

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	1.95%	0.00
美國十年公債	2.41%	(0.53)
美國三十年公債	3.02%	(1.29)
德國五年公債	-0.33%	(3.30)
德國十年公債	0.41%	(5.10)
德國三十年公債	1.14%	(5.20)
道瓊工業	20661.30	(0.03)%
那斯達克	5821.64	0.48 %
S&P 500	2348.45	0.19 %
德國工業	11904.12	(0.48)%
英國FTSE	7324.72	(0.73)%
法國CAC	4994.70	(0.15)%
歐元兌美元	1.08	(0.11)%
美元兌日圓	111.47	0.16 %
美元兌人民幣	6.88	(0.08)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	19.44	(0.89)
義大利5年國債CDS	189.61	(0.45)
西班牙5年國債CDS	75.74	(0.78)
葡萄牙5年國債CDS	235.98	(1.25)
法國5年國債CDS	57.90	(1.71)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	86.47	(0.36)
韓國5年國債CDS	51.30	0.56

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月中古屋銷量自1月份創下的10年高點下降3.7%，受庫存瓶頸約束。美國1月FHFA房價指數環比持平，同比上漲5.7%。美國國債攀升，共和黨內部關於醫保改革法案的內鬥恐拖延川普上台財政刺激。

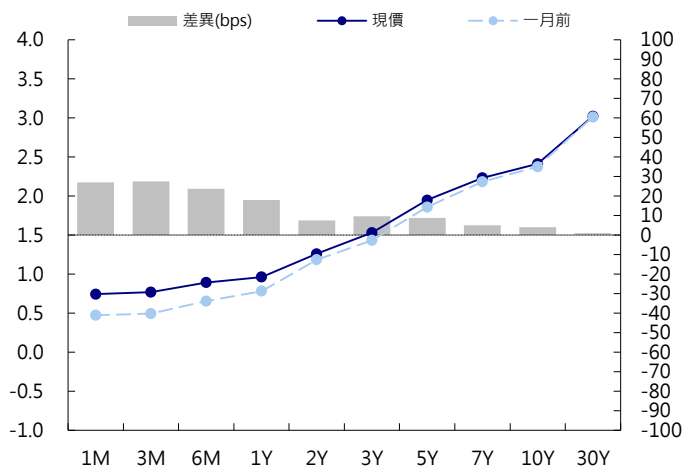
2年期國債殖利率跌1.2個基點至1.25%，10年期國債殖利率跌1.3個基點至2.41%。歐盟首席談判官巴尼耶稱，英國退出歐盟之時「必須結賬」；如果英國在未達成協議的情況下退出歐盟，將產生嚴重後果。德國10年期國債殖利率跌5.1個基點至0.41%。英國倫敦周二發生十餘年來最嚴重的恐怖襲擊事件，一輛汽車沖撞行人，並撞上議會大廈外的圍欄。英國10年期國債殖利率跌7.7個基點至1.18%。

美歐元公司債:

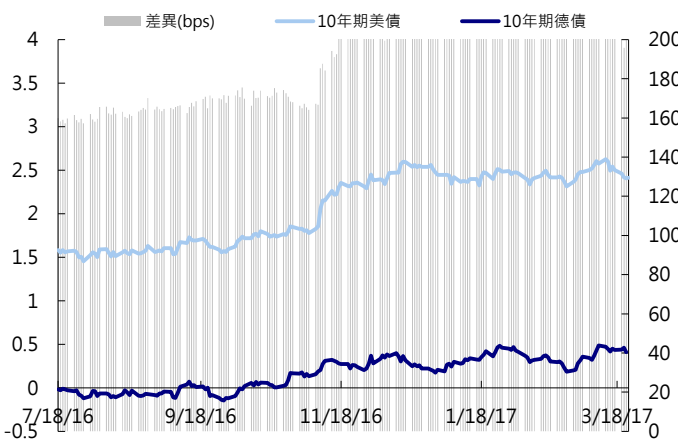
週三信用市場IG券次spread widen，主因還是美股前一天重挫，各類信用債普遍widen，新發行的信達10年券widen 5 bps，HY券次大致走低0.25~0.5元，最近有許多公司陸續公布財報，各家公司credit基本面不同，投資人可謹慎研究選擇適當的公司。新發行部分，印尼發行美金國債，5年和10年，浙商銀行發行美金AT1，利率在5.45%。

日期	事件	預測	前期
03/23	Revisions: Initial Jobless Claims		
03/23	Initial Jobless Claims	240k	241k
03/23	Continuing Claims	--	2030k
03/23	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.000
03/23	New Home Sales	565k	555k
03/23	New Home Sales MoM	0.018	0.037
03/23	Kansas City Fed Manf. Activity	14.000	14.000
03/24	Durable Goods Orders	0.012	0.020
03/24	Durables Ex Transportation	0.006	
03/24	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.006	(0.001)
03/24	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.001	(0.004)
03/24	Markit US Manufacturing PMI	54.700	54.200
03/24	Revisions: Wholesale sales and invent		

