

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	2.02%	3.33
美國十年公債	2.48%	3.07
美國三十年公債	3.07%	1.29
德國五年公債	-0.47%	2.70
德國十年公債	0.32%	3.50
德國三十年公債	1.13%	4.60
道瓊工業	21002.97	(0.53)%
那斯達克	5861.22	(0.73)%
S&P 500	2381.92	(0.59)%
德國工業	12059.57	(0.06)%
英國FTSE	7382.35	(0.01)%
法國CAC	4963.80	0.06 %
歐元兌美元	1.05	(0.12)%
美元兌日圓	114.24	0.01 %
美元兌人民幣	6.89	0.12 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	21.68	0.13
義大利5年國債CDS	184.78	1.04
西班牙5年國債CDS	75.91	1.40
葡萄牙5年國債CDS	276.98	(0.91)
法國5年國債CDS	60.38	3.77
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	88.63	(0.50)
韓國5年國債CDS	44.50	0.53

日期	事件	預測	前期
03/03	Markit US Services PMI	54.000	53.900
03/03	Markit US Composite PMI	--	54.300
03/03	ISM Non-Manf. Composite	56.500	56.500

美歐元公債及公司債市場掃描

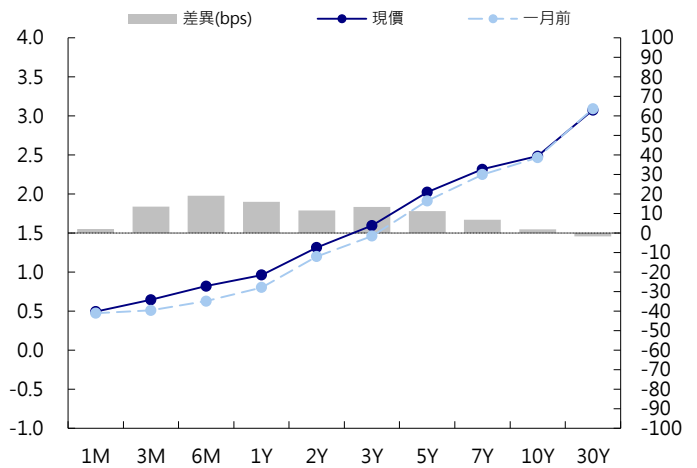
美歐元公債指標利率：

聯儲會主席耶倫周五將發表經濟展望演講，料闡述聯儲會充分就業和物價穩定雙重目標的最新進展。聯儲會理事Powell表示3月加息的理由已經具備，聯邦基金利率期貨顯示3月加息概率飆升至90%。2年期國債殖利率漲2.4個基點至1.31%，10年期國債殖利率漲2.5個基點至2.48%。歐元區2月消費價格同比上漲2%，高於1月的1.8%，並創2013年1月以來最高；核心通膨率連續第3個月持平於0.9%，德國10年期國債殖利率漲1.8個基點至0.32%。英國10年期國債殖利率漲1.8個基點至1.21%。

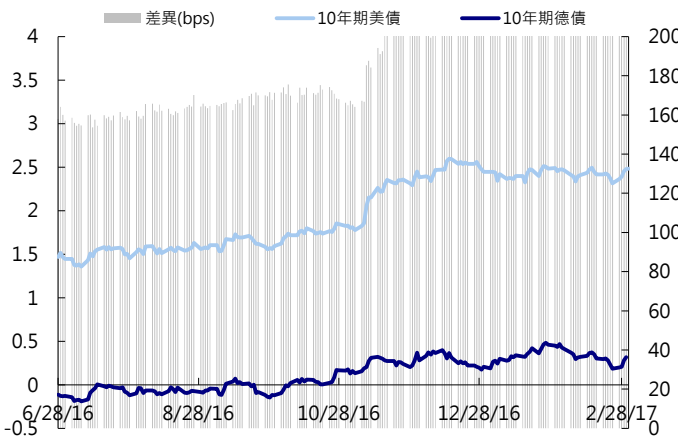
美歐元公司債：

週四市場主軸還是美國和美債利率，FED在3月份會議升息已是市場共識，貨幣市場以及短天期美債利率走高也是既定事實，3mLibor昨天fixing已經較前一天高了3 bps，投資人需謹慎思考債券部位配置以及成本/收益比。新發行部分，中國信達發行4個tranche美金券，中國再保發行美金5年券，印度銀行ICICI發行美金5.5年券。

