

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	1.37%	(2.46)
美國十年公債	1.88%	(3.55)
美國三十年公債	2.47%	(4.75)
德國五年公債	-0.06%	1.10
德國十年公債	0.24%	1.10
德國三十年公債	0.67%	0.80
道瓊工業	18011.14	(0.58)%
那斯達克	4994.73	(0.32)%
S&P 500	2091.50	(0.61)%
德國工業	12005.69	0.92 %
英國FTSE	7019.68	(0.26)%
法國CAC	5088.28	0.67 %
歐元兌美元	1.09	(0.05)%
美元兌日圓	119.79	0.10 %
美元兌人民幣	6.21	(0.14)%
美國5年國債CDS	17.00	0.00
德國5年國債CDS	16.81	0.68
義大利5年國債CDS	115.70	(0.79)
西班牙5年國債CDS	94.45	(0.21)
葡萄牙5年國債CDS	130.69	(1.24)
法國5年國債CDS	42.00	1.60
日本5年國債CDS	35.83	(0.00)
中國5年國債CDS	92.33	0.33
韓國5年國債CDS	54.00	0.49

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

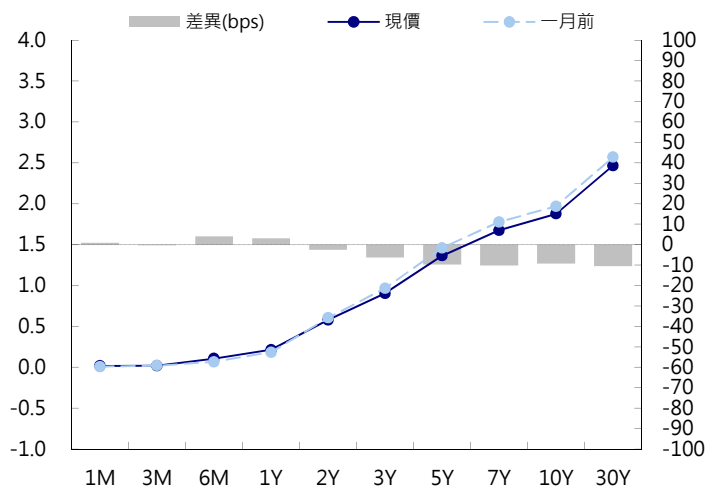
周二美國公布CPI比預期略高，MoM 0.2%符合預期，Core CPI MoM 0.2%比預期的0.1%高，新屋銷售優於預期，但美債利率短暫走高後大幅壓低，最後curve bull flatten，長率下跌5 bps，收昨日最低。週二歐元區國債利率上下震盪，開盤利率走高後不久買盤進場，利率一下走低 2~3 bps，但午盤後利率再度走高，最後收高點，表現較弱的仍是葡萄牙、西班牙和義大利國債，利率走高 4~7 bps，即使希臘昨天大漲這些邊緣國債仍被拋售，QE啟動後的漲幅幾乎完全吐回。

美歐元公司債：

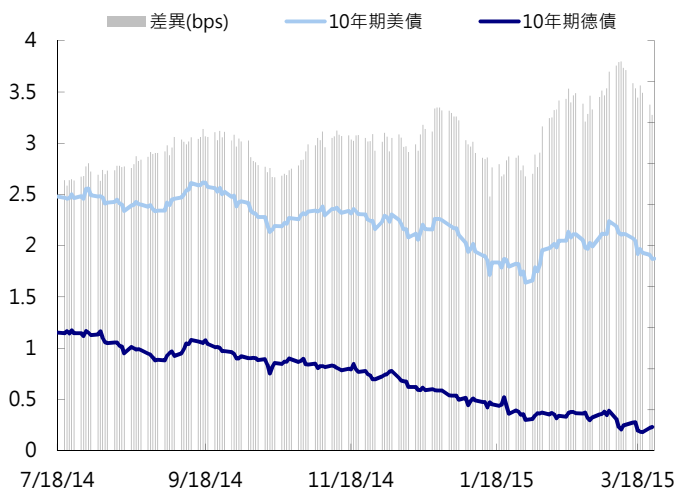
周二亞洲信用市場持續近期不錯的表現，新發行的BOC Aviation spread tighten 10bps，現代汽車也tighten 3 bps，其他次級券次也有不少投資人選擇性加碼，新發行部分，印度進出口銀行美金5年券，發行利率在CT5+147.5 bps。

