

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	2.11%	(2.81)
美國十年公債	2.58%	(2.17)
美國三十年公債	3.17%	(2.33)
德國五年公債	-0.31%	7.50
德國十年公債	0.49%	5.90
德國三十年公債	1.25%	1.60
道瓊工業	20902.98	0.21 %
那斯達克	5861.73	0.39 %
S&P 500	2372.60	0.33 %
德國工業	11963.18	(0.13)%
英國FTSE	7343.08	0.38 %
法國CAC	4993.32	0.24 %
歐元兌美元	1.07	0.11 %
美元兌日圓	114.88	0.08 %
美元兌人民幣	6.91	(0.02)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	19.14	0.61
義大利5年國債CDS	168.24	(0.87)
西班牙5年國債CDS	68.76	0.27
葡萄牙5年國債CDS	271.00	--
法國5年國債CDS	40.32	(23.34)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	88.25	(1.51)
韓國5年國債CDS	46.33	(1.31)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

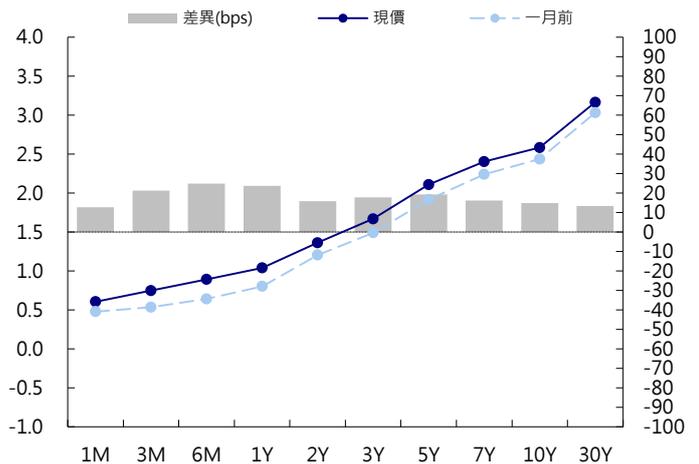
美國2月份非農就業人數增加23.5萬人，1-2月取得去年7月以來最佳雙月表現；失業率降至4.7%，薪資水平同比成長2.8%，聯邦基金利率期貨顯示3月加息概率為100%。2年期國債殖利率跌1.9個基點至1.35%，10年期國債殖利率跌3.1個基點至2.57%。知情人士稱，歐洲央行決策者在3月9日政策會議上探討了在購債計畫結束前能否加息的問題，德國10年期國債殖利率漲5.9個基點至0.49%。英國首相特里莎·梅可能最早3月14日在下議院發表聲明時觸發退歐條款，英國10年期國債殖利率漲0.6個基點至1.23%。

美歐元公司債:

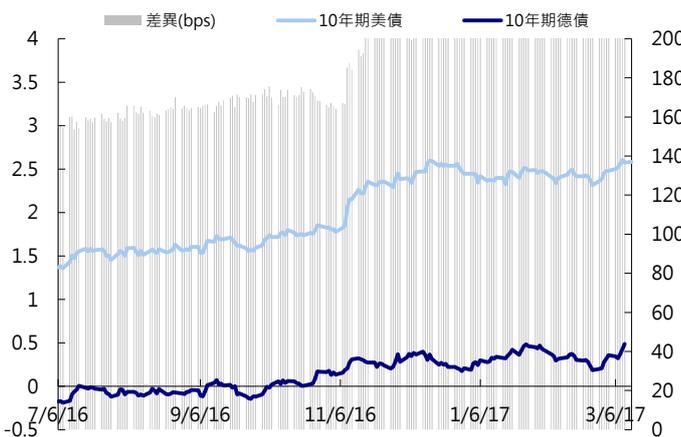
上週五亞洲盤信用市場仍是賣多於買，市場等待美國就業數據，買盤較強的是康得新3年券，聯想一開盤賣很重，但隨著價格走低0.5~1元，有低接買盤進場將價格基本拉回發行價，其他IG券次交易清淡，HY持續較弱，新發行市場需要冷靜一陣子讓市場消化次級券。

