

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	1.96%	2.67
美國十年公債	2.43%	2.52
美國三十年公債	3.04%	2.33
德國五年公債	-0.3%	2.60
德國十年公債	0.43%	2.30
德國三十年公債	1.17%	3.10
道瓊工業	20656.58	(0.02)%
那斯達克	5817.69	(0.07)%
S&P 500	2345.96	(0.11)%
德國工業	12039.68	1.14%
英國FTSE	7340.71	0.22%
法國CAC	5032.76	0.76%
歐元兌美元	1.08	(0.19)%
美元兌日圓	111.28	0.23%
美元兌人民幣	6.89	0.06%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	18.35	(0.10)
義大利5年國債CDS	188.51	1.33
西班牙5年國債CDS	75.33	0.05
葡萄牙5年國債CDS	233.28	(2.70)
法國5年國債CDS	46.07	(1.90)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	83.39	(0.86)
韓國5年國債CDS	49.93	0.12

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

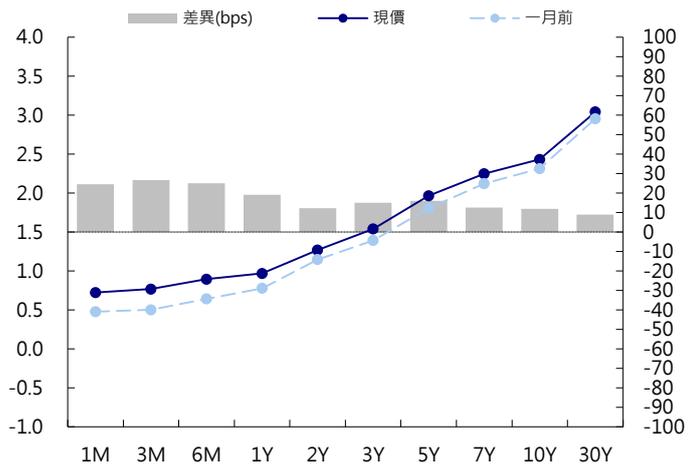
美國2月新建住宅折合年率銷量上升6.1%至59.2萬套，創7個月高位，顯示近期美國住宅市場按揭貸款成本上漲的影響不大。美國眾議院推遲就醫保法案進行投票，保守派正在評估白宮的最後方案，該法案能否通過存有疑慮；川普政府預計該法案在華盛頓時間周五上午通過，2年期國債殖利率漲0.4個基點至1.25%，10年期國債殖利率漲1.4個基點至2.42%。在歐洲央行非常規刺激措施可能即將結束之際，央行最後一輪免費長期再融資操作借出2335億歐元，較市場預期高出逾一倍，德國10年期國債殖利率漲2.3個基點至0.43%。英國2月零售銷售成長1.4%，高於經濟學家預期的0.4%，英國10年期國債殖利率漲5.3個基點至1.23%。

美歐元公司債：

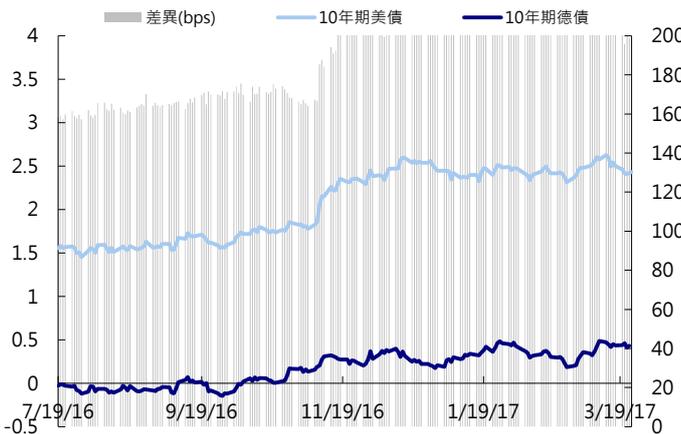
週四信用市場買盤出現，美國的健保法案不應該是影響亞洲公司信用狀況的主要原因，但新發行量太大可能會造成次級券的賣壓，尤其HY券次持續出籠，慎選標的仍是主軸。新發行的印尼國債交易熱絡，但價格無太大變化，5年元，10年漲0.15元。新發行部分，新疆廣匯發行美金3年券，利率在8.2%，印尼的Japfa發行美金5y nc 3y，利率在5.625%。

日期	事件	預測	前期
03/24	Durable Goods Orders	0.012	0.020
03/24	Durables Ex Transportation	0.006	
03/24	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.006	(0.001)
03/24	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.001	(0.004)
03/24	Markit US Manufacturing PMI	54.700	54.200
03/24	Revisions: Wholesale sales and invent		