日期	事件	預測	前期
03/25	MBA 貸款申請指數	--	(0.039)
03/25	耐久財訂單	0.005	0.028
03/25	耐久財(運輸除外)	0.005	0.003
03/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.003	0.006
03/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	(0.003)
03/26	首次申請失業救濟金人數	295K	291K
03/26	連續申請失業救濟金人數	--	2417K
03/26	Markit美國綜合採購經理人指數	--	57.200
03/26	Markit美國服務業採購經理人指數	57.000	57.100
03/26	彭博消費者舒適度	--	44.200
03/26	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	--	1.000
03/27	GDP年化(季比)	0.024	0.022
03/27	個人消費	--	0.042
03/27	GDP價格指數	0.001	0.001
03/27	個人消費支出核心指數(季比)	--	0.011
03/27	U. of Mich. Sentiment	91.800	91.200
03/27	U. of Mich. Current Conditions	--	103.000
03/27	U. of Mich. Expectations	--	83.700

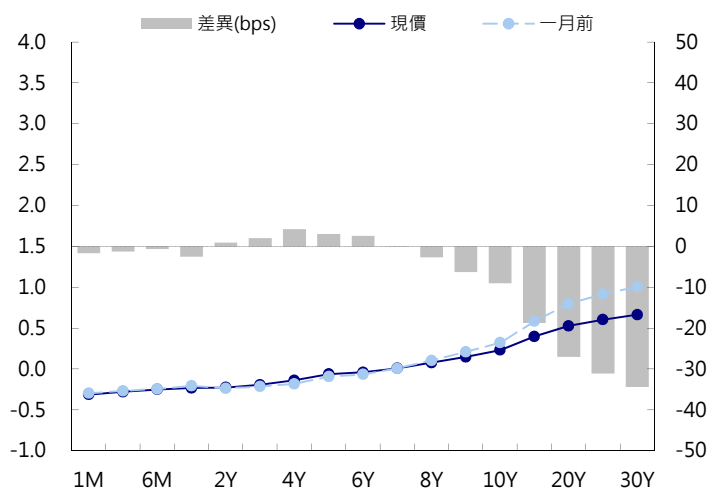
美國公債曲線



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

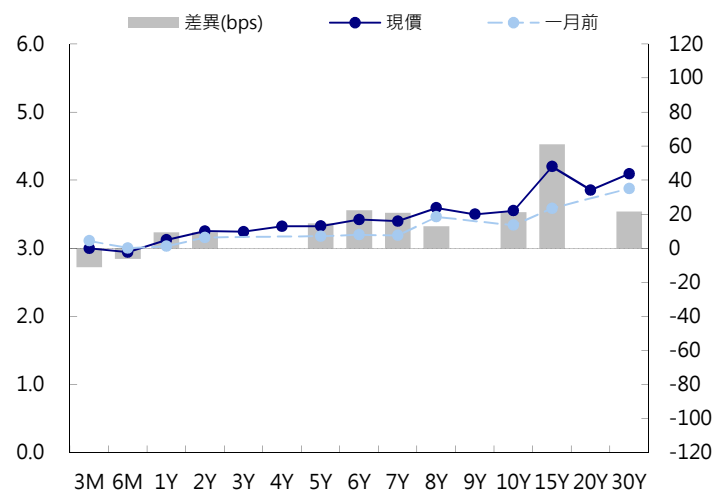
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.33%	3.43%	0.75	0.09
十年期公債	3.55%	3.52%	5.72	(0.01)
十五年期公債	3.74%	3.8%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0.14%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.23	(0.10)%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.28	(0.06)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.34	(0.03)%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.39%	4.41%	(1.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.35%	4.2%	1.00	1.00
CNY IRS 三年期	3.36%	4.09%	0.50	5.00
CNY IRS 四年期	3.38%	4.03%	1.50	5.00
CNY IRS 五年期	3.41%	4.01%	3.00	8.00
CNH IRS 一年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.14%		(9.00)	
CNH IRS 三年期	4.07%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.05%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.05%		13.00	
CNH CCS 三月期	4.46		(10.05)	
CNH CCS 六月期	4.22		(13.00)	
CNH CCS 一年期	4.18		(10.00)	
CNH CCS 三年期	4.22		(16.00)	
CNH CCS 五年期	4.10		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
03/25	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	112.000
03/25	彭博3月中國調查	--	
03/27	Industrial Profits YoY	--	(0.080)

