

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	1.55%	0.01
美國十年公債	2.05%	(1.93)
美國三十年公債	2.61%	(3.77)
德國五年公債	-0.05%	0.50
德國十年公債	0.28%	0.30
德國三十年公債	0.72%	2.70
道瓊工業	17849.08	(0.71)%
那斯達克	4937.44	0.16 %
S&P 500	2074.28	(0.33)%
德國工業	11980.85	(1.54)%
英國FTSE	6837.61	0.49 %
法國CAC	5028.93	(0.64)%
歐元兌美元	1.06	0.08 %
美元兌日圓	121.32	(0.07)%
美元兌人民幣	6.25	(0.20)%
美國5年國債CDS	16.94	(0.23)
德國5年國債CDS	16.52	0.68
義大利5年國債CDS	106.56	1.09
西班牙5年國債CDS	84.90	1.10
葡萄牙5年國債CDS	118.26	(0.12)
法國5年國債CDS	40.19	0.76
日本5年國債CDS	37.83	0.50
中國5年國債CDS	92.67	0.00
韓國5年國債CDS	53.83	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

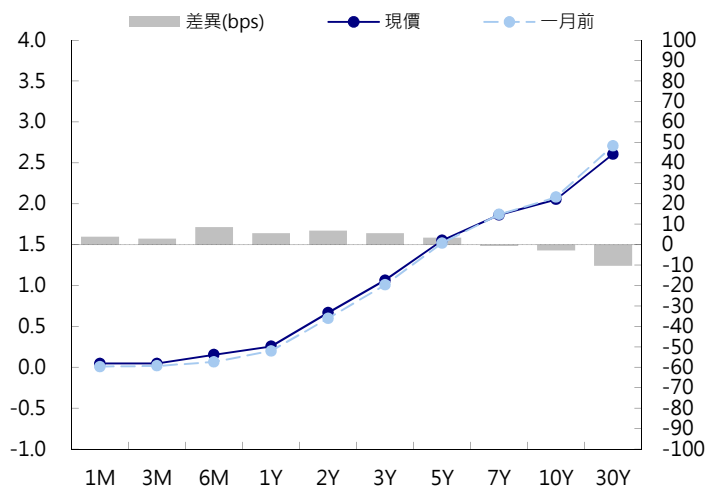
周二美國經濟數據再度令人失望，美債利率一度走低3-4bps，然而投資人對短中期利率仍謹慎，收盤回吐跌幅，curve flattened。鑑於本月能源價格再度破低，市場預期FED可能調降經濟成長及通膨預期，不過FED將移除耐心措辭似乎已為市場共識，轉而關注FED對未來利率走勢評估。歐元區部分，義大利標售80億元15年指標國債，帶動Peripheral公債curve bearish steepened，近期表現最強的三十年期公債拋壓最重，義大利中長期券次widened 8-10bps、西班牙及葡萄牙則widened 6- 8 bps，而愛爾蘭走勢已偏向semi-core，widened 2-5bps。

美歐元公司債：

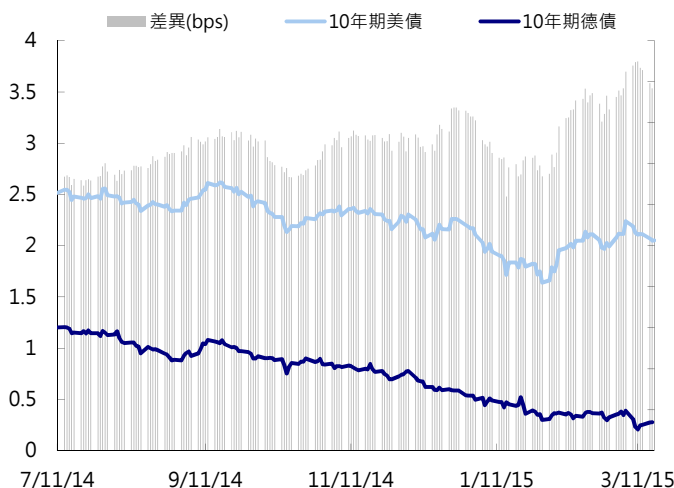
周二亞洲信用市場買盤仍偏謹慎，受到油價走弱拖累，亞洲O&G券次賣壓未減，PETMK/SINOPE/CNOOC widened 2-5bps，午盤又有一深圳房企繼佳兆業之後再遭調查，使得部分與深圳相關的房企券次遭受拋售。歐元區Sub-Fins盤初仍然持續走跌，不過午盤後LT2有低接買盤出現，雖然Corp Hybrids近期表現不佳，不過甫發行VW NC7/NC15 Hybrids上漲0.5-1pts。

