

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	2.22%	6.48
美國十年公債	2.4%	3.52
美國三十年公債	2.82%	1.44
德國五年公債	-0.44%	1.60
德國十年公債	-0.07%	1.20
德國三十年公債	0.55%	1.00
道瓊工業	25717.46	0.36 %
那斯達克	7669.17	0.34 %
S&P 500	2815.44	0.36 %
德國工業	11428.16	0.08 %
英國FTSE	7234.33	0.56 %
法國CAC	5296.54	(0.09)%
歐元兌美元	1.12	(0.20)%
美元兌日圓	110.79	0.43 %
美元兌人民幣	6.73	(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	49.96	(1.31)
韓國5年國債CDS	30.56	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

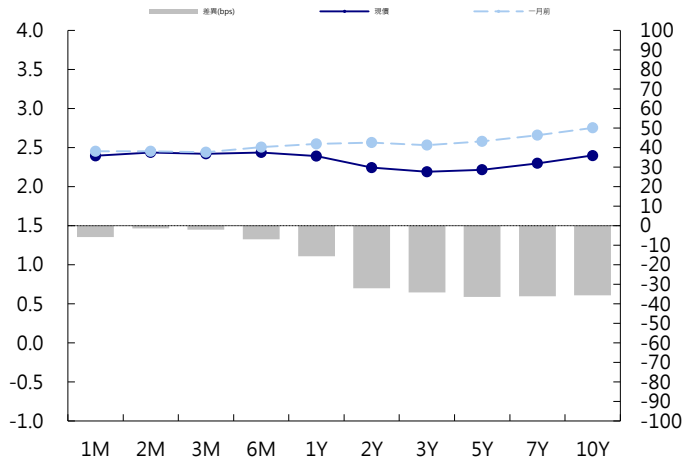
美國國債普跌，在7年期國債強勁發行後縮小跌幅；長期債券跑贏市場，30年期殖利率在周五月末和季末來臨之際基本持平。5年期國債殖利率上漲5.82個基點，報2.2145%。10年期國債殖利率上漲2.81個基點，報2.3946%。義大利國債下跌，德債走低；周三的漲幅遭回吐，德國通膨率不及預估中值，周五即將發布歐元區通膨率初值，英國10年期國債殖利率下跌1.3個基點，報1.000%。德國10年期國債殖利率上漲1.2個基點，報-0.069%。

美歐元公司債:

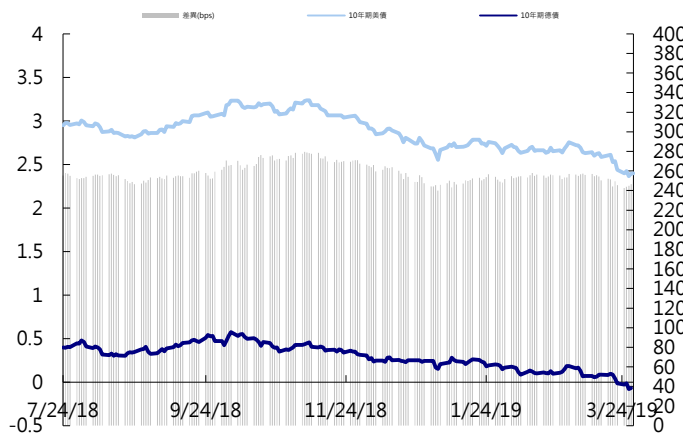
周四亞洲信用市場賣盤多於買盤，土耳其貨幣市場利率大彈升以及股市債市重挫使得投資人風險偏好明顯下降，這也影響到亞洲信用債，大部分券次利差走寬1~5 bps，但因為美債利率走低，價格多半無太多變化，HY券次價格下跌0.5元。新發行部分，碧桂園發行美元5y nc 3y和7y nc 4y，Vodafone發行美元60y nc 10y，印度的Bank of Baroda發行美元3和5年券。

日期	事件	預測	前期
03/29	Personal Income	0.003	(0.001)
03/29	Personal Spending	0.003	(0.005)
03/29	Real Personal Spending	0.003	(0.006)
03/29	PCE Deflator MoM	0.001	0.001
03/29	PCE Deflator YoY	0.014	0.017
03/29	PCE Core MoM	0.002	0.002
03/29	PCE Core YoY	0.019	0.019
03/29	MNI Chicago PMI	61.000	64.700
03/29	New Home Sales	620k	607k
03/29	New Home Sales MoM	0.021	(0.069)
03/29	U. of Mich. Sentiment	97.800	97.800
03/29	U. of Mich. Current Conditions	--	111.200
03/29	U. of Mich. Expectations	--	89.200
03/29	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.024
03/29	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

