

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	2.19%	1.16
美國十年公債	2.41%	1.06
美國三十年公債	2.87%	0.39
德國五年公債	-0.39%	1.00
德國十年公債	-0.02%	1.30
德國三十年公債	0.58%	0.30
道瓊工業	25657.73	0.55 %
那斯達克	7691.52	0.71 %
S&P 500	2818.46	0.72 %
德國工業	11419.48	0.64 %
英國FTSE	7196.29	0.26 %
法國CAC	5307.38	0.89 %
歐元兌美元	1.13	(0.60)%
美元兌日圓	110.47	0.09 %
美元兌人民幣	6.71	(0.02)%
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	50.61	(1.00)
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:

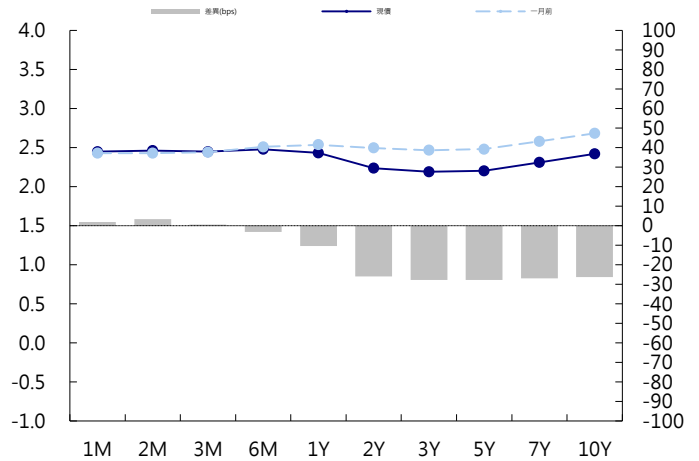
美國國債收跌，殖利率從周一觸及的年內低點反彈，與此同時，風險偏好回升推動美國股市上漲。5年期國債殖利率上漲2.66個基點，報2.2049%。10年期國債殖利率上漲2.47個基點，報2.4230%。義大利國債上漲、德國國債下跌，英國國債則在周三的方向性脫軌投票之前跑輸大盤，英國10年期國債殖利率上漲2.1個基點，報1.007%。德國10年期國債殖利率上漲1.3個基點，報-0.015%。

美歐元公司債:

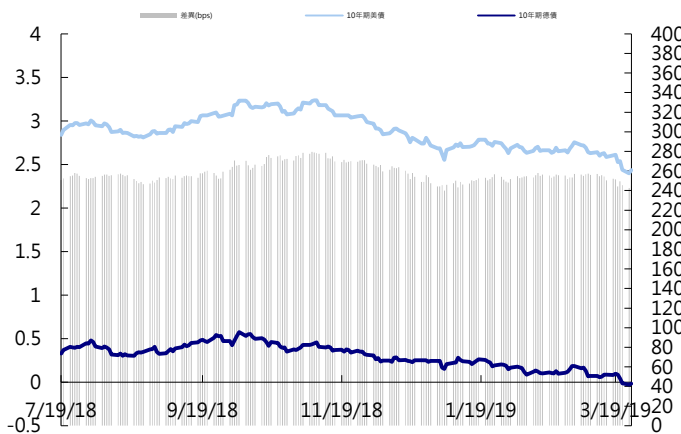
周二信用市場買盤回籠，市場風險情緒不錯，投資級券次利差收窄1~3 bps，HY券次價格小漲0.125元，接近季底交投應該會較為清淡，市場關注焦點仍是全球經濟是否出現明顯衰退。新發行部分，RBS發行美元3.5年 Fixed和FRN，印度的國營電力公司NTPC發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
03/27	MBA Mortgage Applications	--	0.016
03/27	Trade Balance	-\$57.0b	-\$59.8b
03/27	Current Account Balance	-\$130.4b	-\$124.8b
03/28	Revisions: Industrial Production and C		
03/28	GDP Annualized QoQ	0.023	0.026
03/28	Personal Consumption	0.026	0.028
03/28	GDP Price Index	0.018	0.018
03/28	Core PCE QoQ	0.017	0.017
03/28	Initial Jobless Claims	220k	221k
03/28	Continuing Claims	1778k	1750k
03/28	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.500
03/28	Pending Home Sales MoM	(0.005)	0.046
03/28	Pending Home Sales NSA YoY	(0.030)	(0.032)
03/28	Kansas City Fed Manf. Activity		1.000
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