日期	事件	預測	前期
03/18	MBA 貸款申請指數	--	(0.013)
03/19	FOMC利率決策(上限)	0.003	0.003
03/19	FOMC利率決策(下限)	--	--
03/19	經常帳餘額	-\$102.0B	-\$100.3B
03/19	首次申請失業救濟金人數	--	289K
03/19	連續申請失業救濟金人數	--	2418K
03/19	彭博消費者舒適度	--	43.300
03/19	彭博經濟預期	--	54.000
03/19	費城聯準企業展望	8.000	5.200
03/19	領先指數	0.003	0.002

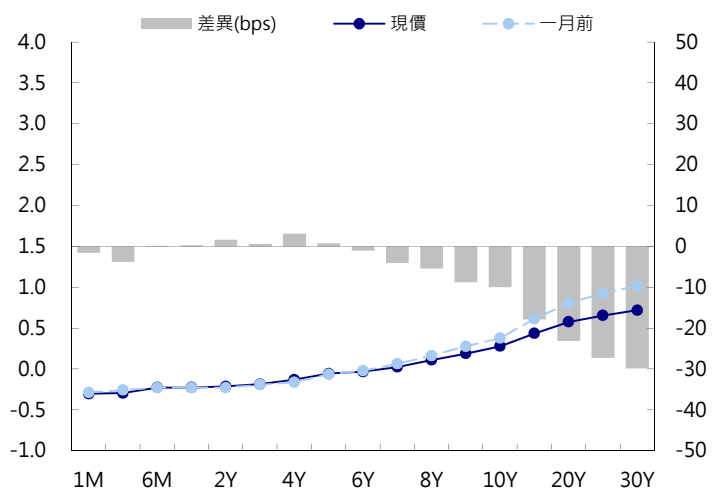
美國公債曲線



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

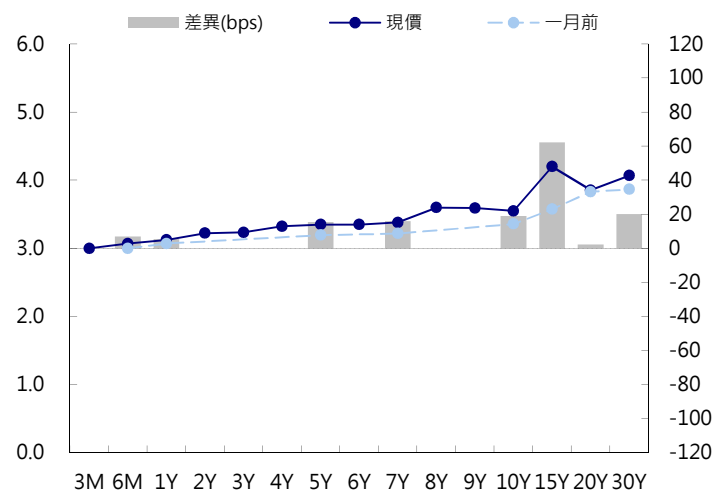
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.35%	3.4%	2.97	0.07
十年期公債	3.55%	3.49%	1.91	(0.05)
十五年期公債	3.78%	3.77%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.25	6.25	0.2%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.27	0.00 %	0.07 %
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.32	(0.02)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.38	(0.05)%	0.10 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.615%	4.52%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.49%	4.3%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.485%	4.15%	1.50	0.00
CNY IRS 四年期	3.485%	4.07%	1.00	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.485%	4.02%	1.00	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.53%		7.00	
CNH IRS 二年期	4.33%		9.00	
CNH IRS 三年期	4.11%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.1%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	4.09%		4.00	
CNH CCS 三月期	4.59		(45.44)	
CNH CCS 六月期	4.36		(27.00)	
CNH CCS 一年期	4.24		(20.00)	
CNH CCS 三年期	4.46		(3.00)	
CNH CCS 五年期	4.32		3.00	

日期	事件	預測	前期
03/18	China February Property Prices		
03/20	MNI March Business Indicator		

