

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	1.45%	6.57
美國十年公債	1.95%	3.39
美國三十年公債	2.52%	0.90
德國五年公債	-0.1%	0.00
德國十年公債	0.19%	(1.00)
德國三十年公債	0.63%	(2.30)
道瓊工業	17959.03	(0.65)%
那斯達克	4992.38	0.19 %
S&P 500	2089.27	(0.49)%
德國工業	11899.40	(0.20)%
英國FTSE	6962.32	0.25 %
法國CAC	5037.18	0.07 %
歐元兌美元	1.07	0.27 %
美元兌日圓	120.77	(0.13)%
美元兌人民幣	6.20	(0.54)%
美國5年國債CDS	16.84	(0.67)
德國5年國債CDS	16.48	0.71
義大利5年國債CDS	115.51	0.13
西班牙5年國債CDS	91.68	0.05
葡萄牙5年國債CDS	129.66	4.98
法國5年國債CDS	41.37	(0.03)
日本5年國債CDS	38.66	2.01
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：

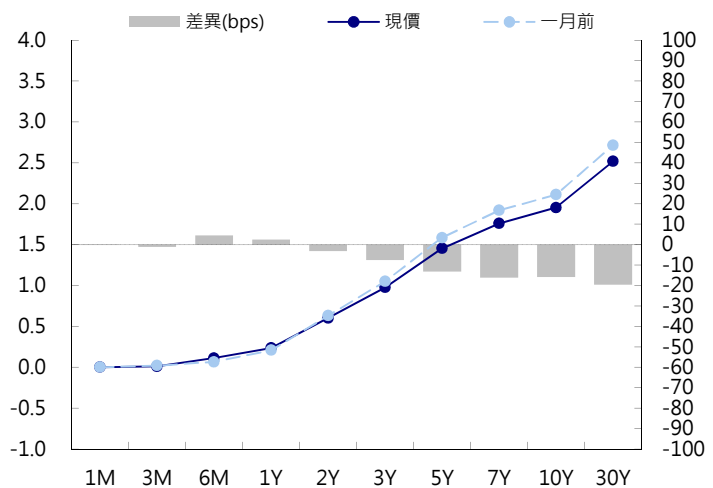
周四美國經濟數據仍不如預期，然而在美債利率因停損盤加重跌幅至去年二月後的低位後，反而吸引空方布局，利率反彈2-8bps，尤其short-ended tenors回吐前日大半利率跌幅，Curve重回Flattened走勢。歐元區core/semi core國債早盤延續前一日bullish市況，十年期德債早盤再創歷史新低0.171%，進入紐約盤受到美債反彈牽引，而回吐部分跌幅；Periphera利率小幅收低，不過近期波動性加劇，盤中易有暴漲暴跌的狀況。ECB通過第三輪TLTRO放出980億歐元，優於預期。英國央行首席經濟學家表示降息與升息的機率接近相等，英磅及GILTS利率快速走低。

美歐元公司債：

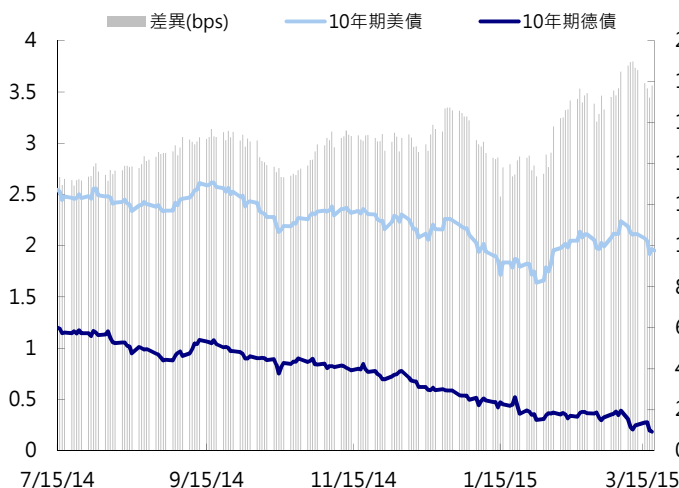
周三overnight美債利率大跌後，亞洲信用市場賣方趁勢出籠，尤其EM公司債券次價格並沒有太大變動，不過中國金融業表現相對強勢，同時適逢財報陸續公布，多檔美元新券等待發行。INDON/PHILIP國債則受惠美債跌幅，跳空收高1-2.5pts，INDON outperformed。