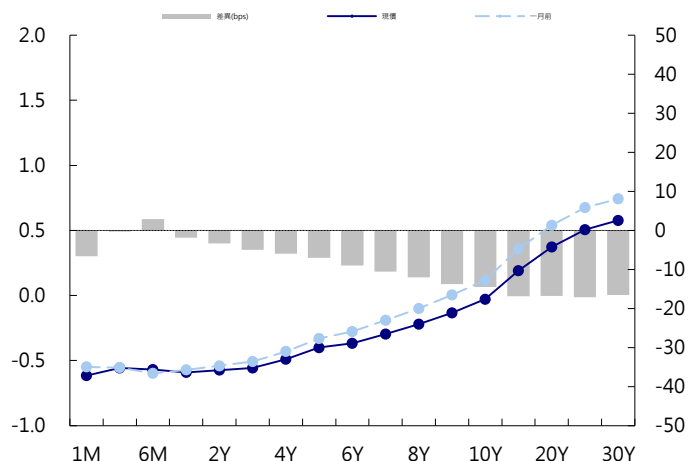
美國公債曲線



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

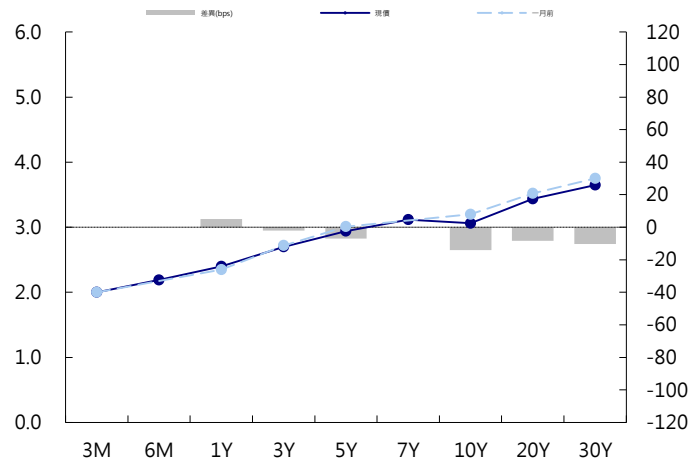
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.94%	3.04%	(0.51)	0.00
十年期公債	3.06%	3.31%	(0.01)	0.55
二十年期公債	3.44%	3.64%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.71	6.72	0.02%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.72	0.02%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.72	6.72	0.02%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.73	0.02%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.6%	2.94%	2.00	0.50
CNY IRS 二年期	2.645%	3.05%	1.50	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.725%	3.165%	1.50	0.50
CNY IRS 四年期	2.815%	3.27%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	2.91%	3.37%	2.00	0.50
CNH IRS 一年期	2.9%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	3.01%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.1%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	3.2%		(4.75)	
CNH IRS 五年期	3.31%		(5.50)	
CNH CCS 三月期	2.47		(1.00)	
CNH CCS 六月期	2.68		(1.00)	
CNH CCS 一年期	2.72		(1.25)	
CNH CCS 三年期	2.70		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.75		(0.50)	

日期	事件	預測	前期
03/27	Industrial Profits YoY	--	(0.019)
03/28	Swift Global Payments CNY	--	0.022
03/29	BoP Current Account Balance	--	\$54.6b

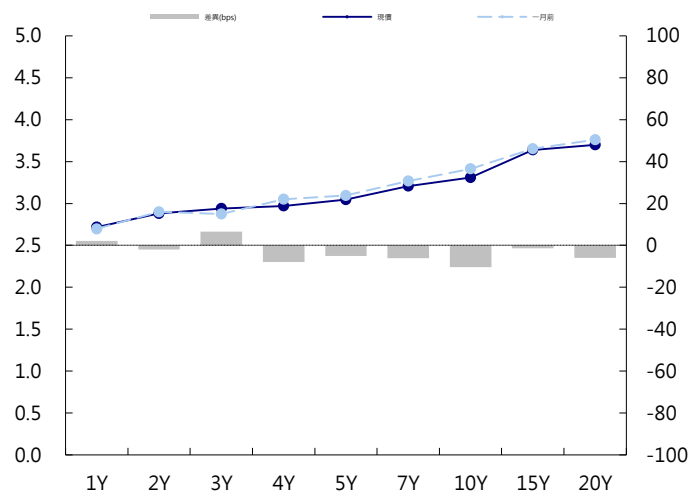
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅回落。人民幣債券在岸市場方面，投資者尋求避險，中國債市期、現貨周一追隨全球債市上揚，其中10年期國債期貨到2月中旬以來高位，同期限國開債殖利率大幅走低至逾一個月低點。而隨著美債殖利率大幅走低，彭博匯總的數據顯示，其與10年國債殖利率利差走擴至去年9月來最大。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤跌幅收窄，中間價則跌逾150點逼近6.71元關口。交易員稱，中國央行官員最新言論小幅提振客盤結匯意願，另外中美第八輪高級別磋商將在本週進行，這也助力市場情緒轉好。