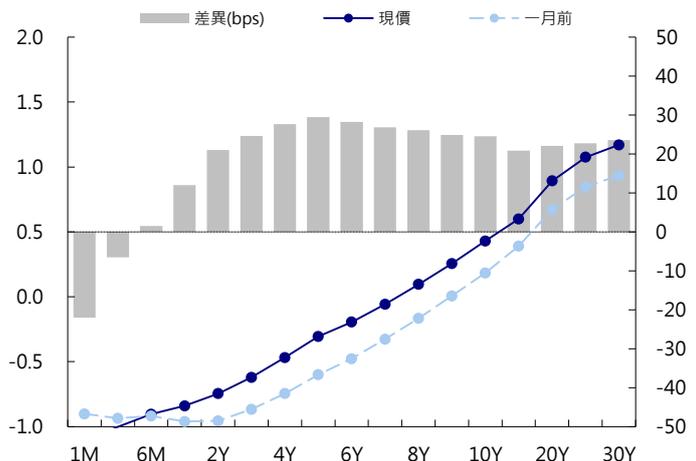
美國公債曲線



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

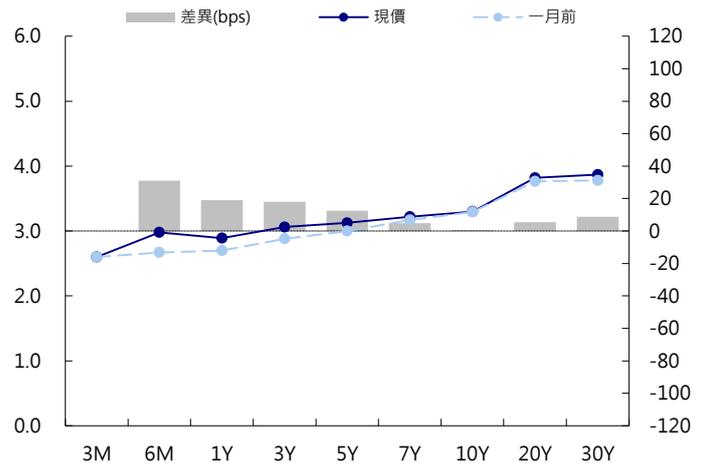
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.12%	4.2%	(1.02)	0.81
十年期公債	3.3%	4.33%	(1.51)	0.33
二十年期公債	3.82%	4.43%	0.00	0.04
人民幣即期匯率	6.89	6.87	-0.06%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	0.07%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	0.01%	(0.08)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	0.01%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.605%	4.49%	(9.00)	(3.00)
CNY IRS 二年期	3.69%	4.495%	(7.00)	(4.50)
CNY IRS 三年期	3.76%	4.495%	(7.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.835%	4.51%	(6.50)	(7.50)
CNY IRS 五年期	3.92%	4.55%	(2.50)	(9.00)
CNH IRS 一年期	4.52%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.58%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.62%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	4.65%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	4.65%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	4.02		(38.81)	
CNH CCS 六月期	3.92		(7.83)	
CNH CCS 一年期	4.04		(11.00)	
CNH CCS 三年期	4.56		4.00	
CNH CCS 五年期	4.47		(7.00)	
日期	事件	預測	前期	

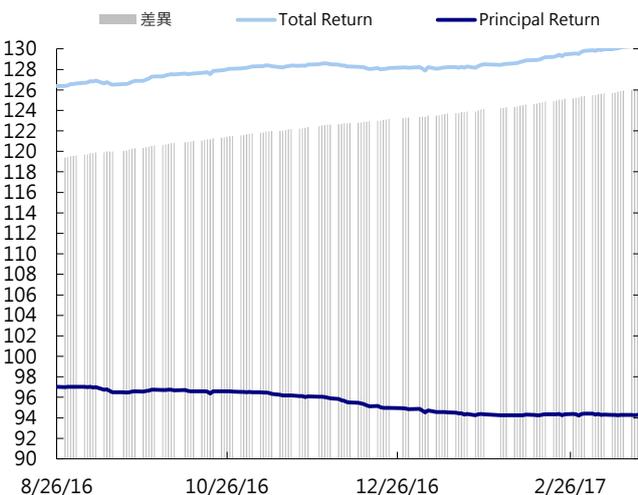
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜回購利率小降，7天期品種恢復上漲，1年期IRS走低，10年國債收益率持穩；近期中債10年期和1年期國債期限利差縮窄至約42個基點，為兩個半月以來新低。匯率方面，人民幣兌美元即期週四微收跌，有效波動不大，中間價則升至近三週高點。交易員稱，美元指數近期連續偏弱，人民幣貶值壓力繼續緩和，但實需客盤反而趁勢逢低購匯，限制匯價反彈空間，短期料仍難擺脫當前走勢。