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

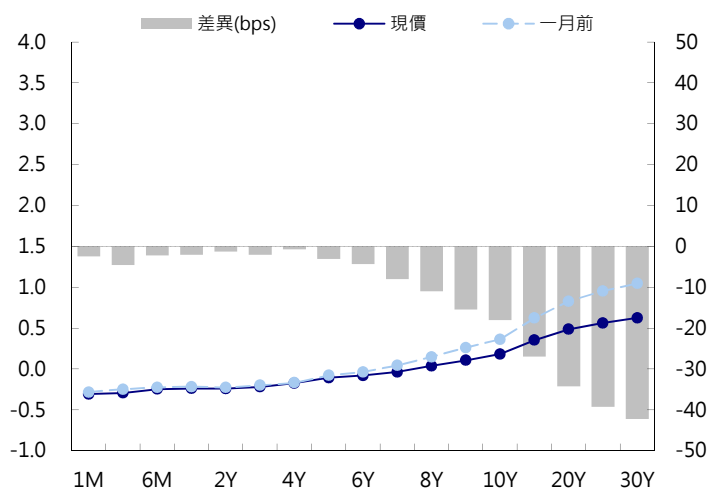
美國公債曲線



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

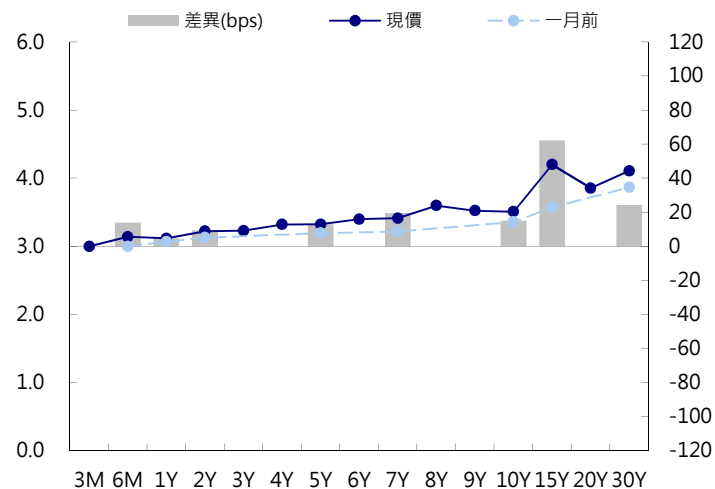
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.32%	3.42%	0.48	0.02
十年期公債	3.51%	3.52%	(4.02)	0.05
十五年期公債	3.77%	3.85%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.21	0.55%	0.12 %
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.23	0.49 %	0.12 %
人民幣三月遠期匯率	6.29	6.28	0.48 %	0.12 %
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.34	0.53 %	0.12 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.48%	4.46%	(13.50)	(6.00)
CNY IRS 二年期	3.38%	4.24%	(11.00)	(6.00)
CNY IRS 三年期	3.385%	4.09%	(10.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.395%	4.01%	(9.00)	(6.00)
CNY IRS 五年期	3.405%	3.99%	(8.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.42%		(11.00)	
CNH IRS 二年期	4.28%		(5.00)	
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	4.86		15.90	
CNH CCS 六月期	4.52		8.00	
CNH CCS 一年期	4.26		(7.00)	
CNH CCS 三年期	4.43		(2.00)	
CNH CCS 五年期	4.17		(10.00)	