日期	事件	預測	前期
03/13	Labor Market Conditions Index Chang	2.500	--
03/14	NFIB Small Business Optimism	105.600	105.900
03/14	PPI Final Demand MoM	0.001	0.006
03/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.004
03/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
03/14	PPI Final Demand YoY	0.019	0.016
03/14	PPI Ex Food and Energy YoY	0.015	0.012
03/14	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.016
03/15	MBA Mortgage Applications	--	0.033
03/15	Empire Manufacturing	15.000	18.700
03/15	CPI MoM	0.006	0.006
03/15	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
03/15	CPI YoY	0.027	0.025
03/15	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.023
03/15	CPI Core Index SA	251.109	250.783
03/15	CPI Index NSA	243.352	242.839
03/15	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	(0.006)
03/15	Real Avg Hourly Earning YoY	--	--

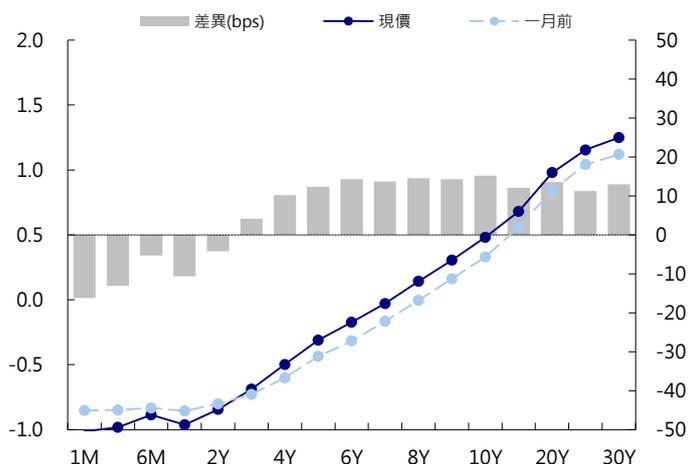
美國公債曲線



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

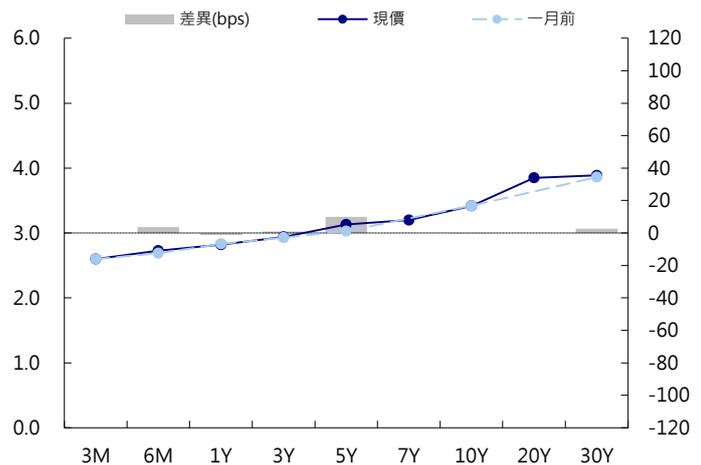
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.13%	4.17%	(2.50)	0.83
十年期公債	3.42%	4.21%	1.25	0.01
二十年期公債	3.85%	4.33%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.91	6.89	0.03%	0.05%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.92	0.12%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.96	0.12%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.99	7.02	0.12%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.52%	4.41%	(1.00)	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.68%	4.46%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.805%	4.52%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.92%	4.595%	(2.00)	(2.50)
CNY IRS 五年期	4.035%	4.675%	(1.00)	(4.50)
CNH IRS 一年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.49%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4.56%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.62%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	4.71%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	5.04		(55.56)	
CNH CCS 六月期	4.74		(59.49)	
CNH CCS 一年期	4.70		(31.00)	
CNH CCS 三年期	4.95		(11.00)	
CNH CCS 五年期	4.83		(14.00)	