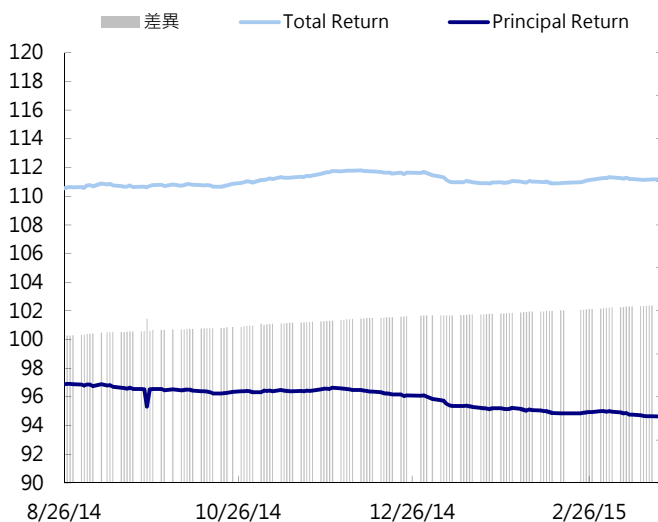
人民幣債市掃描

中國人民幣兌美元即期週二收升，中間價連續第二天走升至近一個月高點。早盤價格直接抬高上百點，隨後因發布的匯豐製造業PMI數據欠佳，令客盤購匯再佔上風，但歐元上揚增強尾盤人民幣多頭信心。受新訂單和就業分項指數下滑的拖累，在上個月小幅反彈至50關口上方後，匯豐3月中國製造業PMI初值再度跌破榮枯線，並創下11個月最低。人民幣兌美元在岸價(CNY)收6.2053，較上日6.2160，升107點子。人民幣兌美元離岸價(CNH)現收6.2083，比CNY低30點子。中國人民銀行今日進行200億元人民幣逆回購操作，期限為七天，中標利率為3.55%，較上週中標利率低10bps，操作較上週同期“量穩價跌”，根據市場統計，本週公開市場有350億元人民幣逆回購回籠資金到期，其中200億元人民幣今日到期，自今年降息以來該利率已3次調降，累計30bps，目前7年期回購利率為3.9564%，創下1月30日來盤中低位。由3年期CNH CCS觀察較上週下滑約25bps，顯示年前資金緊張狀況已有緩解，CNH在上週也大漲0.86%，創下7年來最大周漲幅。然而，目前市場對於人民幣中長期走勢仍缺乏信心，美元買盤依舊旺盛，市場目前轉為觀望監管層意圖以尋覓下一步的市場方向。離岸人民幣債市交易持續淡靜，投資人依舊屬於better seller，從年初至今，共已發行5檔CNH T2債券，5檔評級皆為BBB，收益率約為5.5%，BPCE上週發行CNH T2，發行利率為5.75%，但市場依舊缺乏買氣，交易水平約在100左右。另外，IL&FS Transportation欲發行3年期點心債，最終定價8%，市場認購額約人民幣15億。