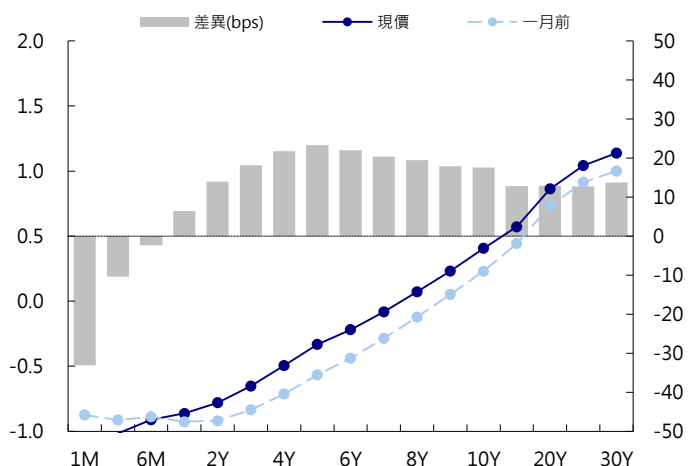
美國公債曲線



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

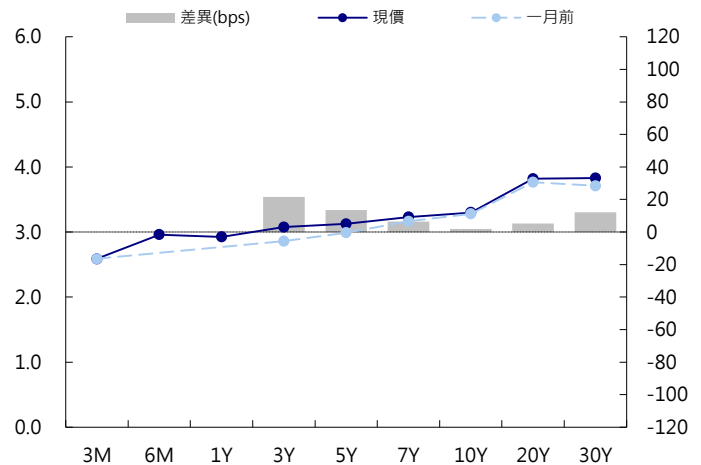
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	4.2%	(0.52)	0.24
十年期公債	3.3%	4.32%	(0.01)	0.05
二十年期公債	3.82%	4.4%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.88	6.87	0.07%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	0.08%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	0.08%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.96	0.08%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.665%	4.52%	2.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.725%	4.54%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.79%	4.54%	(5.00)	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.86%	4.56%	(5.00)	(3.50)
CNY IRS 五年期	3.945%	4.59%	(5.50)	(5.00)
CNH IRS 一年期	4.52%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.58%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.6%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	4.65%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.65%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	4.41		39.40	
CNH CCS 六月期	3.90		(25.32)	
CNH CCS 一年期	4.20		(13.00)	
CNH CCS 三年期	4.49		(19.00)	
CNH CCS 五年期	4.47		(15.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

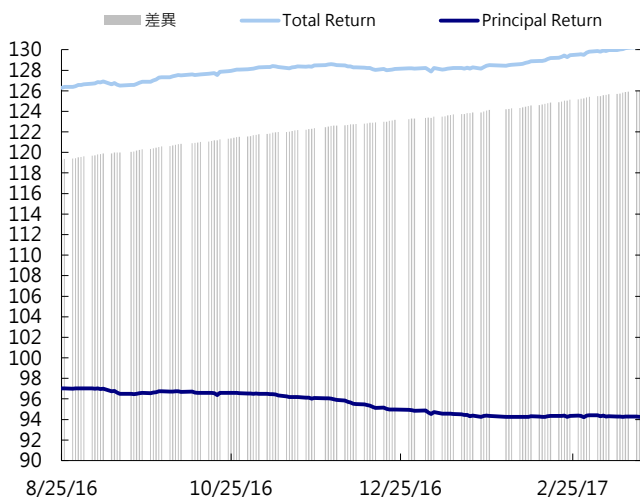
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，標普把西部水泥 (WESCHI) 評級從B/負面調整為B+/穩定。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜、7天期回購利率以及1年期IRS均下行，10年國債收益率亦小幅走低。匯率方面，人民幣兌美元即期週二午後轉為收升，中間價則小跌。午後歐元上漲帶動美元指數下行，加上人民幣資金面持續緊張，觸髮美元多頭止損，人民幣由早盤的小跌轉為收升。收盤後美元持續下跌，跌破100關口。