日期	事件	預測	前期
03/13	Foreign Direct Investment YoY CNY	(0.042)	(0.092)
03/14	Retail Sales YTD YoY	0.106	0.104
03/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.082	0.081
03/14	Industrial Production YTD YoY	0.062	0.060

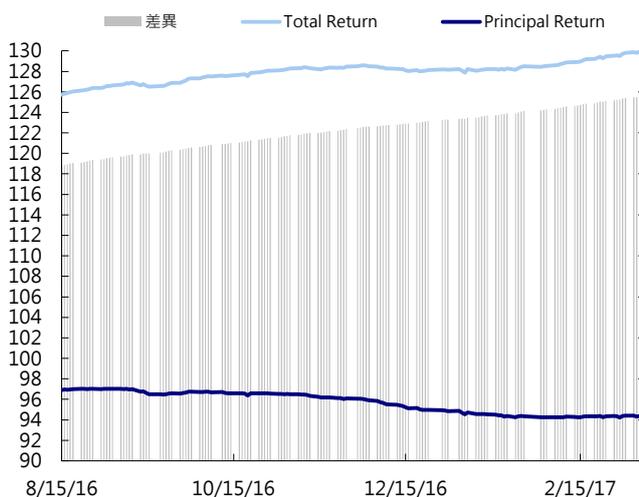
人民幣債市掃描

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，中國央行在公開市場連續兩日暫停操作，銀行間市場隔夜和7天回購利率仍然繼續走低，10年期國債收益率持穩。匯率方面，人民幣兌美元即期週五小幅收跌，中間價略升值。客盤購匯需求略偏多，大行繼續適度提供美元流動性；週四離岸CNH市場波動也影響在岸購匯情緒，加上今早中國央行官員繼續表達對人民幣的信心，且市場對美聯儲加息已經充分預期，料匯價難大幅走貶。