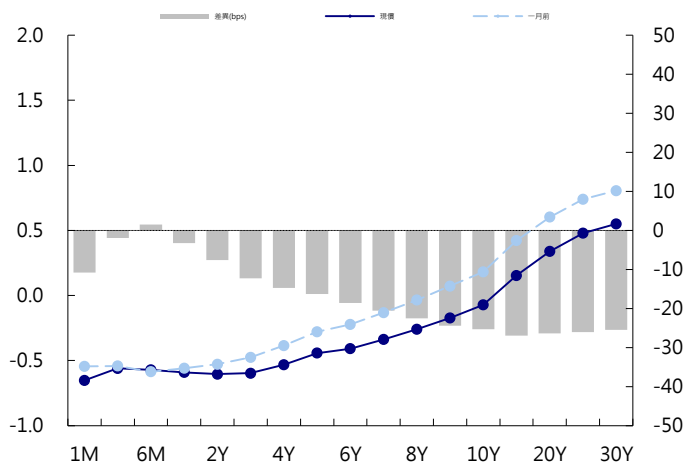
美國公債曲線



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

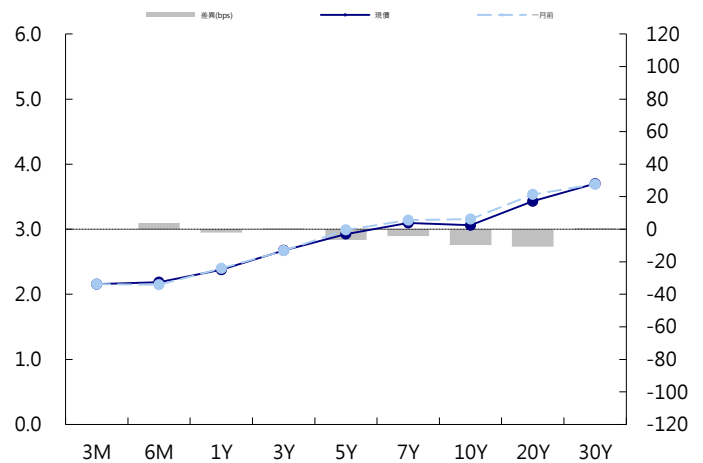
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.92%	3.06%	1.50	1.00
十年期公債	3.06%	3.31%	(0.01)	0.24
二十年期公債	3.43%	3.65%	(0.01)	1.00
人民幣即期匯率	6.73	6.74	0.1%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.73	6.74	0.10%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.73	6.74	0.11%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.74	6.74	0.12%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.615%	2.925%	0.50	(2.50)
CNY IRS 二年期	2.665%	3.045%	1.50	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.74%	3.15%	1.50	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.83%	3.26%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	2.925%	3.37%	1.50	(0.50)
CNH IRS 一年期	2.895%		(2.50)	
CNH IRS 二年期	3.01%		(2.50)	
CNH IRS 三年期	3.1%		(2.50)	
CNH IRS 四年期	3.205%		(2.50)	
CNH IRS 五年期	3.305%		(2.50)	
CNH CCS 三月期	2.68		(6.91)	
CNH CCS 六月期	2.75		5.00	
CNH CCS 一年期	2.80		5.50	
CNH CCS 三年期	2.78		5.25	
CNH CCS 五年期	2.83		4.75	

日期	事件	預測	前期
03/29	BoP Current Account Balance	--	\$54.6b

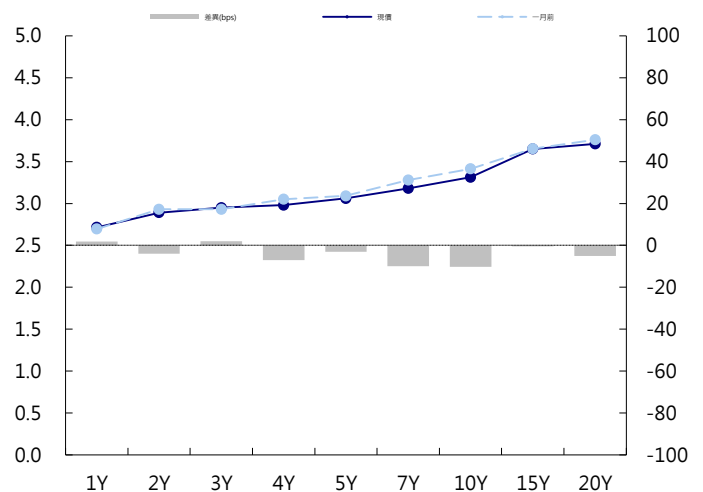
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格持續上揚。人民幣債券在岸市場方面，全球債市因可能降息的預期大漲，10年期美債殖利率一舉跌至2017年12月以來最低，激勵中國在岸債市走堅，10年國債活躍券殖利率再降至周二觸及的逾兩年低點。專家表示，利率連續下行後處於偏低水位，預期未來進一步回落的空間有限。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤與中間價均創逾五週新低，中間價跌逾120點。交易員稱，早盤人民幣短暫下破6.74元關口，隨後受結匯需求帶動跌幅收窄；午後總理李克強就中美關係積極表態一度助力人民幣收復跌幅；臨近尾盤受英鎊大跌再度拖累人民幣。

