

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 | 2.37% | (8.32) |
| 美國十年公債 | 2.56% | (5.99) |
| 美國三十年公債 | 2.9% | (5.67) |
| 德國五年公債 | -0.39% | (1.40) |
| 德國十年公債 | 0.15% | (1.20) |
| 德國三十年公債 | 0.8% | 0.20 |
| 道瓊工業 | 22686.22 | (2.83)% |
| 那斯達克 | 6463.50 | (3.04)% |
| S&P 500 | 2447.89 | (2.48)% |
| 德國工業 | 10416.66 | (1.55)% |
| 英國FTSE | 6692.66 | (0.62)% |
| 法國CAC | 4611.49 | (1.66)% |
| 歐元兌美元 | 1.14 | 0.32 % |
| 美元兌日圓 | 107.85 | 0.20 % |
| 美元兌人民幣 | 6.87 | (0.10)% |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | -- | -- |
| 義大利5年國債CDS | -- | -- |
| 西班牙5年國債CDS | -- | -- |
| 葡萄牙5年國債CDS | -- | -- |
| 法國5年國債CDS | -- | -- |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 71.22 | 1.46 |
| 韓國5年國債CDS | 41.75 | 0.66 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

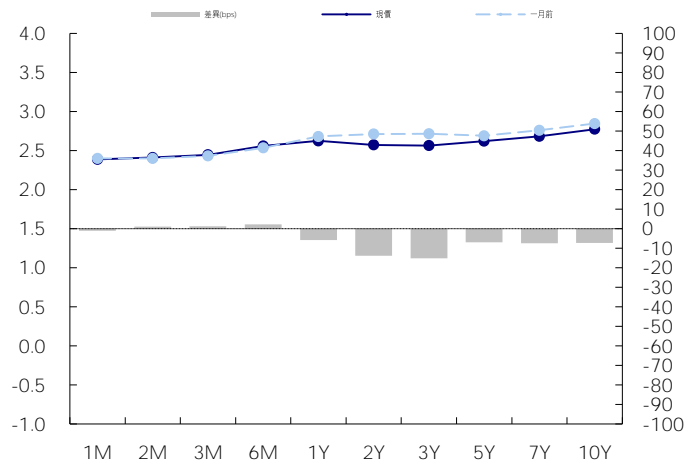
美股大跌，美國ISM製造業指數創10年來最大降幅，並且蘋果公司下調營收預測，加劇了全球經濟正在放緩的擔憂。國債攀升，殖利率觸及多個月低點，受美國ISM製造業指數創2008年來最大降幅刺激。5年期國債殖利率下跌9.98個基點，報2.3579%。10年期國債殖利率下跌6.69個基點，報2.5535%。義大利國債殖利率創三個月來最大漲幅，並拖累其它非核心國家債券；而德國國債殖利率走低。德國10年期國債殖利率下跌1.2個基點，報0.153%。英國10年期國債殖利率下跌1.5個基點，報1.194%。

美歐元公司債:

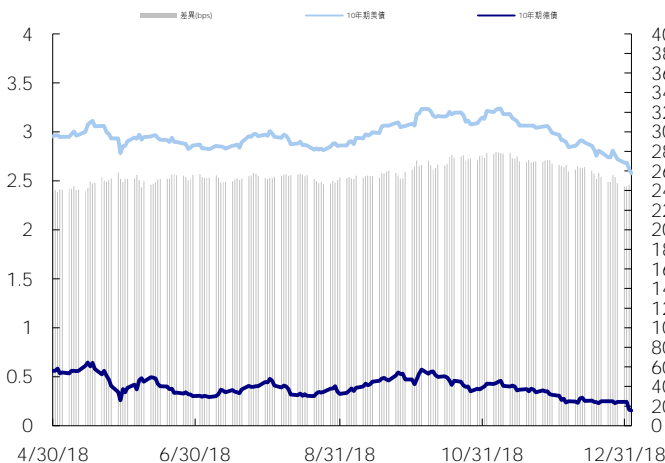
周四亞洲信用市場一開盤就有強勁的AMC券次賣壓，10年券是主要賣出標的，利差走寬10 bps，其他IG券次也大致走寬3~5 bps，不過多半是因為美元利率下跌而造成，IG短券、短call的永續債是投資人買入標的，fixed for life的永續債過去一直是最差的投資標的，但這兩個月美元利率大跌也使得這類標的的買氣回溫。新發行活動開始出籠，目前是短年期HY券次為主。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------------|--------|--------|
| 01/04 | Revisions: Seasonally Adjusted House | | |
| 01/04 | Change in Nonfarm Payrolls | 180k | 155k |
| 01/04 | Two-Month Payroll Net Revision | -- | -- |
| 01/04 | Change in Private Payrolls | 185k | 161k |
| 01/04 | Change in Manufact. Payrolls | 20k | 27k |
| 01/04 | Unemployment Rate | 0.037 | 0.037 |
| 01/04 | Average Hourly Earnings MoM | 0.003 | 0.002 |
| 01/04 | Average Hourly Earnings YoY | 0.030 | 0.031 |
| 01/04 | Average Weekly Hours All Employees | 34.500 | 34.400 |
| 01/04 | Labor Force Participation Rate | -- | 0.629 |
| 01/04 | Underemployment Rate | -- | 0.076 |
| 01/04 | Markit US Composite PMI | -- | 53.600 |
| 01/04 | Markit US Services PMI | 53.400 | 53.400 |

