

# 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	1.95%	(1.78)
美國十年公債	2.4%	(2.15)
美國三十年公債	3%	(2.23)
德國五年公債	-0.37%	(6.00)
德國十年公債	0.34%	(4.40)
德國三十年公債	1.11%	(2.40)
道瓊工業	20659.32	(0.20)%
那斯達克	5897.55	0.38 %
S&P 500	2361.13	0.11 %
德國工業	12203.00	0.44 %
英國FTSE	7373.72	0.41 %
法國CAC	5069.04	0.45 %
歐元兌美元	1.08	(0.32)%
美元兌日圓	111.35	0.30 %
美元兌人民幣	6.89	0.15 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	18.00	0.49
義大利5年國債CDS	168.68	0.06
西班牙5年國債CDS	73.75	1.77
葡萄牙5年國債CDS	236.80	8.30
法國5年國債CDS	47.97	(0.81)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	82.26	(0.85)
韓國5年國債CDS	51.48	0.54

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

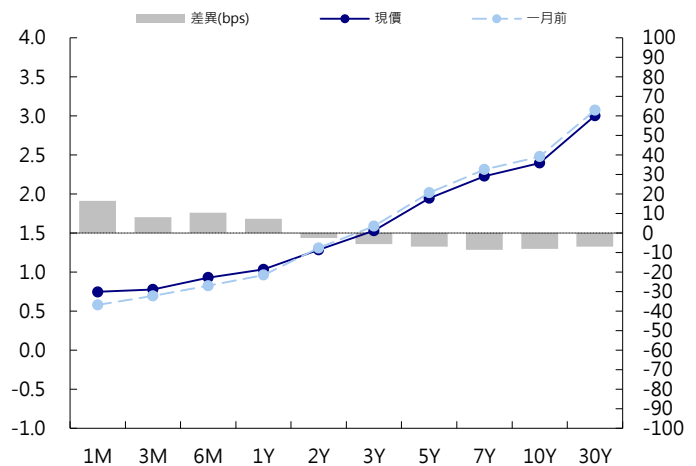
美國2月份中古屋簽約量上升5.5%，創2010年以來最大增幅；預估成長2.5%。波士頓聯儲行長Rosengren提出，2017年可能需加息四次來防止經濟過熱；呼籲每間隔一次會議加息一次。舊金山聯儲行長Williams表示不會排除今年加息總數超過三次；縮減資產負債表將去除寬鬆狀況。2年期國債殖利率跌3.2個基點至1.27%，10年期國債殖利率跌4.1個基點至2.38%。英國駐歐盟大使Tim Barrow周三將特里莎·梅親筆簽名的信件交給歐洲理事會主席圖斯克，正式啟動脫歐進程；圖斯克承諾，將尋求實現英國「有序」退歐。德國10年期國債殖利率跌4.4個基點至0.34%。英國10年期國債殖利率跌4.2個基點至1.15%。

## 美歐元公司債：

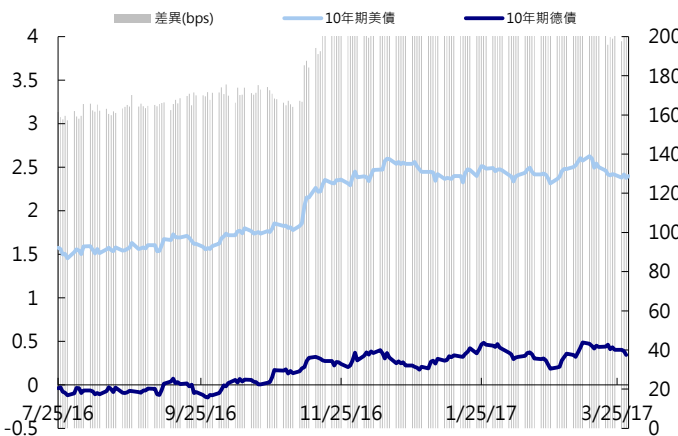
週三信用債漲跌互見，spread普遍在平盤震盪，表現較好的仍然是恆大地產的新券，價格上漲0.5元。新發行部分，ICBC Leasing發行美金3和5年券，利率分別在CT3+150bps和CT5+152.5bps，瑞士的EFG發行美金10y nc 5y，利率在5%。

日期	事件	預測	前期
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
03/31	U. of Mich. Sentiment	97.600	97.600
03/31	U. of Mich. Current Conditions	--	114.500
03/31	U. of Mich. Expectations	--	86.700