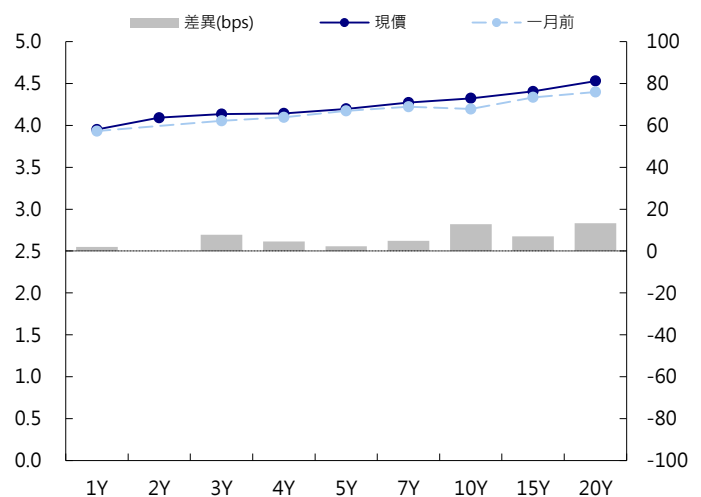
CNY/在岸公債曲線



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

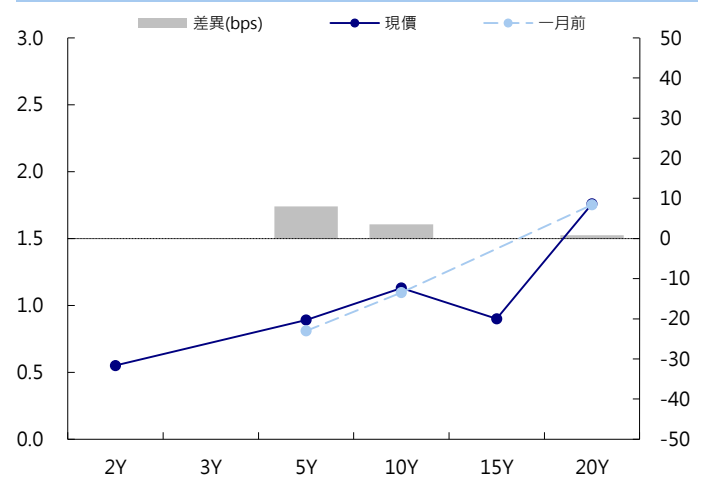
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.88%	(0.78)
十年期台幣公債	1.13%	(0.50)
美元兌台幣	30.49	(0.03)%
歐元兌台幣	32.87	(0.20)%
港幣兌台幣	3.92	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.43	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1120.00	0.24 %
印尼盾	13330.00	(0.02)%
印度盧比	65.45	0.11 %
泰國銖	34.60	0.16 %
越南盾	22760.00	(0.05)%
菲律賓比索	50.35	0.07 %
馬來西亞幣	4.43	0.09 %

台幣債市掃描

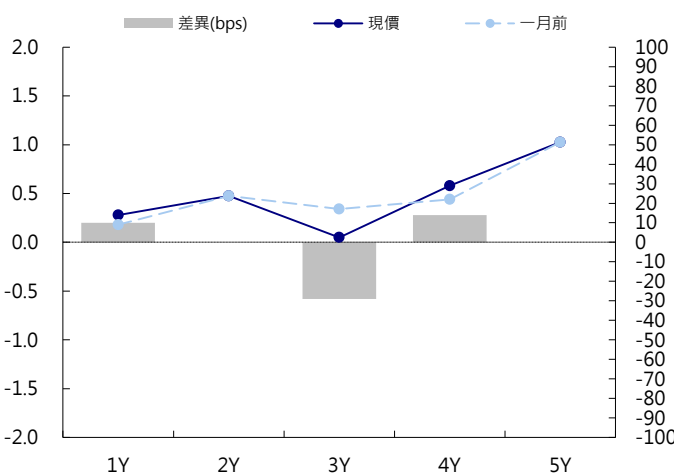
週三指標10年券走勢與前一天雷同，開盤隨美債利率下跌而開低，但交投入氣持續不足、市場觀望為主，導致後續跌幅縮小，終場下跌0.5bps，成交量低迷。今日預期市場交投維持冷清，聚焦今日下午央行理監事會與第二季發債計畫，4月將發行新的5年券，之後指標券交易熱度將由10年券轉向新5年券，留意A06104流動性。五年券A06102成交量為3.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為26.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
03/23	Industrial Production YoY	0.098	0.028
03/23	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
03/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.061
03/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.037

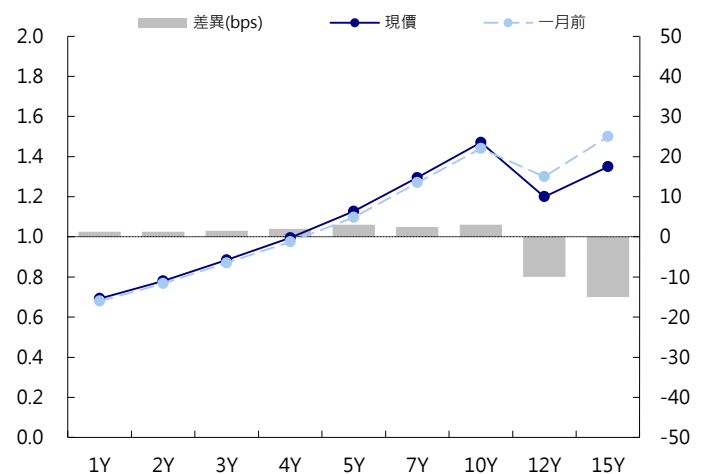
台幣公債曲線



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