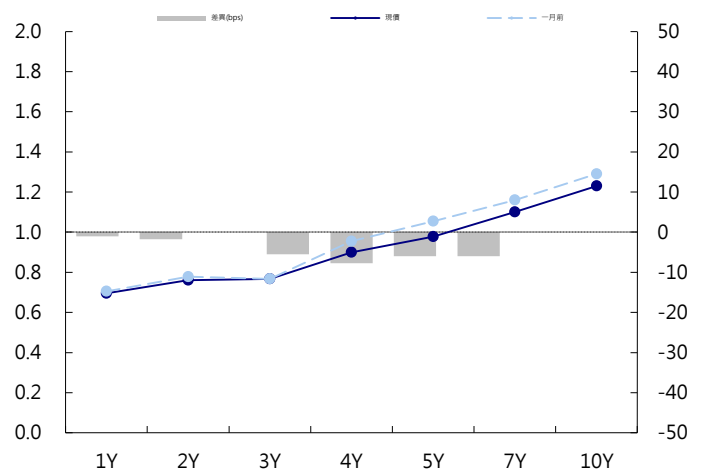
台幣公債曲線



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