人民幣債市掃描

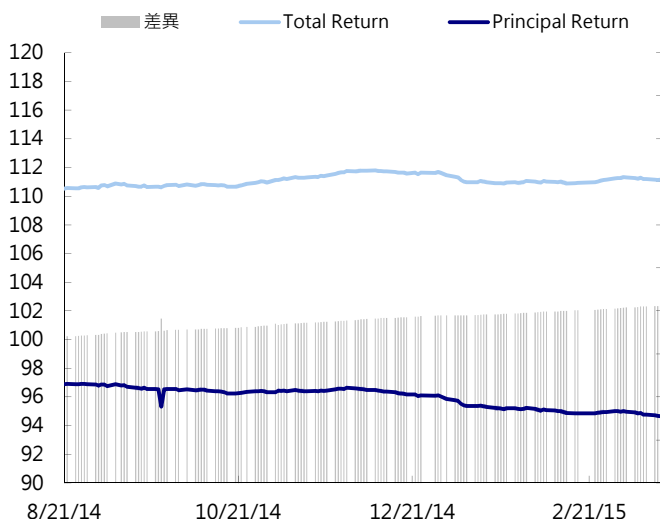
中國人民幣兌美元即期週四大幅收升0.54%至逾兩個月高位，中間價大幅高開近百點創三週新高，並為連續第三天走升。對美聯儲6月加息的預期降溫，人民幣或藉此波升值慣性向中間價靠攏。長端美元/人民幣掉期升水持續回落，也顯示人民幣階段性貶值壓力趨緩。另外，中國銀行正式發布境內外債券投融资比較指數(cifed)，以反映離岸與在岸人民幣債券市場收益率的差異及變動情況。指數選取離岸人民幣債券市場與在岸信用債市場3年期、且符合一定條件的企業債券作為樣本，通過對兩地樣本的到期收益率進行加權平均，得出一系列子指數和總指數。指數為正，意味著在岸信用債收益率高於離岸，數值越大，利差越大；反之，指數為負意味著在岸債券收益率低於離岸。cifed從2013年7月2日起編，多數時間為正。2014年10月開始出現持續“倒掛”(即在岸利率低於離岸)，延續至今。截至2015年2月底，cifed總指數為-160點，比1月下36點，連續第14周處於“倒掛”區間。不過，子指數之間出現不同差異。尤其在金融/非金融分類維度下，商業銀行子指數是五個子指數中唯一未出現“倒掛”的子指數，其他非金融行業子指數“倒掛”程度最為嚴重，房地產指數次之。而在國企/非國企分類維度下，央企、非央企國企和非國企三個子指數均出現“倒掛”。非國企子指數“倒掛”程度最嚴重，央企子指數“倒掛”程度相對最輕。另外，德意志銀行新加坡分行四年期寶島債已以4.8%定價，昨日追加額度後共將發行8億人民幣。