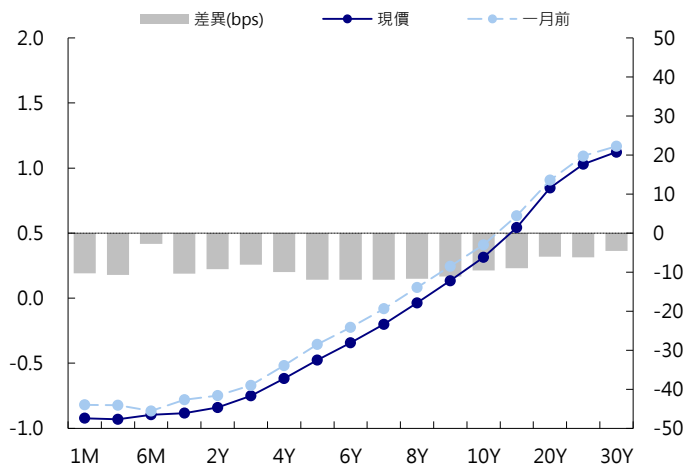
美國公債曲線



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

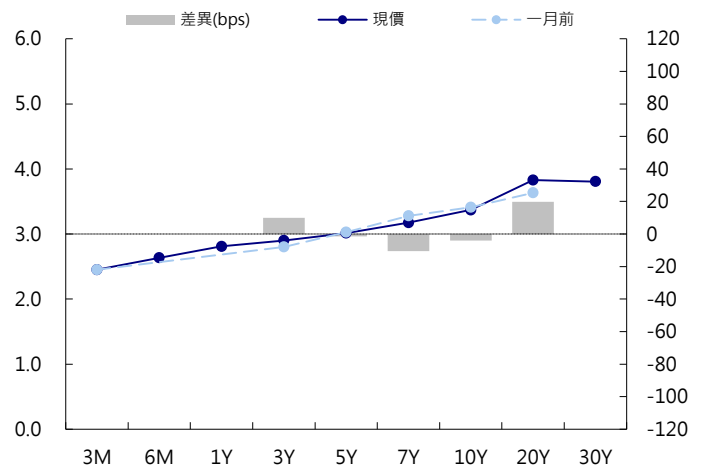
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.01%	4.12%	(1.50)	0.18
十年期公債	3.37%	4.18%	(0.52)	0.00
二十年期公債	3.83%	4.34%	0.01	0.11
人民幣即期匯率	6.89	6.89	-0.12%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.90	(0.06)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.94	(0.05)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	7.00	(0.06)%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.42%	4.335%	1.00	7.00
CNY IRS 二年期	3.565%	4.35%	1.50	6.50
CNY IRS 三年期	3.69%	4.415%	1.00	8.00
CNY IRS 四年期	3.82%	4.505%	2.00	13.50
CNY IRS 五年期	3.94%	4.585%	1.50	13.50
CNH IRS 一年期	4.34%		7.00	
CNH IRS 二年期	4.38%		6.00	
CNH IRS 三年期	4.44%		9.00	
CNH IRS 四年期	4.48%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.59%		9.00	
CNH CCS 三月期	4.26		28.07	
CNH CCS 六月期	4.25		19.30	
CNH CCS 一年期	4.35		6.00	
CNH CCS 三年期	4.67		9.00	
CNH CCS 五年期	4.59		9.00	

日期	事件	預測	前期
03/03	Caixin China PMI Composite	--	52.200
03/03	Caixin China PMI Services	--	53.100
03/07	Foreign Reserves	\$2961.0b	\$2998.2b
03/08	Trade Balance CNY	--	354.50b
03/08	Imports YoY CNY	--	0.252
03/08	Exports YoY CNY	--	0.159
03/08	Imports YoY	0.195	0.167
03/08	Exports YoY	0.125	0.079
03/08	Trade Balance	\$25.07b	\$51.35b
03/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.092)