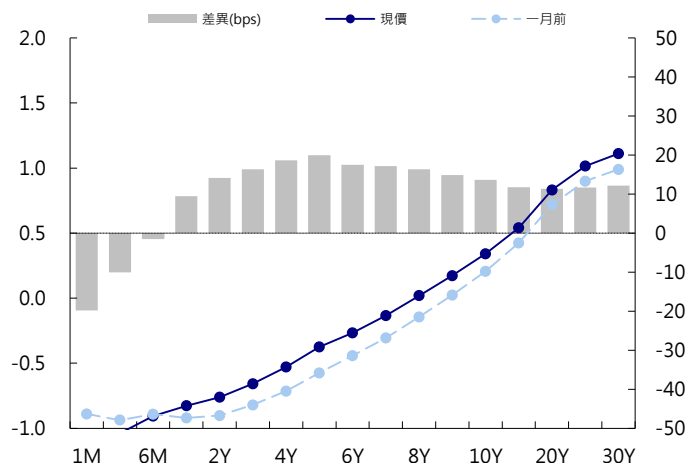
## 美國公債曲線



## 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

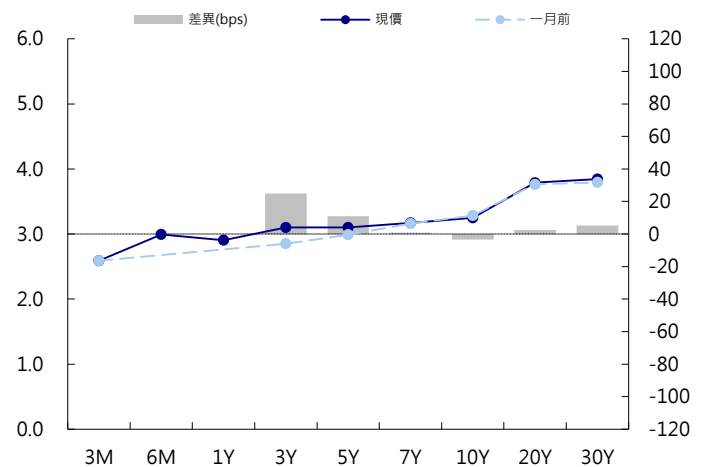
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	4.18%	2.99	(1.37)
十年期公債	3.25%	4.4%	(2.01)	0.17
二十年期公債	3.79%	4.44%	0.00	0.07
人民幣即期匯率	6.89	6.87	-0.14%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	(0.01)%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.93	(0.01)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	(0.01)%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.595%	4.4%	3.00	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.685%	4.4%	3.50	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.74%	4.425%	2.00	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.815%	4.46%	2.00	1.50
CNY IRS 五年期	3.91%	4.51%	2.50	1.50
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	4.14		12.46	
CNH CCS 六月期	4.04		12.23	
CNH CCS 一年期	4.08		12.00	
CNH CCS 三年期	4.49		3.00	
CNH CCS 五年期	4.50		3.00	

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

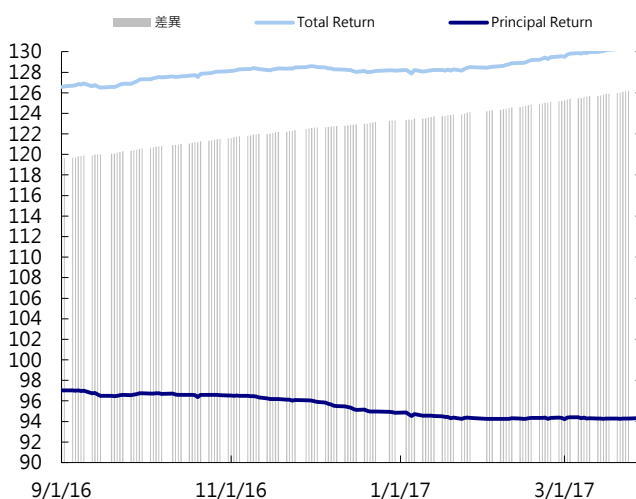
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，穆迪將中國奧園的企業家族評級上調至B1。人民幣債券在岸市場方面，季末臨近，中國央行今日連續第四日不開展公開市場操作，本週已實現淨回籠資金2200億元，銀行間隔夜和7天期回購利率雙雙走高，7天邁向近兩週來最大單日漲幅，1年期IRS亦走高。匯率方面，人民幣兌美元即期週三小幅收跌，中間價跌至逾一周新低。週二美元指數升勢提振了客盤購匯需求，大行適度提供美元流動性。而由於清明假期將至今天隔夜資金成本上浮，許多機構自營盤結匯以減少資金持有成本，市場總體均衡。