日期	事件	預測	前期
03/20	MNI March Business Indicator		

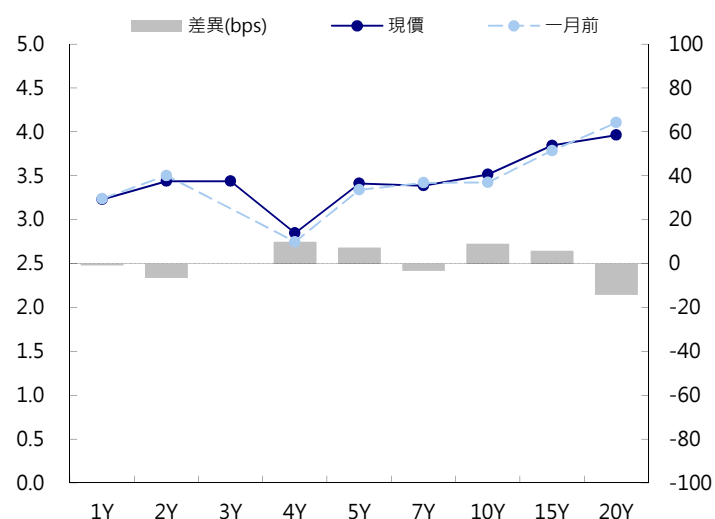
CNY/在岸公債曲線



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

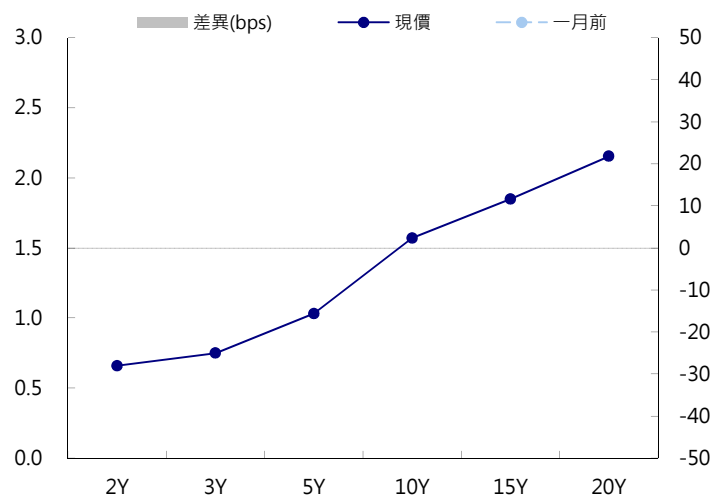
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.03%	(4.20)
十年期台幣公債	1.57%	(2.51)
美元兌台幣	31.45	(0.47)%
歐元兌台幣	33.67	0.57 %
港幣兌台幣	4.05	0.02 %
人民幣兌台幣	5.08	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1122.40	0.03 %
印尼盾	13046.00	(0.18)%
印度盧比	62.52	0.06 %
泰國銖	32.77	0.09 %
越南盾	21485.00	0.14 %
菲律賓比索	44.94	0.03 %
馬來西亞幣	3.72	0.41 %

台幣債市掃描

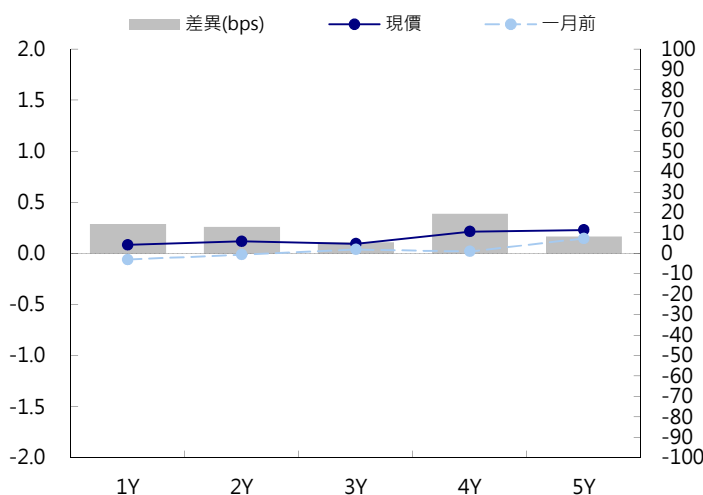
台灣指標五年期公債104/6周四殖利率大跌。美聯儲會後聲明一如預期刪除對升息保持耐心字眼，但市場解讀主席葉倫談話偏鴿派，帶動104/6殖利率隨美債急跌，惟追價意願偏低致終場殖利率跌幅略顯收斂。多方雖不願進一步追價，但也不願在此獲利調節部位，後續仍待美債指引進一步方向。五年券A04106成交量215.5億，區間預期在1.00%至1.10%。十年券A04105成交量69.5億，區間預期在1.54%至1.64%。

日期	事件	預測	前期
03/20	出口訂單(年比)	--	0.081

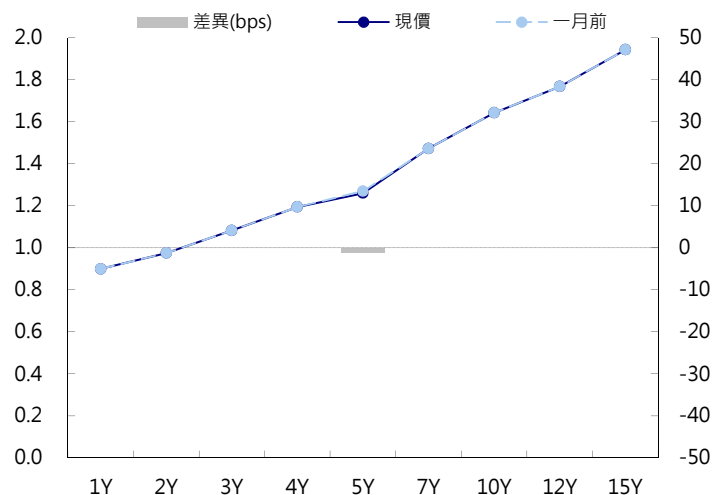
台幣公債曲線



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