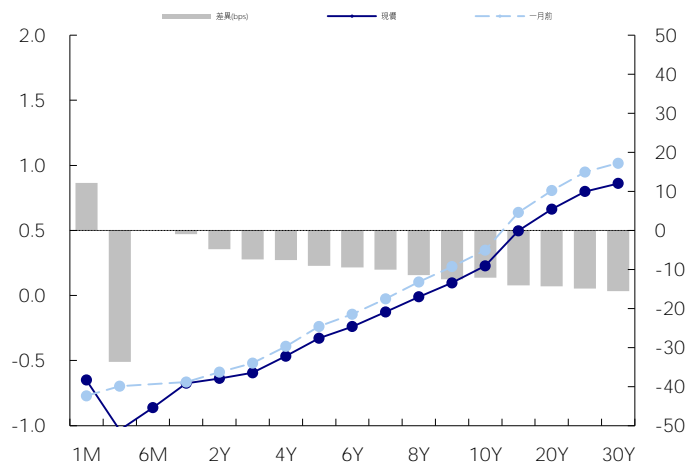
美國公債曲線



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

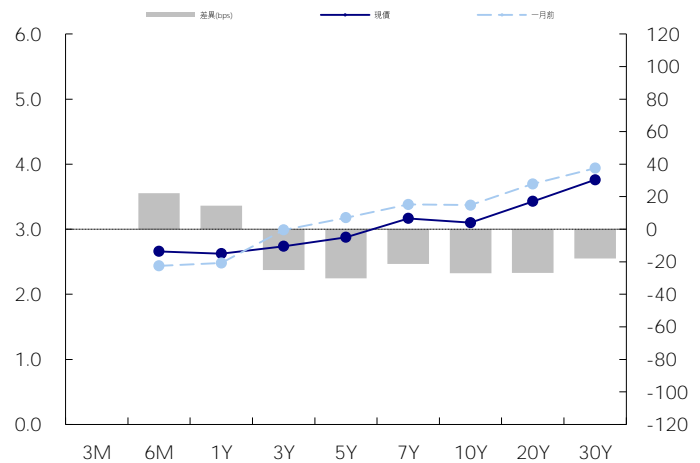
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 2.87% | 3.63% | (1.52) | (0.01) |
| 十年期公債 | 3.1% | 3.68% | (4.01) | (0.01) |
| 二十年期公債 | 3.43% | 3.79% | (0.01) | (0.01) |
| 人民幣即期匯率 | 6.87 | 6.87 | 0.1% | 0.16% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.86 | 6.87 | 0.10% | 0.15% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.86 | 6.88 | 0.10% | 0.13% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.85 | 6.88 | 0.09% | 0.13% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.585% | 3.12% | 0.00 | 1.50 |
| CNY IRS 二年期 | 2.62% | 3.15% | 0.00 | 0.50 |
| CNY IRS 三年期 | 2.685% | 3.225% | 0.50 | 0.00 |
| CNY IRS 四年期 | 2.77% | 3.31% | FALSE | 0.50 |
| CNY IRS 五年期 | 2.85% | 3.385% | 0.00 | 2.00 |
| CNH IRS 一年期 | 3.035% | | (21.50) | |
| CNH IRS 二年期 | 3.09% | | (13.00) | |
| CNH IRS 三年期 | 3.12% | | (17.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 3.25% | | (12.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 3.32% | | (12.00) | |
| CNH CCS 三月期 | 2.95 | | 8.68 | |
| CNH CCS 六月期 | 2.87 | | 3.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 2.75 | | (0.75) | |
| CNH CCS 三年期 | 2.74 | | (4.75) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.84 | | (5.00) | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------------------|--------|--------|
| 01/04 | Caixin China PMI Composite | -- | 51.900 |
| 01/04 | Caixin China PMI Services | 53.000 | 53.800 |

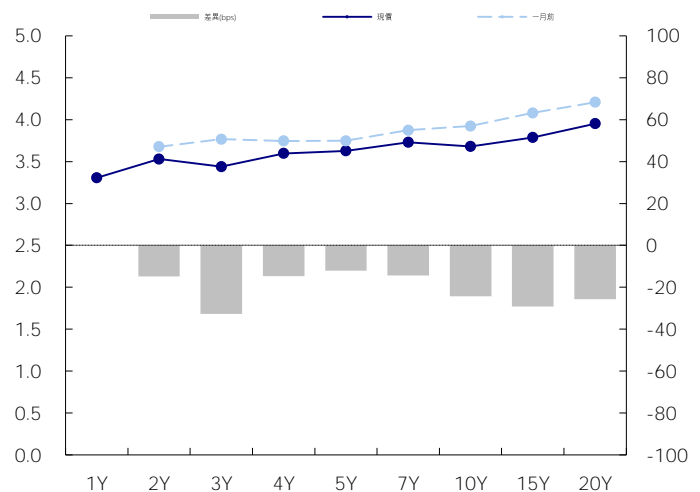
人民幣債市掃描

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，2中國銀行間債市國開債活躍券收益率早盤下滑近3個基點後顯震盪，10年國債期貨主力合約上漲逾0.1%後亦縮窄漲幅。交易員表示，央行宣布放鬆定向降準小微企業貸款考核標準，進一步做實結構性寬鬆政策預期，但因此前市場已有預期，短期收益率繼續下行有限。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤一度下挫近270點，中間價則貶值149點，基本回吐上日漲幅。交易員表示，人民幣走勢這兩天基本圍繞美元指數上下波動，年初匯市流動性尚不佳，市場波幅有所加劇，匯市分化仍在，短期區間震盪格局未變。

CNY/在岸公債曲線



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 | 0.84% | 0.26 |
| 美元兌台幣 | 30.88 | 0.00 % |
| 歐元兌台幣 | 35.21 | 0.30 % |
| 港幣兌台幣 | 3.94 | 0.05 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.50 | 0.13 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.174% | (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 | 1125.65 | (0.02)% |
| 印尼盾 | 14340.00 | (0.28)% |
| 印度盧比 | 70.07 | (0.06)% |
| 泰國銖 | 32.05 | (0.56)% |
| 越南盾 | 23190.00 | (0.04)% |
| 菲律賓比索 | 52.52 | 0.01 % |
| 馬來西亞幣 | 4.14 | (0.19)% |