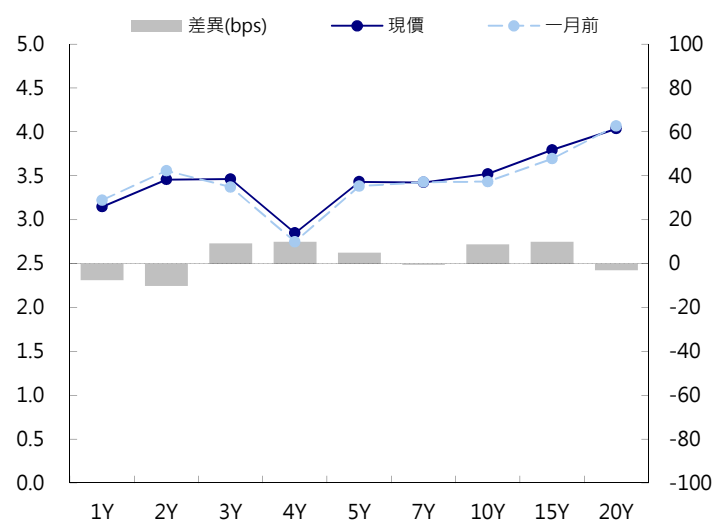
CNY/在岸公債曲線



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

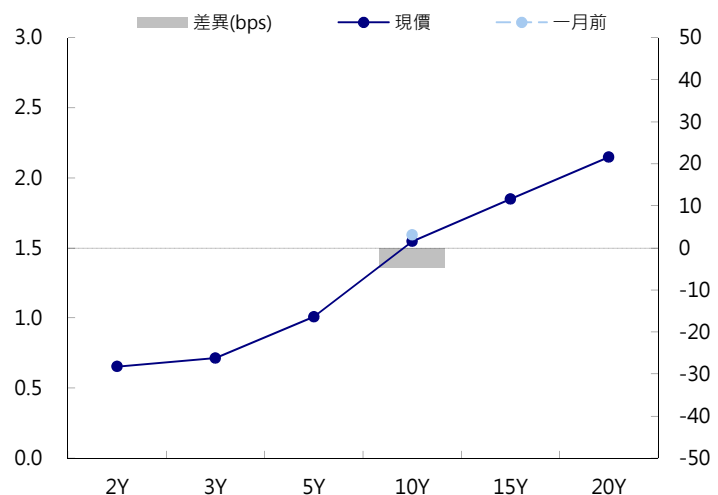
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	(1.25)
十年期台幣公債	1.55%	(0.70)
美元兌台幣	31.32	(0.40)%
歐元兌台幣	34.32	1.10 %
港幣兌台幣	4.04	0.00 %
人民幣兌台幣	5.05	(0.26)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1105.05	0.12 %
印尼盾	12945.00	0.12 %
印度盧比	62.34	(0.03)%
泰國銖	32.51	0.03 %
越南盾	21540.00	0.16 %
菲律賓比索	44.79	0.13 %
馬來西亞幣	3.67	0.37 %

台幣債市掃描

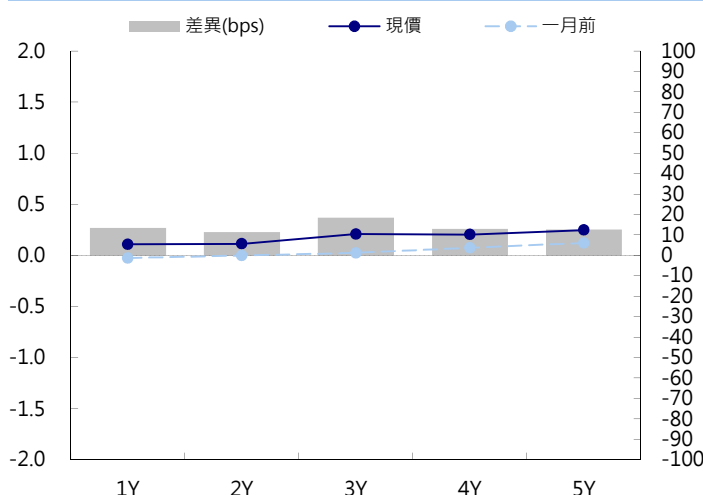
台灣五年期公債104/6周二殖利率收低。主因是中午104/6的標售結果低於預期。104/6得標利率出乎意外的低，一方面是高達150億台幣空單回補所帶動；104/6發行前交易殖利率在標售結果公布後利率一度跌破1%，但最後收在1.0115%。後市將觀察多方向時攻克1.00%整數關卡。五年104/6期公債得標利率為1.001%，低於市場預估的1.025-1.045%區間，發行金額350億台幣，足額標出。台債後市還是要看美債，不過美債利率目前的位置有點尷尬。對台債而言，由於季底將近，殖利率或許還有小幅向下機會，但進入第二季，有可能會隨著美債區間震盪。五年券A04106成交量186.0億，區間預期在1.00%至1.10%。十年券A04105成交量16.0億，區間預期在1.54%至1.64%。

日期	事件	預測	前期
03/25	彭博3月台灣調查		
03/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.050
03/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.059
03/26	CBC基準利率	0.019	0.019
03/27	Monitoring Indicator	--	23.000

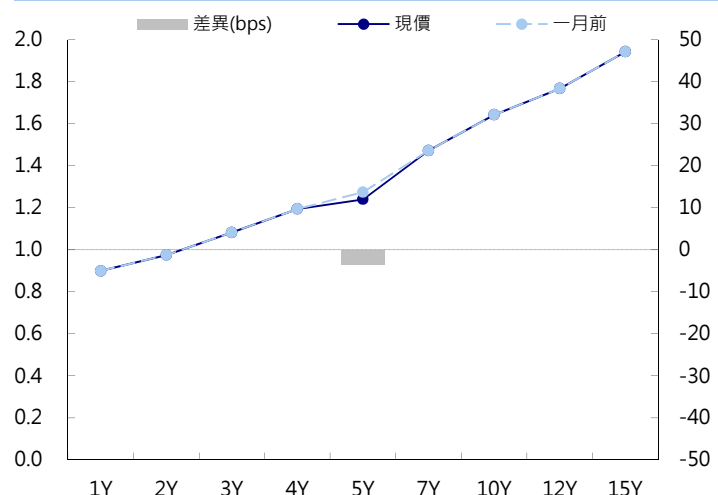
台幣公債曲線



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.
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