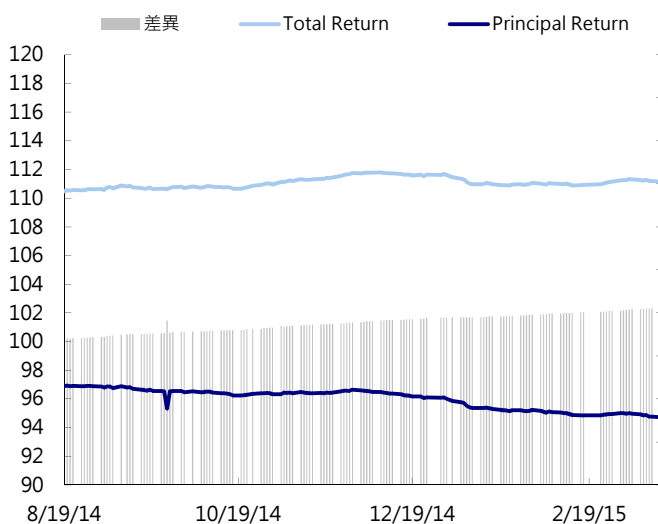
人民幣債市掃描

中國人民幣兌美元即期週二午後急升逾百點，收創一個月新高，隔夜美元指數回調帶動中間價上漲。午後大行結匯兇猛，疑似監管層逆向干預顯現，助燃此前持有美元頭寸觀望客戶的結匯熱情，同時離岸和在岸價差縮減令套利購匯盤明顯減少。兩會結束後人民幣未現明顯貶值，驅動了客盤結匯以及部分美元多頭止損。而境內外價差縮窄至不足六十個點子後套利購匯大幅減少，加之貨幣當局近期關於推動人民幣國際化的言論，均削弱了短期人民幣貶值動能。另外，元大寶來證券國際證券業務分公司昨日承銷韓國友利銀行 (Woori Bank) 人民幣債券，公司指出，韓國友利銀行為韓國第二大全國性商業銀行，其發行的人民幣債券信用評等為Moody's A1，發行條件為3年期，票面利率為4.6%。由於近期美元兌人民幣的CCS (Cross Currency Swap) 利率大幅上揚，市場流動性佳的3年期離岸人民幣CCS利率，今年初以來報價上揚至4.23%，吸引國際債券發行人積極發行離岸人民幣債券，降低籌措資金成本。