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

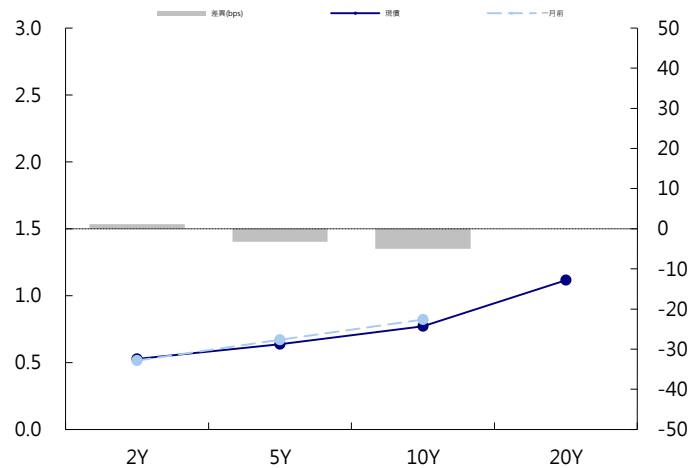
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.50)
十年期台幣公債	0.77%	(0.50)
美元兌台幣	30.84	0.03 %
歐元兌台幣	34.71	(0.49)%
港幣兌台幣	3.93	0.04 %
人民幣兌台幣	4.59	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.90	(0.05)%
印尼盾	14223.00	0.04 %
印度盧比	69.07	0.03 %
泰國銖	31.74	0.32 %
越南盾	23195.00	(0.01)%
菲律賓比索	52.56	(0.16)%
馬來西亞幣	4.08	0.12 %

台幣債市掃描

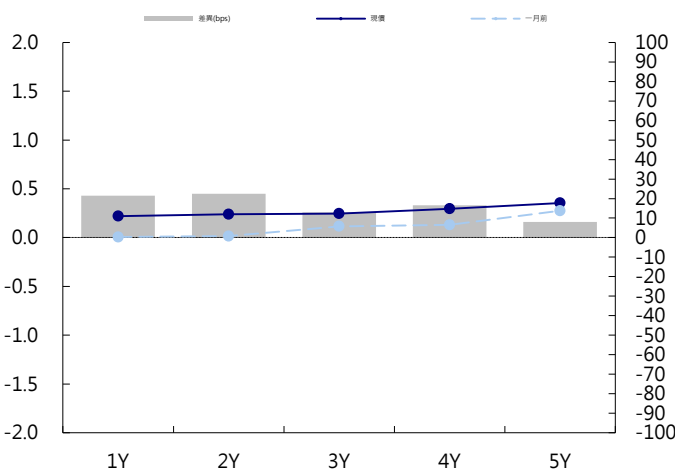
央行不僅維持低利且下修經濟預期，帶動市場持續偏多走勢，終場10Y-0.33個bps至0.7875%，成交31億。5Y+.05個bps至0.6505%，成交3億。德國PMI大幅部及預期，帶動全球利率走低，預計台幣債仍有機會破新低，仍偏多操作。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.75%~0.85%。

日期	事件	預測	前期
03/27	Monitoring Indicator	--	20,000

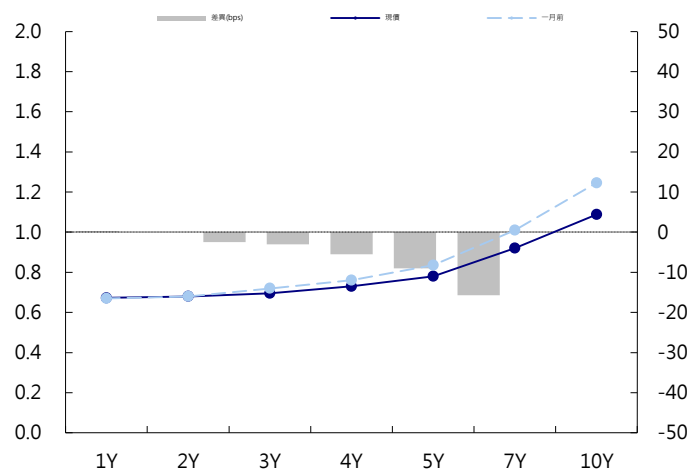
台幣公債曲線



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