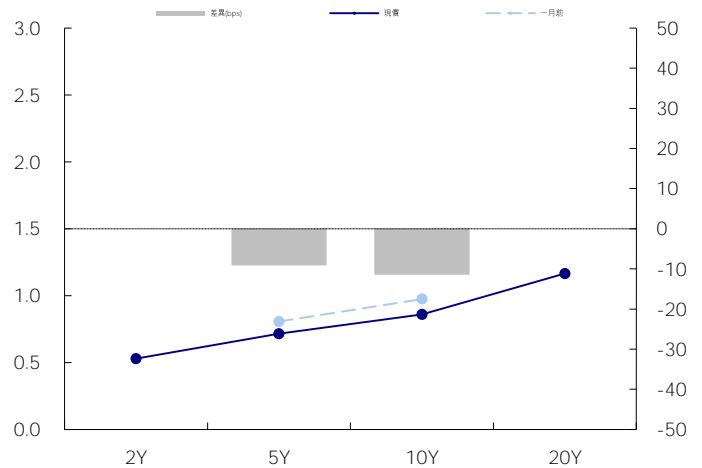
台幣債市掃描

蘋果下修財測引領台股早盤開低，利率也跟著下策0.82%，但股市逐步拉回，利率跌深也引發獲利了結賣盤，終場10年券下滑0.45個bps至0.8399%，成交63.5億。5年券收在0.7%，成交1億。後市氛圍偏多為主，但需留意追價風險。

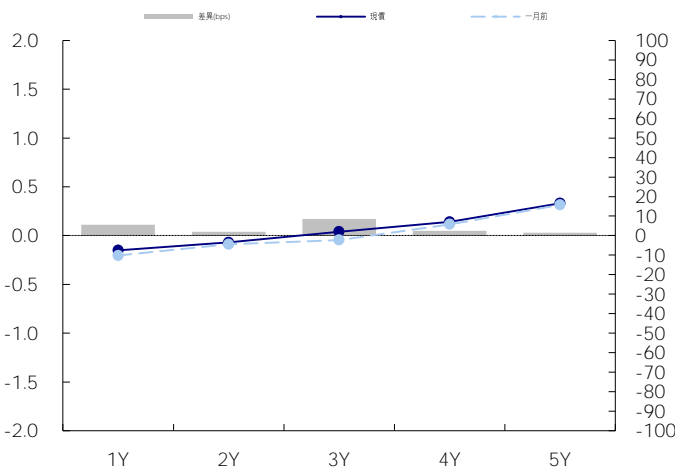
10年期指標券預估區間為0.8-0.9%，5年期指標券預估區間為0.7-0.8%

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------|----|-----------|
| 01/04 | Foreign Reserves | -- | \$461.38b |

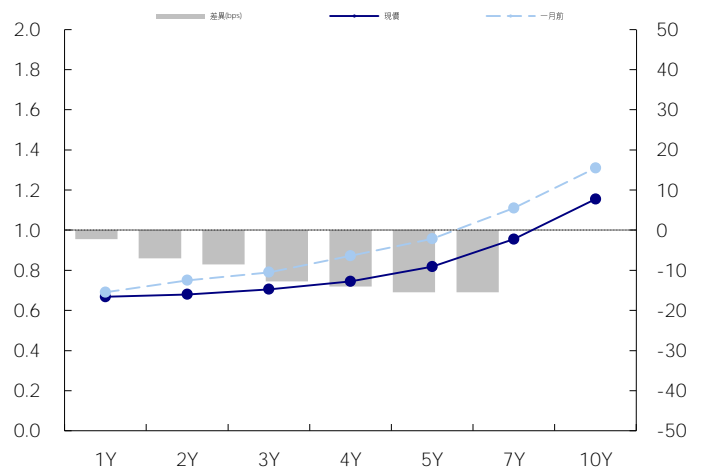
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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