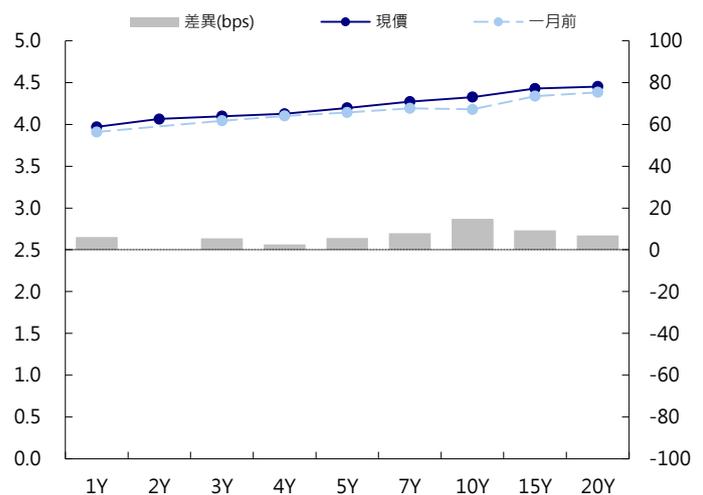
CNY/在岸公債曲線



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

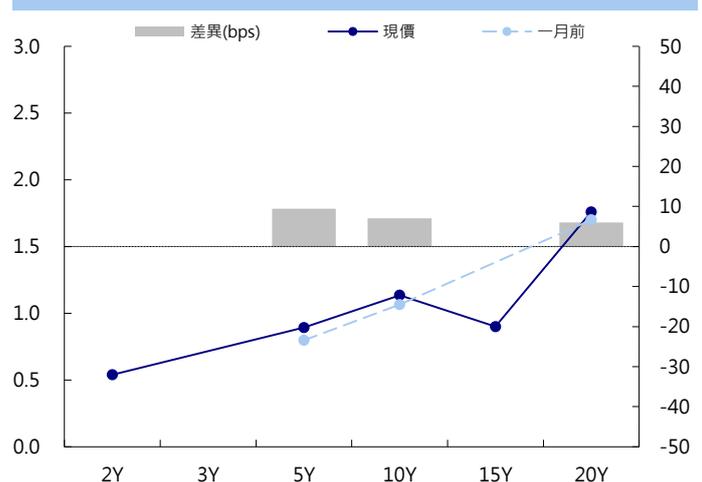
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.88%	0.00
十年期台幣公債	1.13%	(1.05)
美元兌台幣	30.49	0.04 %
歐元兌台幣	32.83	(0.24)%
港幣兌台幣	3.93	0.04 %
人民幣兌台幣	4.43	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.169%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1122.30	(0.03)%
印尼盾	13325.00	0.10 %
印度盧比	65.50	0.09 %
泰國銖	34.65	0.14 %
越南盾	22780.00	0.09 %
菲律賓比索	50.35	0.05 %
馬來西亞幣	4.43	0.03 %

台幣債市掃描

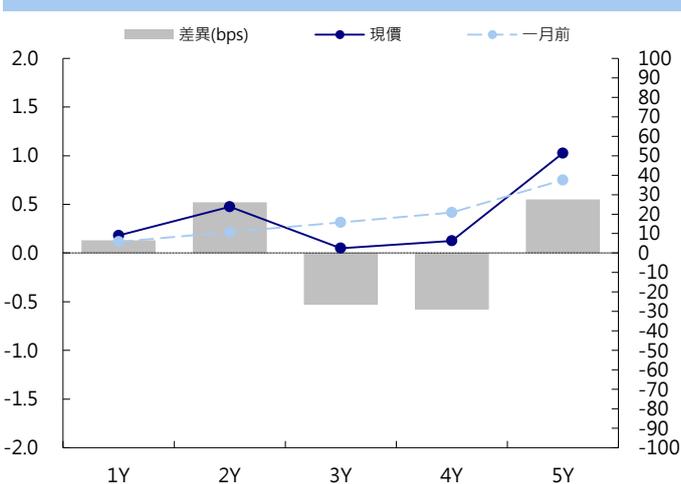
週四指標券持續交投冷清，殖利率狹幅波動、沒有太大變化，10年券成交量只有7.5億元。國庫署公布第二季發債計畫，發債總金額1000億元，其中每期10年期券從原發行300億元減至250億元。另昨日下午央行召開理監事會議決議，考量歐美不確定性高，國內景氣和緩復甦、通膨溫和，央行維持重貼現率1.375%不變。近日關注的發債計畫與央行決策內容沒有太多意外，符合市場預期，對債市影響中性，短期台債走勢仍受美債牽動。五年券A06102成交量為0.5億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為7.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
03/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.061
03/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.037

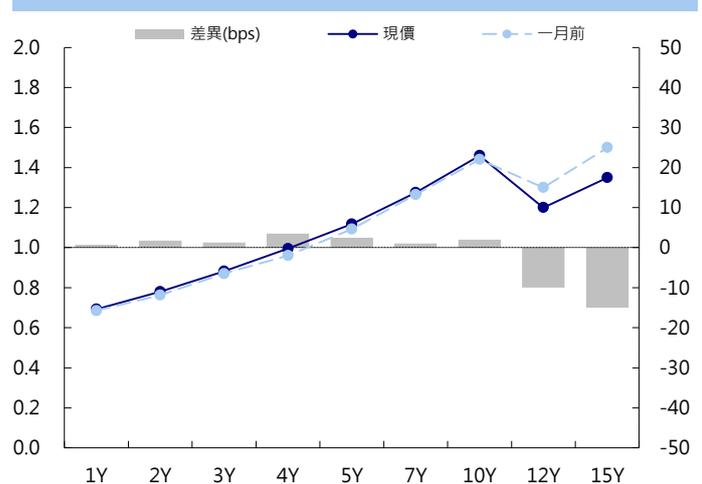
台幣公債曲線



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。過去表現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