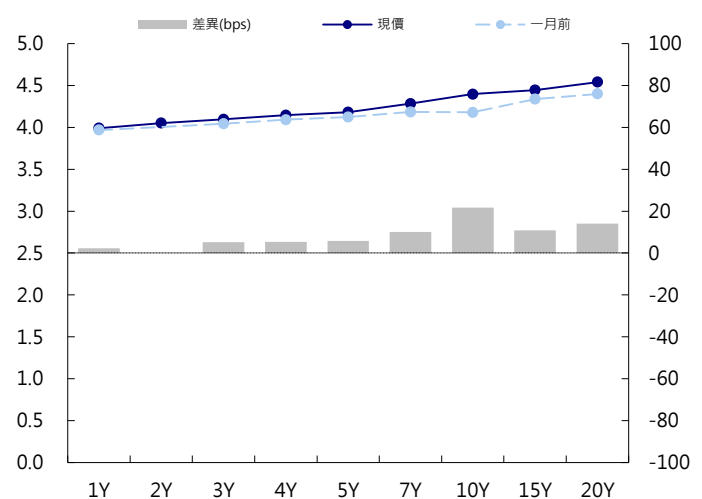
### CNY/在岸公債曲線



### 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

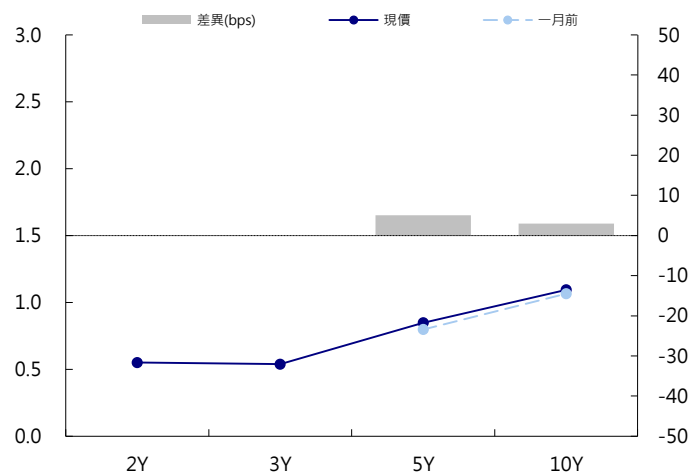
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.86%	(0.35)
十年期台幣公債	1.09%	(0.53)
美元兌台幣	30.25	(0.09)%
歐元兌台幣	32.52	(0.33)%
港幣兌台幣	3.89	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.39	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1114.25	0.25 %
印尼盾	13313.00	(0.01)%
印度盧比	64.86	0.09 %
泰國銖	34.47	0.15 %
越南盾	22740.00	(0.11)%
菲律賓比索	50.18	(0.06)%
馬來西亞幣	4.42	(0.01)%

### 台幣債市掃描

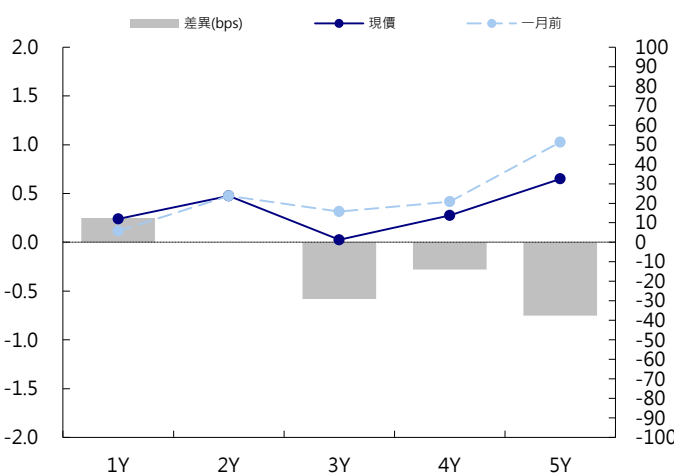
昨日10年券殖利率先升後跌，盤勢相當冷清，收盤利率無太大變化，新5年券第一天發行前交易也沒有成交。除非利率有機會上彈一些，多方才有較多意願進場。今日可觀察新5年券殖利率是否會因昨日美債而下跌，配合近期貨幣市場資金偏多因素，但季底與長假來臨，市場上可能以當沖為主。五年券A06105成交量為0.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為12.0億，預期區間為1.06%~1.16%。

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

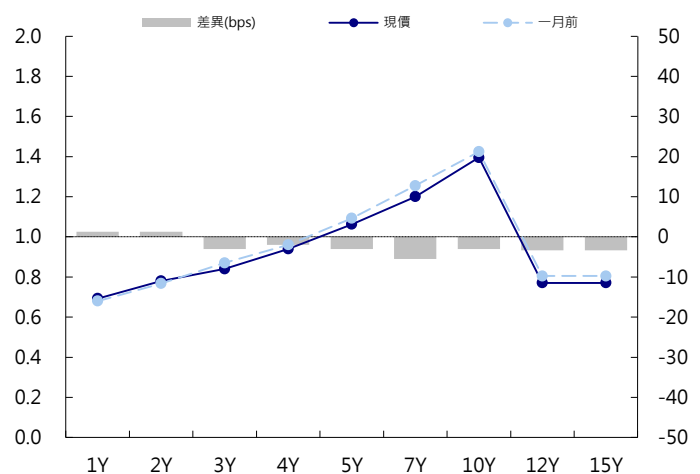
### 台幣公債曲線



### 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL