

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·大宗物資·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	1.71%	16.07
美國十年公債	2.77%	10.03
美國三十年公債	3.66%	4.31
德國五年公債	0.64%	3.10
德國十年公債	1.6%	3.20
德國三十年公債	2.51%	2.60
道瓊工業	16222.17	(0.70)%
那斯達克	4307.60	(0.59)%
S&P 500	1860.77	(0.61)%
德國工業	9277.05	0.37 %
英國FTSE	6573.13	(0.49)%
法國CAC	4308.06	(0.12)%
歐元兌美元	1.38	(0.10)%
美元兌日圓	102.28	(0.04)%
美元兌人民幣	6.19	(0.01)%
黃金	1329.88	0.02 %
西德州原油	100.40	0.03 %
銅	6553.00	1.08 %
玉米	485.25	(0.51)%
小麥	712.50	(0.45)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

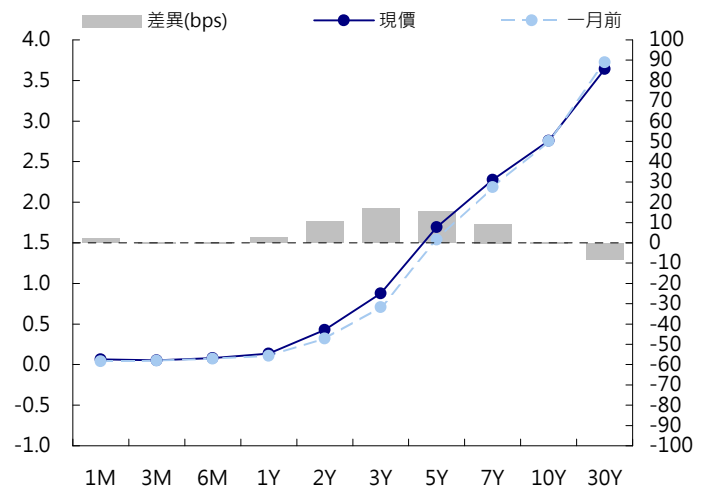
美債殖利率大幅彈升，反應Fed主席Yellen對升息出乎市場預料的鷹派立場。記者會上，Yellen表示購債計劃年底結束後六個月左右就可能升息，市場震動。一如預期，公債/MBS購買規模減少100億美元，至550億美元。同時，升息時間將以多元指標決定，不再以失業率為主。終場美債五年期殖利率收在1.71%，十年期殖利率收在2.77%，三十年期殖利率收在3.66%。歐洲市場方面，德債殖利率周三升至近一周高位，因烏克蘭緊張局勢緩和，影響了德債的避險吸引力。但克里米亞的擔憂對收益率升勢仍有壓制，並支撐10年期公債的標售。終場德債五年期殖利率收在0.64%，十年期殖利率收在1.6%，三十年期殖利率收在2.51%。

美歐元公司債：

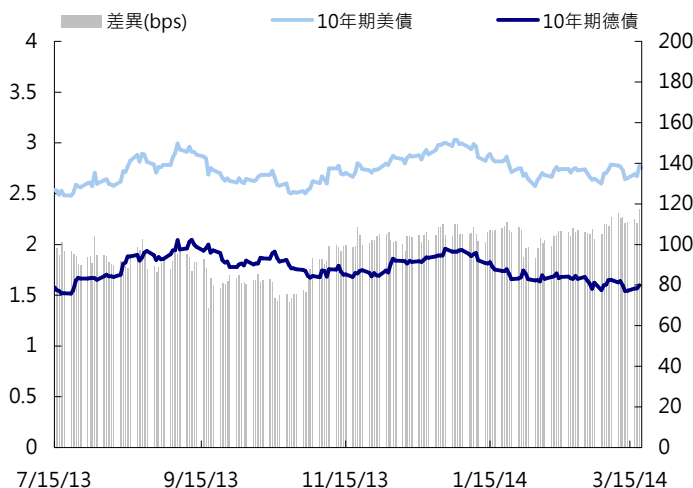
周三中國名字在亞洲盤因為債務與不動產開發展望的擔憂，BBB以下的名字spread widen 5~10bps。歐洲開盤後歐元券交易較前兩日熱絡，次順位債表現強勢，Santander 5年Cocos價格上漲約0.35 pts。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數維持在130，中國持平在94.72，韓國widen 1 bp 至62.33。

日期	事件	預測	前期
03/20	首次申請失業救濟金人數	320K	315K
03/20	連續申請失業救濟金人數	2880K	2855K
03/20	彭博經濟預期	--	(3.000)
03/20	彭博消費者舒適度	--	(27.600)
03/20	費城聯準企業展望	4.000	(6.300)
03/20	成屋銷售	4.62M	4.62M
03/20	成屋銷售(月比)	(0.001)	(0.051)
03/20	領先指數	0.002	0.003

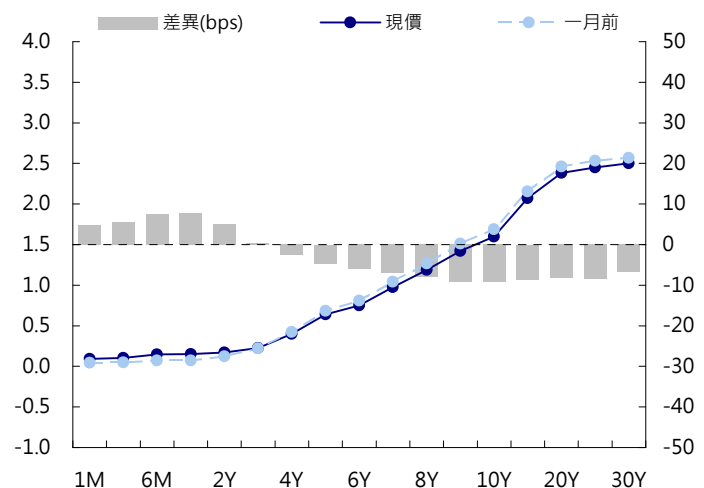
美國公債曲線



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

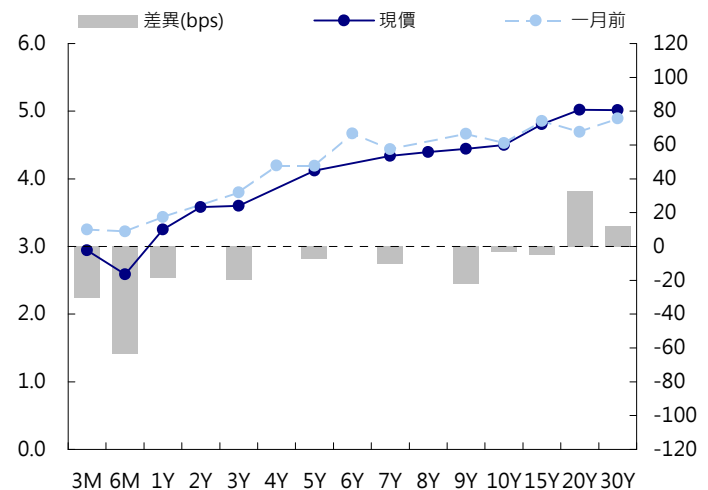
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.12%	3.01%	(0.02)	(0.01)
十年期公債	4.5%	3.76%	0.01	0.02
十五年期公債	5.02%	4.36%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.20	6.19	-0.06%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.20	6.20	0.00%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.21	0.00%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.23	(0.05)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.395%	5.365%	21.50	11.00
CNY IRS 二年期	4.43%	5.305%	19.00	8.50
CNY IRS 三年期	4.505%	5.275%	16.50	9.50
CNY IRS 四年期	4.565%	5.25%	15.50	8.00
CNY IRS 五年期	4.625%	5.25%	15.50	9.00
CNH IRS 一年期	5.31%		0.00	
CNH IRS 二年期	5.25%		0.00	
CNH IRS 三年期	5.23%		0.00	
CNH IRS 四年期	5.23%		0.00	
CNH IRS 五年期	5.23%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.45		1.00	
CNH CCS 六月期	1.35		(2.50)	
CNH CCS 一年期	1.26		0.00	
CNH CCS 三年期	1.60		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.25		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

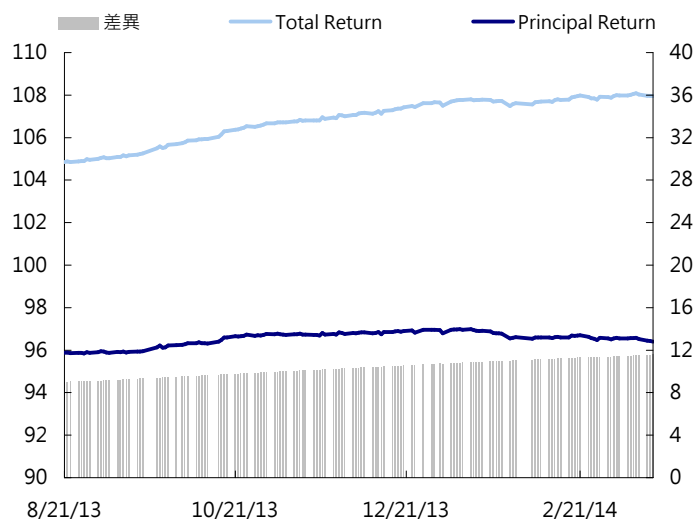
人民幣債市掃描

中國央行的數據顯示，2014年前兩個月，中國債券市場新發債券減去到期債券的余額較上年同期大幅下降64%，至1,330億元人民幣（215億美元），而2月份新增信貸資金中有大約69%是銀行貸款，比例為七個月最高。美銀美林的一個指數顯示，五年期AA-級公司債殖利率過去一年大漲125個基點，3月17日達到7.68%，而美國高殖利率債券的平均殖利率只有5.64%。地產債周二大跌，因知情官員透露浙江興潤置業35億元債務無力償付。今日人民幣持續貶值至6.1943。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.36%。

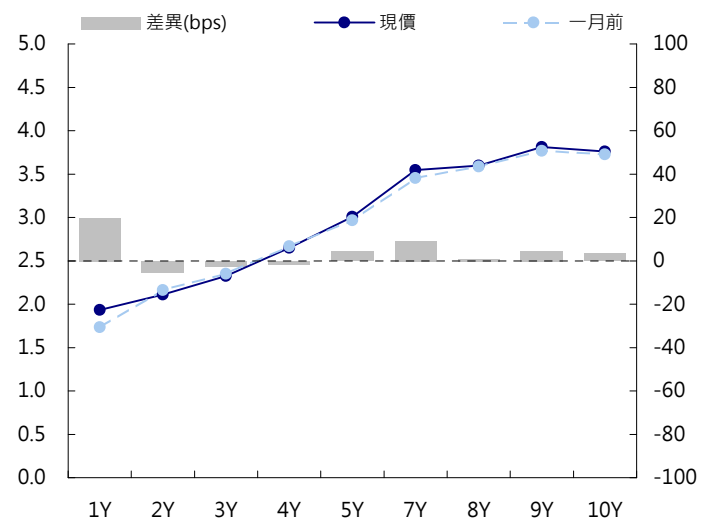
CNY/在岸公債曲線



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

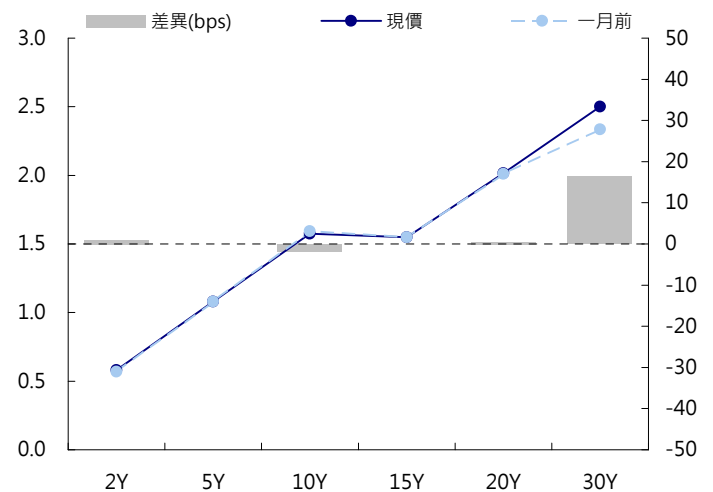
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(1.20)
十年期台幣公債	1.57%	(0.87)
美元兌台幣	30.43	0.24 %
歐元兌台幣	42.37	0.29 %
港幣兌台幣	3.92	0.00 %
人民幣兌台幣	4.91	0.28 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.755%	0.00
台幣90日CP率	0.8119%	(0.18)
南韓韓圓	1074.78	(0.05)%
印尼盾	11314.00	(0.17)%
印度盧比	61.37	(0.14)%
泰國銖	32.33	0.08 %
越南盾	21098.00	0.09 %
菲律賓比索	44.86	(0.21)%
馬來西亞幣	3.30	(0.02)%

台幣債市掃描

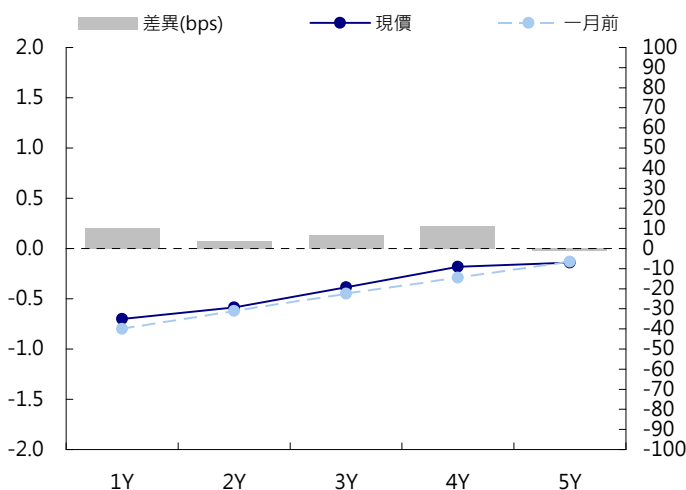
台債殖利率周三隨美債下跌。本季有相當數量公債到期，銀行端有補券壓力。兩岸服務貿易協議審查不順，亦增加市場避險需求。五年券A03104收在1.08%，下1.20bps，成交量105.0億。五年券區間預期在1.06%至1.10%。十年券A03106收在1.5736%，下0.87bps，成交量65.5億。十年券區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
03/20	彭博3月台灣調查		
03/20	出口訂單(年比)	0.105	(0.028)

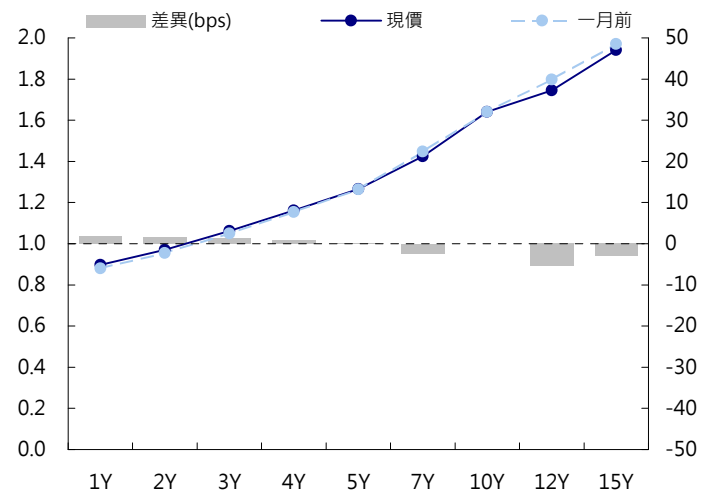
台幣公債曲線



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