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

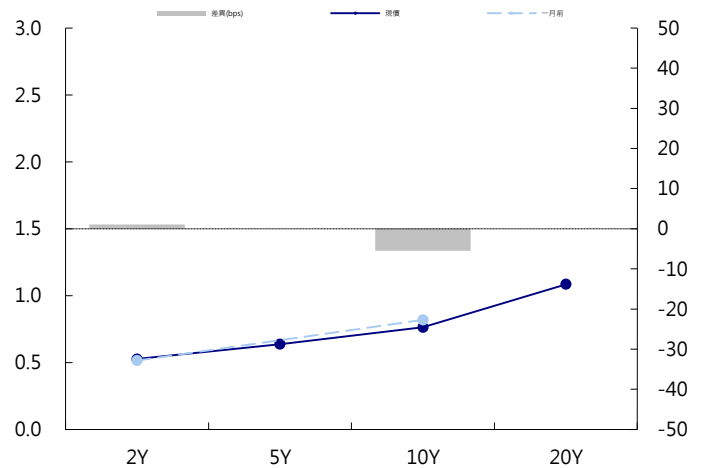
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	0.70
十年期台幣公債	0.77%	0.81
美元兌台幣	30.83	(0.06)%
歐元兌台幣	34.63	(0.14)%
港幣兌台幣	3.93	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.58	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1135.99	(0.03)%
印尼盾	14246.00	(0.06)%
印度盧比	69.17	0.02 %
泰國銖	31.80	(0.20)%
越南盾	23200.00	0.04 %
菲律賓比索	52.75	0.02 %
馬來西亞幣	4.08	0.09 %

台幣債市掃描

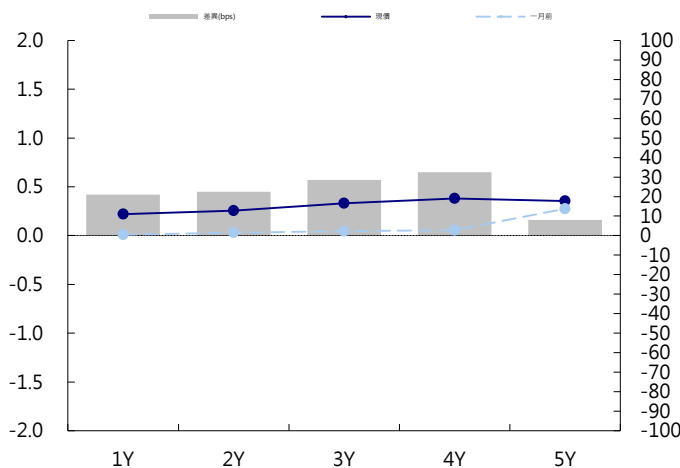
美債大幅創新低也帶領台幣跳空買氣，但是逢月底季底，76下方追價謹慎，終場10Y-1.36個bps至0.7599%，成交68.5億。5Y-0.75個bps至0.635%，成交13.5億。追價意願雖不如預期高，但主要是季節性因素，可再觀察月初走勢。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.75%~0.85%。

日期 事件 預測 前期

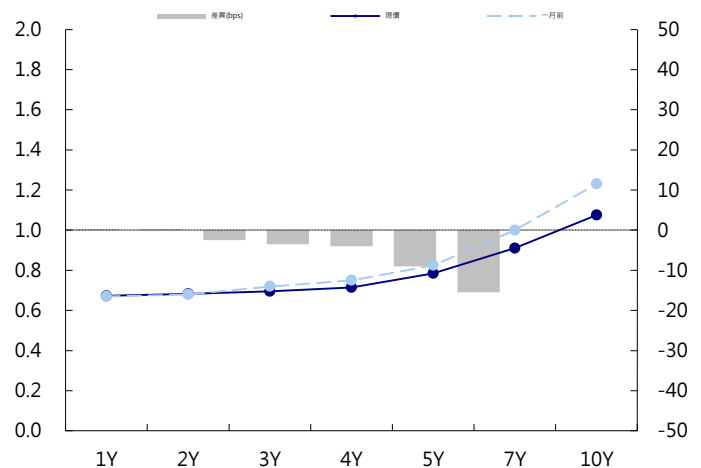
台幣公債曲線



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.
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