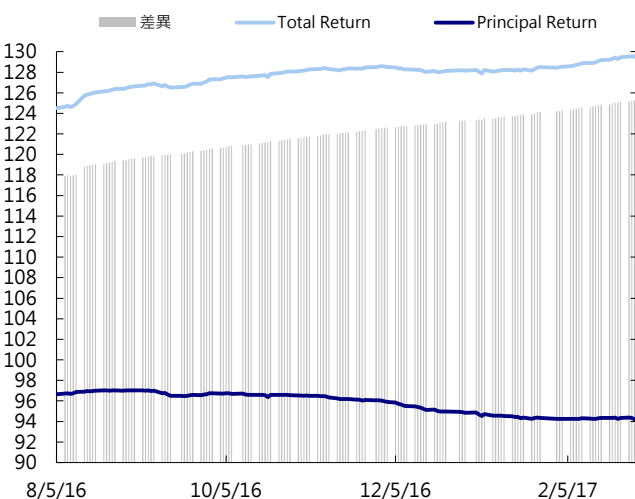
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜回購利率回落，但7天品種連續第三天攀升，1年期IRS和10年國債成交收益率小漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週四小幅震盪微收跌，回到一個半月來的6.88-6.89元底部區域。美聯儲三月加息預期高企，這提振了美元指數多頭人氣，市場購匯意願上升令人民幣小幅承壓；午後離岸市場疑似出現大量美元拋盤，在岸匯價隨之同向走升，兩地價差逐漸收窄至不足50點。目前，“兩會”（人大和政協）召開在即，根據往年經驗，人民幣匯率料整體穩定，確保匯率問題不會成為市場關注焦點；當然若外部環境快速變化，料監管層仍會堅持以人民幣匯率指數穩定為主，雙邊匯率則不會刻意值守某個具體點位，只會控制速度和波幅。

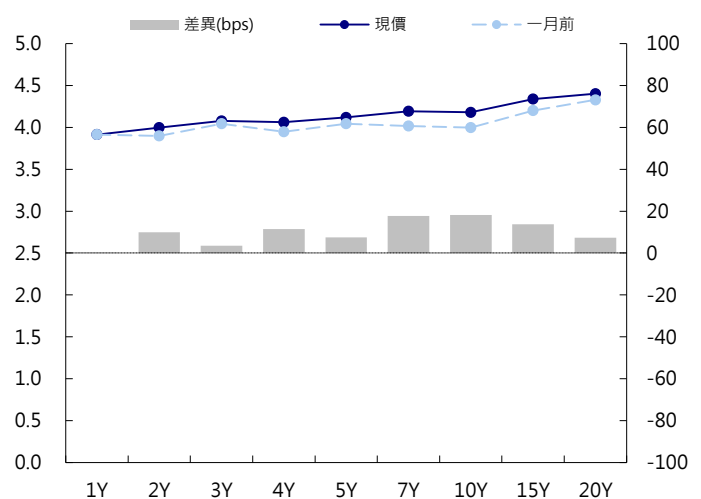
CNY/在岸公債曲線



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

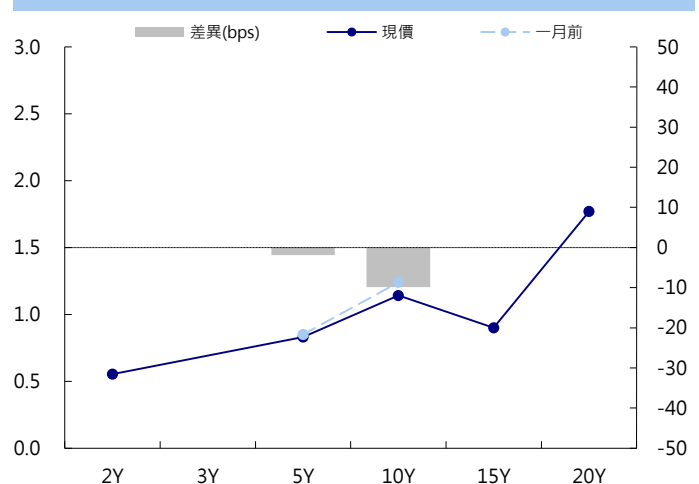
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	0.50
十年期台幣公債	1.15%	0.32
美元兌台幣	30.87	0.22 %
歐元兌台幣	32.46	0.03 %
港幣兌台幣	3.98	0.22 %
人民幣兌台幣	4.48	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1149.45	(0.05)%
印尼盾	13373.00	0.10 %
印度盧比	66.84	(0.01)%
泰國銖	35.04	(0.03)%
越南盾	22820.00	0.13 %
菲律賓比索	50.32	0.02 %
馬來西亞幣	4.45	0.01 %

台幣債市掃描

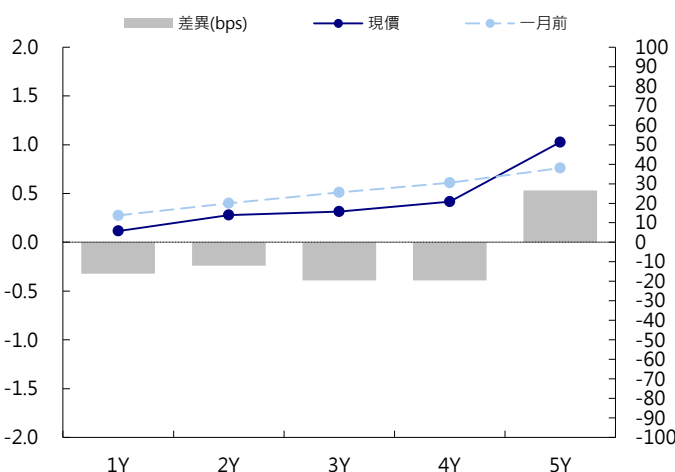
台債這兩日持續受聯準會三月升息預期增高下，修正之前偏多氣氛，雖然早盤殖利率一度下跌，但仍抵抗不了空方力量，指標10年券得標利率1.134%馬上被攻破，使得認賠賣壓陸續出籠下，殖利率最高一度彈至接近1.16%，尾盤空方回補使殖利率收斂彈幅，終場指標10年券彈升2.2bps，收在近一個月新高；20年券則彈升4bps、累積兩日已彈9bps。五年券A06102成交量為27.5億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為269.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
03/03	Monitoring Indicator	--	28.000
03/06	Foreign Reserves	--	\$436.59b
03/07	CPI YoY	0.006	0.023
03/07	WPI YoY	--	0.027
03/07	Trade Balance	\$3.89b	\$3.50b
03/07	Exports YoY	0.158	0.070
03/07	Imports YoY	0.225	0.084

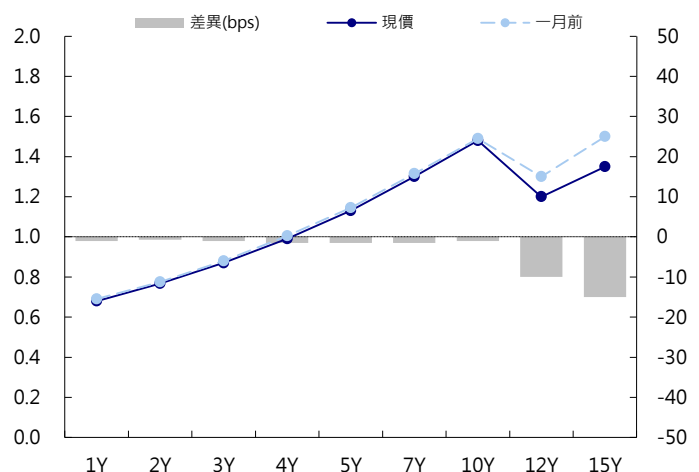
台幣公債曲線



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