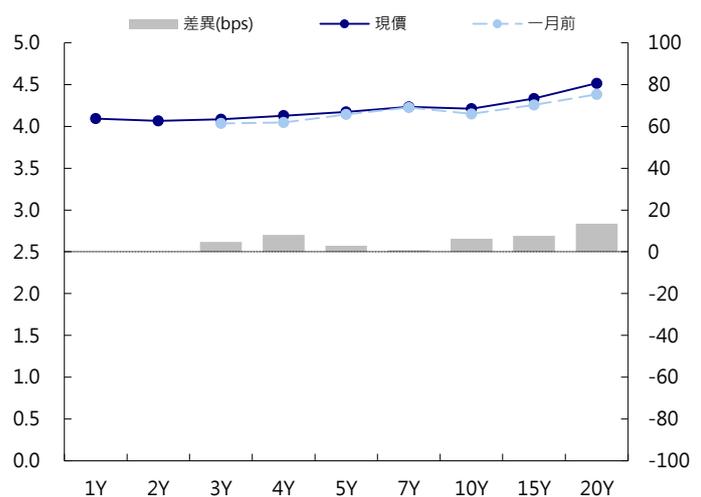
CNY/在岸公債曲線



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

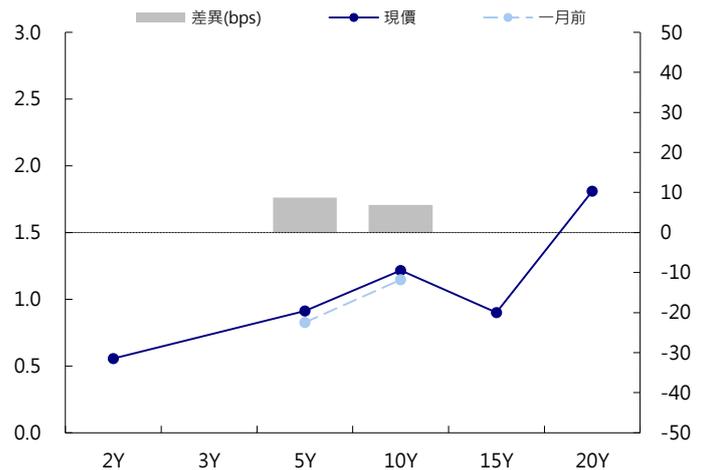
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.91%	1.00
十年期台幣公債	1.2%	(1.82)
美元兌台幣	30.96	(0.28)%
歐元兌台幣	33.08	0.53 %
港幣兌台幣	3.99	(0.31)%
人民幣兌台幣	4.48	(0.30)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1151.20	0.25 %
印尼盾	13360.00	0.01 %
印度盧比	66.50	(0.32)%
泰國銖	35.31	(0.19)%
越南盾	22809.00	0.13 %
菲律賓比索	50.30	(0.15)%
馬來西亞幣	4.45	(0.03)%

台幣債市掃描

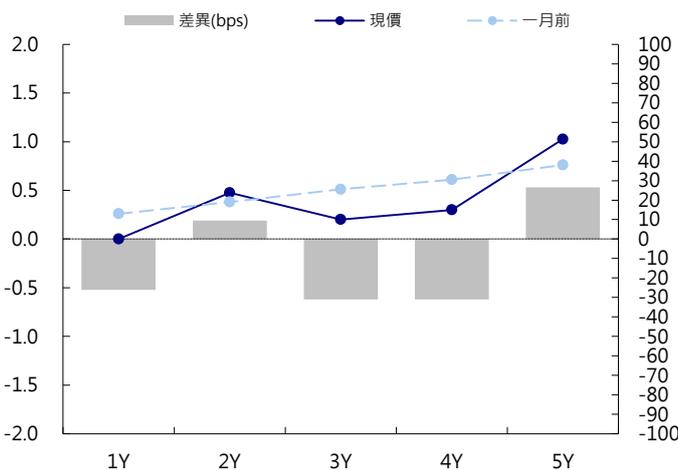
上週五指標10年券殖利率上沖下洗、震幅大。受美債殖利率上揚，10年券跳空開高約4bps，引發市場停損賣壓使殖利率一路彈至1.28%，不過此點位開始有買盤進場承接，10年券殖利率回跌至平盤附近，呈開高收低，終場微升0.65bps，最高彈約8bps。本週重點為FOMC利率會議，若會議內容並無太鷹派，台債在上週似乎已反應Fed三月升息，短期10年券高點約在1.28%；反之若聯準會釋出更為鷹派訊息，台債利率將有繼續上行壓力。五年券A06102成交量為23.0億，預期區間為0.85%~0.95%。十年券A06104成交量為158.5億，預期區間為1.18%~1.28%。

日期 事件 預測 前期

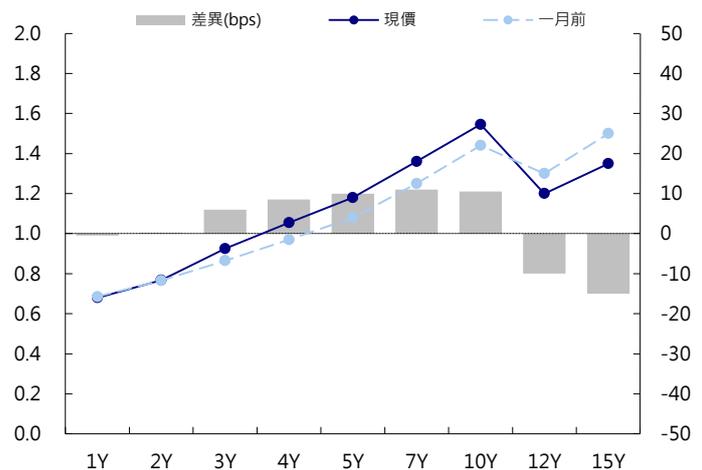
台幣公債曲線



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