

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	1.38%	(17.77)
美國十年公債	1.91%	(14.20)
美國三十年公債	2.51%	(9.74)
德國五年公債	-0.1%	(5.00)
德國十年公債	0.2%	(8.50)
德國三十年公債	0.65%	(7.10)
道瓊工業	18076.19	1.27 %
那斯達克	4982.83	0.92 %
S&P 500	2099.50	1.22 %
德國工業	11922.77	(0.48)%
英國FTSE	6945.20	1.57 %
法國CAC	5033.42	0.09 %
歐元兌美元	1.09	2.18 %
美元兌日圓	119.81	(0.98)%
美元兌人民幣	6.23	(0.32)%
美國5年國債CDS	17.83	0.32
德國5年國債CDS	16.40	0.58
義大利5年國債CDS	114.42	4.48
西班牙5年國債CDS	91.34	4.24
葡萄牙5年國債CDS	127.83	7.66
法國5年國債CDS	40.83	1.34
日本5年國債CDS	37.50	(0.15)
中國5年國債CDS	92.67	--
韓國5年國債CDS	53.83	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

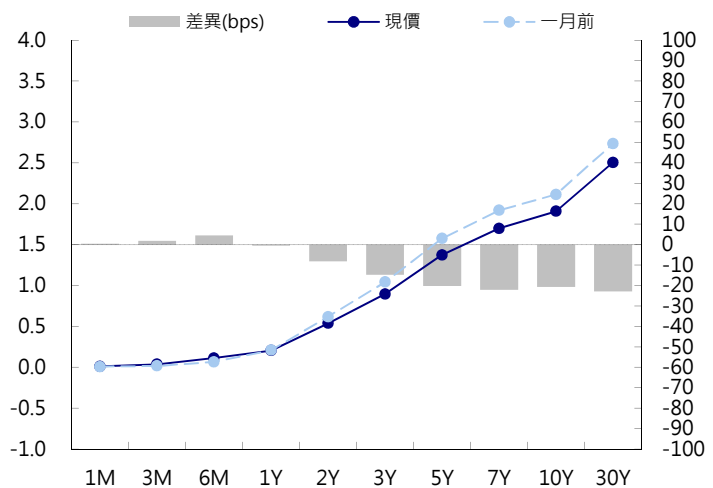
周三FED如市場預期移除"耐心"一辭,但大幅調降經濟成長/通膨預期,並放慢升息速度預期;聲明中顯示FED關注強勢美元對經濟復甦的影響,且認為近期通膨將維持於目前低位。鴿派的訊號激勵美股和油價大漲,美債利率重跌10-17bps,短中長期修正較多,curve bull steepened。Peripheral 國債利率早盤反彈逾10bps,倫敦盤中瑞典央行意外降息並將購買300億克朗國債,Peripheral市場買氣一度轉強,然未能持續,利率仍以反彈作收,其中以葡萄牙表現最弱;反觀核心國家債券受惠於德債標售需求強勁,加上希臘總理在歐盟峰會前措辭強硬引發市場憂慮,core/semi-core國債走強,十年指標利率下跌5-9 bps。

美歐元公司債:

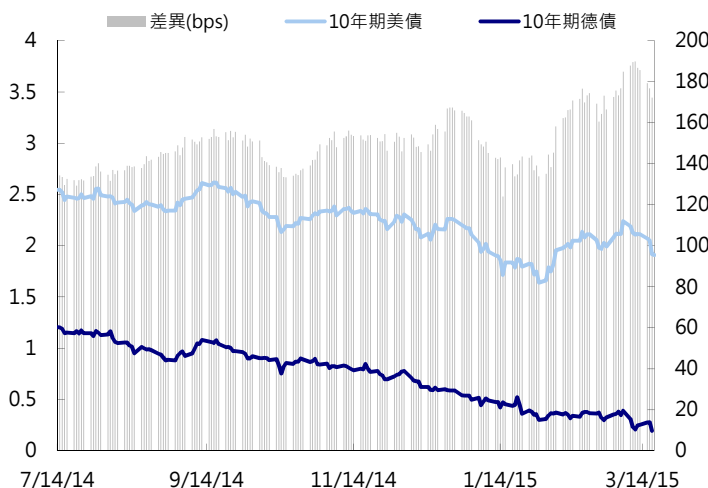
周三亞洲信用市場在FOMC決議前持續走弱,隨著美國原油期貨再創六年低位,O&G券次壓力難消,不過PETMK因short-covering而逆勢tightened 2-3bps;穆迪公布新的評級衡量方法,預料Shinhan Bank、CITIC Bank Intl、RCBPM將受惠獲得調升評級,而不利印度及泰國銀行業。新發行的VW Hybrid盤初買盤追價積極,NC7/15一度上漲逾0.5-2pts,隨即獲利了結賣壓湧現,NC7壓回Reoffer、NC15回吐1pts。

日期	事件	預測	前期
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

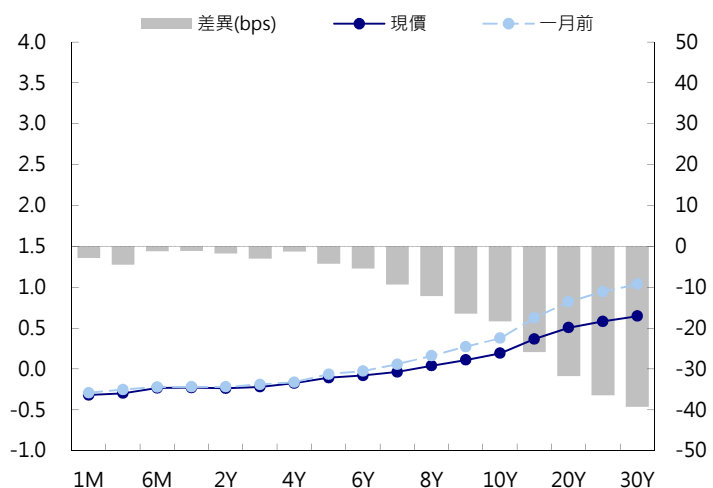
美國公債曲線



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

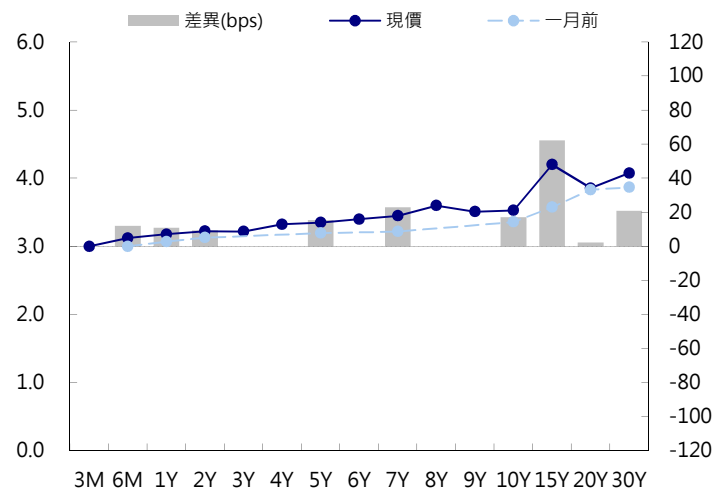
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.35%	3.4%	(1.03)	0.02
十年期公債	3.53%	3.52%	1.98	(0.06)
十五年期公債	3.79%	3.77%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.23	6.22	0.32%	0.10 %
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.24	0.23 %	0.15 %
人民幣三月遠期匯率	6.32	6.28	0.26 %	0.20 %
人民幣六月遠期匯率	6.37	6.34	0.27 %	0.23 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.6%	4.57%	(1.50)	(9.00)
CNY IRS 二年期	3.48%	4.35%	(1.00)	(6.00)
CNY IRS 三年期	3.5%	4.2%	1.50	(5.00)
CNY IRS 四年期	3.5%	4.12%	1.50	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.5%	4.09%	1.50	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.5%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.3%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.16%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	4.13%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	4.11%		2.00	
CNH CCS 三月期	4.50		(50.21)	
CNH CCS 六月期	4.24		(22.00)	
CNH CCS 一年期	4.13		(22.00)	
CNH CCS 三年期	4.45		(4.00)	
CNH CCS 五年期	4.22		(11.00)	

人民幣債市掃描

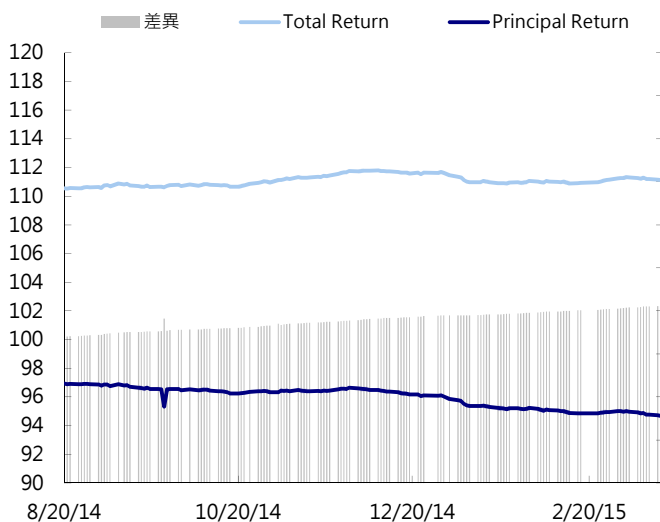
中國人民幣兌美元即期週三收於近兩個月新高，並創出近一年最大單日漲幅。美元指數升勢暫歇推動人民幣中間價續升。境內美元開始下跌，人民幣順勢上漲，短期人民幣小幅上揚可期。昨日人民幣尾盤拉漲逾百點後，今日開盤跳空高開100點，未明顯看到大行在其中的推動作用，但市場人士猜測，最近亞投行進展引髮美國擔憂，以及人民幣納入SDR的話題升溫，或令監管層有意推動人民幣走升。不過，人民幣中長期可能還需看中國經濟形勢以及美元、歐元和日元等主要貿易夥伴匯率走勢來判斷。今日人民幣兌美元即期收報6.2294元，較上日收盤價6.2499元勁揚205個點子，日漲幅0.33%為自去年3月24日以來最大。

日期	事件	預測	前期
03/20	MNI March Business Indicator		

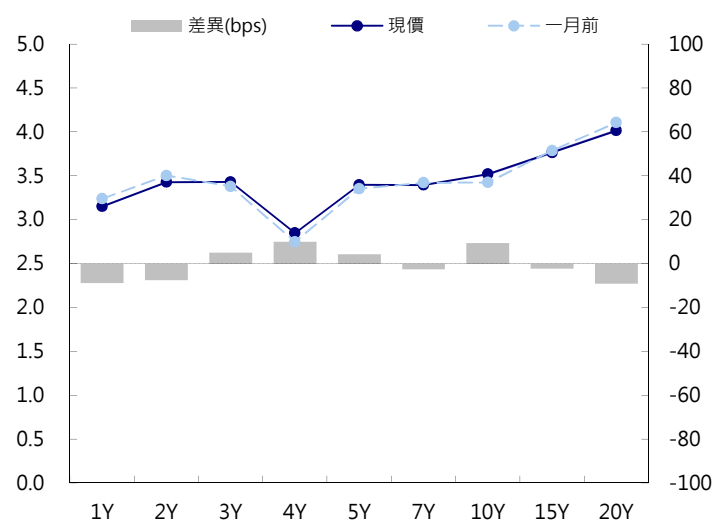
CNY/在岸公債曲線



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

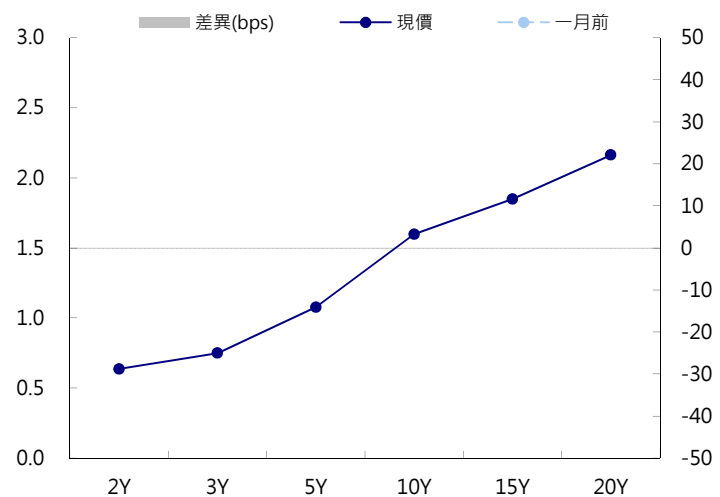
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(0.33)
十年期台幣公債	1.6%	(0.29)
美元兌台幣	31.59	0.08 %
歐元兌台幣	33.48	(0.05)%
港幣兌台幣	4.07	0.05 %
人民幣兌台幣	5.07	0.41 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1111.98	0.03 %
印尼盾	13010.00	(0.64)%
印度盧比	62.24	0.05 %
泰國銖	32.66	(0.08)%
越南盾	21510.00	0.14 %
菲律賓比索	44.66	0.03 %
馬來西亞幣	3.66	(0.65)%

台幣債市掃描

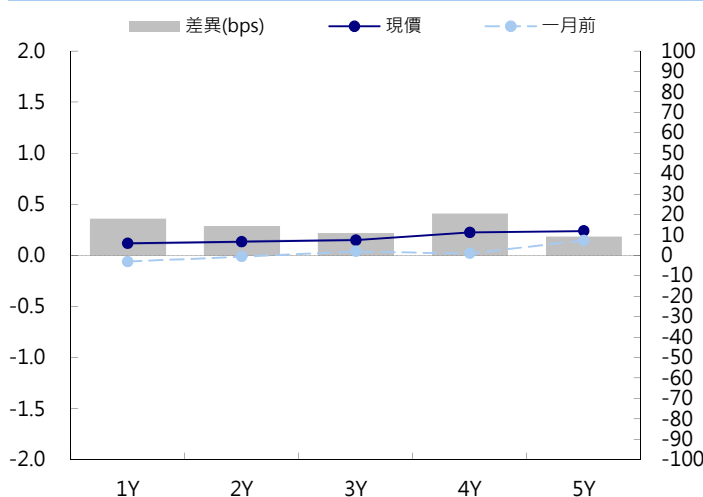
週三台債交易清淡，市場觀望FOMC會議結果，五年券維持1.5bps區間內上下拋補。展望後市，農曆年後湧現的冷券賣壓逐漸消化完畢，提升市場多方持券信心，十年券標債後的利率高點預料將形成保護傘，利率上彈恐怕不易。五年券A04106成交量176.5億，區間預期在1.02%至1.12%。十年券A04105成交量14.5億，區間預期在1.54%至1.64%。

日期	事件	預測	前期
03/20	出口訂單(年比)	--	0.081

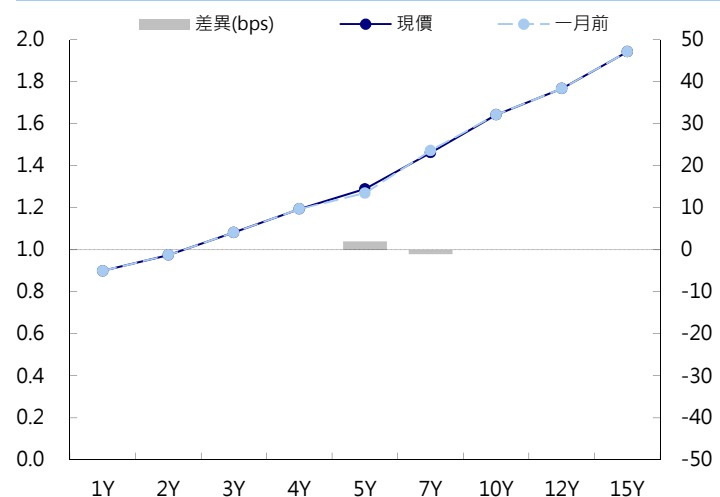
台幣公債曲線



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