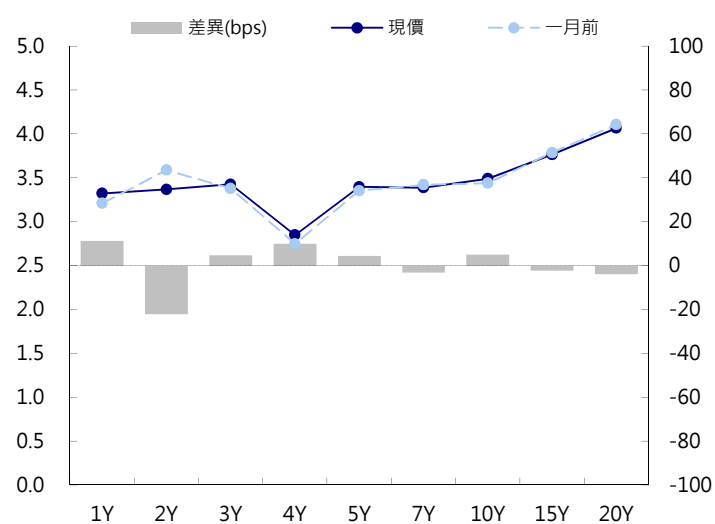
CNY/在岸公債曲線



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

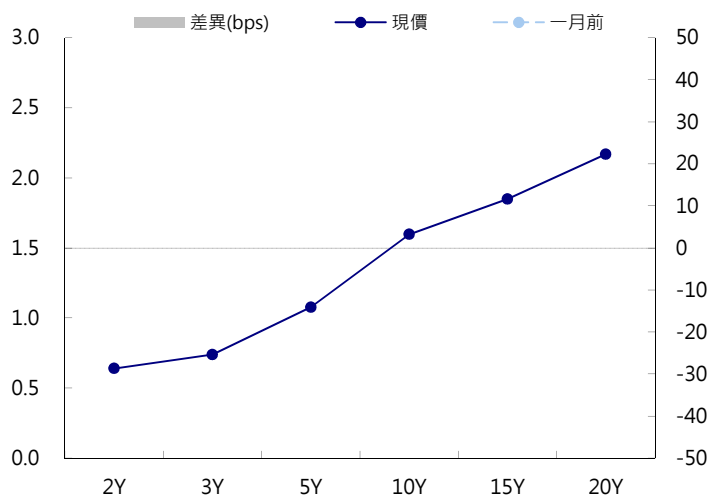
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(3.12)
十年期台幣公債	1.6%	(0.79)
美元兌台幣	31.57	(0.23)%
歐元兌台幣	33.50	0.52 %
港幣兌台幣	4.07	0.00 %
人民幣兌台幣	5.05	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.90	(0.21)%
印尼盾	13182.00	0.12 %
印度盧比	62.68	0.08 %
泰國銖	32.90	(0.08)%
越南盾	21475.00	0.10 %
菲律賓比索	44.70	0.00 %
馬來西亞幣	3.69	(0.16)%

台幣債市掃描

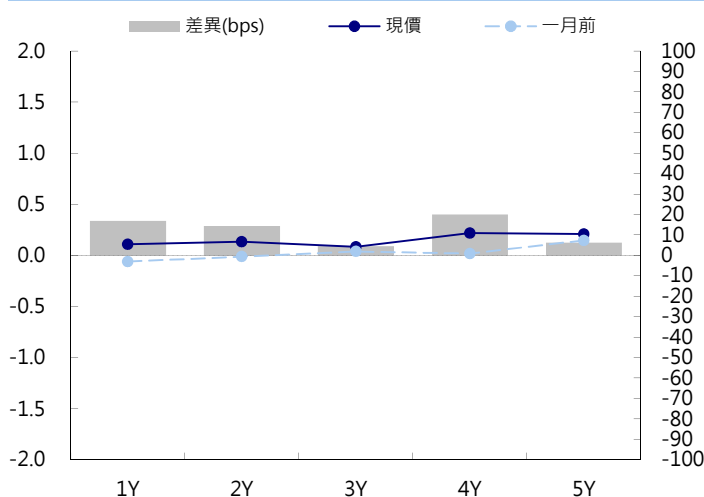
台灣五年公債104/6周二殖利率持續收低。受美債利率走低台幣利率開低，軋空力道強勁，但交投熱絡顯示空單仍尚未投降。在FOMC會議結果公佈前台幣預期將在區間內震盪。此外，國庫署下周一將公布最新發債計劃，近期屢次重申公債減量發行的想法，今日國庫署的最新說法提振區間偏多的氛圍，但短線尚有新債標售等變數，且104/6殖利率連兩日跌幅已達近7 bps，預料該券殖利率下檔空間有限。台灣財政部國庫署長周二稱，第二季公債發行規劃每期公債的發行量，將視屆時到期資金彈性運用，不排除將單期公債的發行額落往例的區間低位。五年券A04106成交量314.5億，區間預期在1.05%至1.15%。十年券A04105成交量19.0億，區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
03/20	出口訂單(年比)	--	0.081

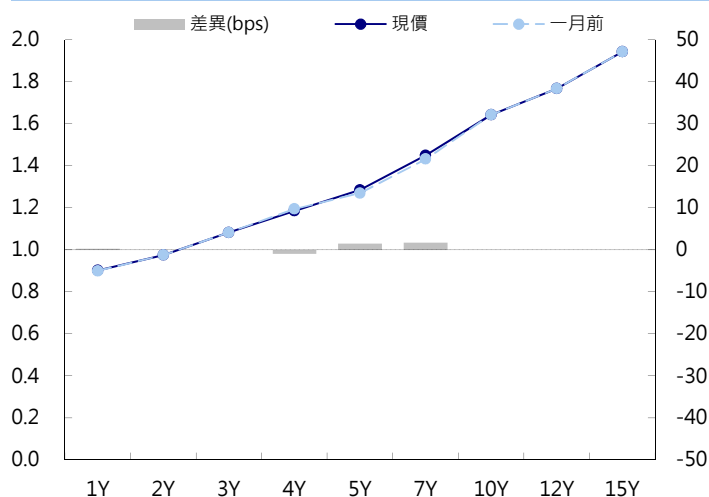
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL