

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	2.6%	2.34
美國十年公債	2.84%	3.46
美國三十年公債	3.13%	4.17
德國五年公債	0.02%	0.00
德國十年公債	0.65%	0.70
德國三十年公債	1.3%	0.40
道瓊工業	24538.06	(0.29)%
那斯達克	7257.87	1.08 %
S&P 500	2691.25	0.51 %
德國工業	11913.71	(2.27)%
英國FTSE	7069.90	(1.47)%
法國CAC	5136.58	(2.39)%
歐元兌美元	1.23	0.15 %
美元兌日圓	105.45	(0.28)%
美元兌人民幣	6.35	(0.20)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.71	(0.16)
義大利5年國債CDS	98.90	1.44
西班牙5年國債CDS	44.22	0.24
葡萄牙5年國債CDS	66.66	0.66
法國5年國債CDS	17.28	0.33
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.69	(0.35)
韓國5年國債CDS	50.65	(0.45)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

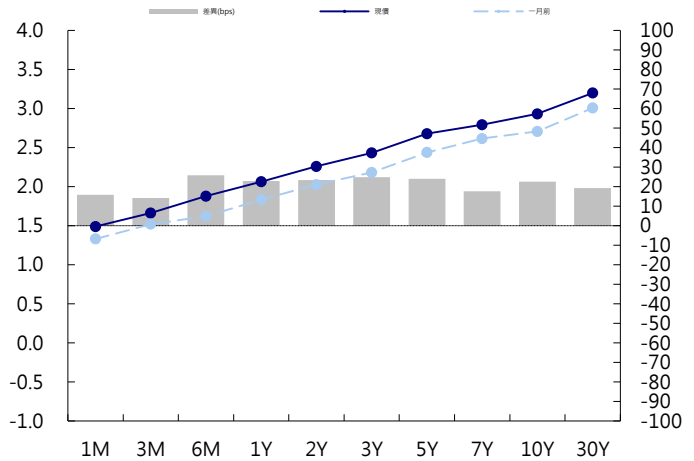
美國總統川普面對鋼鐵關稅的批評浪潮採取針鋒相對的態度，他告訴世界不僅貿易戰是好事，而且很容易贏得勝利。美國國債上周五全線下挫，長債領跌，殖利率曲線熊市陡化，5年期國債殖利率上漲4.9bp至2.63%，10年期國債殖利率上漲5.7bp至2.86%。德國社民黨投票決定加入總理梅克爾的聯盟組建下一屆政府，從而為梅克爾實現四連任掃清了最後一道障礙，今日市場關注義大利大選結果，10年期德債殖利率上漲0.8bp至0.65%。英國10年期國債殖利率上漲0.7bp至1.47%。

美歐元公司債:

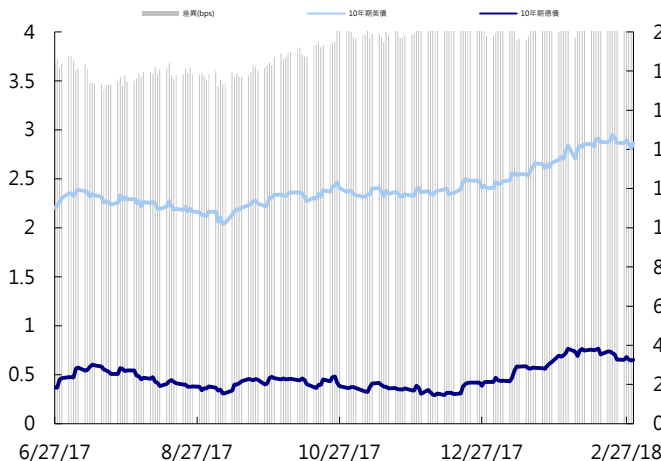
上周五亞洲美元信用市場無明顯變化，市場仍以交易新發行券次為主，固定票息美元券賣壓仍多，可見投資人仍擔心美元利率風險，而且可由近期新發行出現很多人民幣、澳幣和美元FRN看出，市場近期偏好為何。預期美元引發的貿易戰以及對金融市場的負面影響，投資人仍未以非美元債券為主要新增標的。

日期	事件	預測	前期
03/05	Markit US Services PMI	55.900	55.900
03/05	Markit US Composite PMI	--	55.900
03/05	ISM Non-Manf. Composite	59.000	59.900
03/06	Factory Orders	(0.013)	0.017
03/06	Factory Orders Ex Trans	--	0.007
03/06	Durable Goods Orders	(0.035)	(0.037)
03/06	Durables Ex Transportation	--	(0.003)
03/06	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.002)
03/06	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.001
03/07	MBA Mortgage Applications	--	0.027
03/07	ADP Employment Change	200k	234k
03/07	Nonfarm Productivity	(0.001)	(0.001)
03/07	Unit Labor Costs	0.021	0.020
03/07	Trade Balance	-\$55.0b	-\$53.1b
03/08	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
03/08	Consumer Credit	\$18.400b	\$18.447b
03/08	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.028)
03/08	Initial Jobless Claims	220k	210k

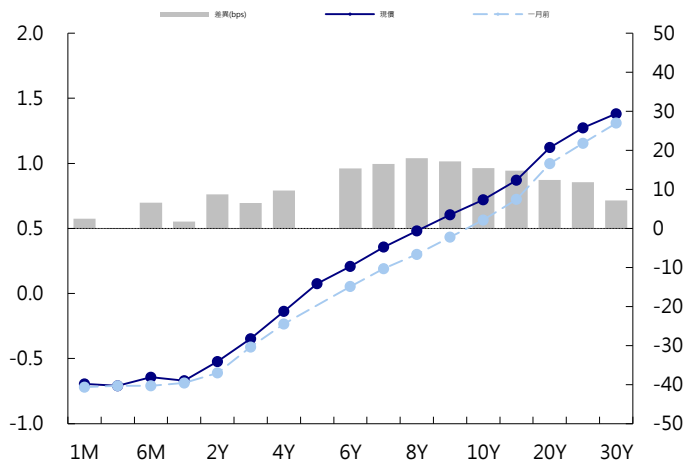
美國公債曲線



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

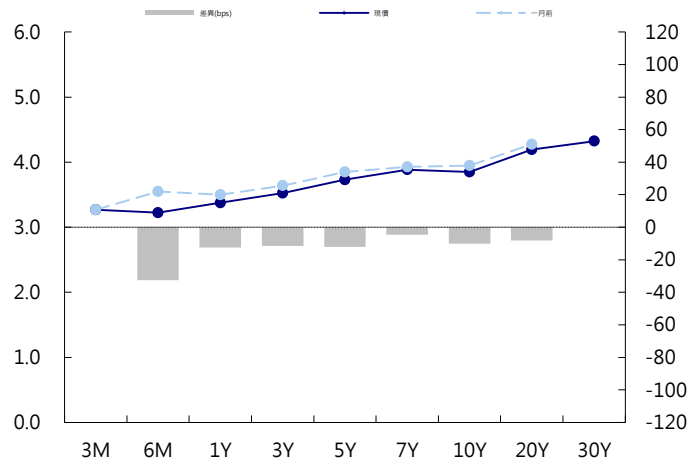
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.73%	4.19%	2.49	0.03
十年期公債	3.85%	4.28%	0.99	0.00
二十年期公債	4.19%	4.38%	0.01	(0.34)
人民幣即期匯率	6.35	6.33	0.2%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.36	6.34	0.00 %	0.08 %
人民幣三月遠期匯率	6.38	6.36	0.00 %	0.08 %
人民幣六月遠期匯率	6.40	6.39	0.00 %	0.08 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.525%	4.805%	0.50	3.00
CNY IRS 二年期	3.665%	4.81%	1.50	2.50
CNY IRS 三年期	3.77%	4.82%	2.00	3.00
CNY IRS 四年期	3.87%	4.83%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	3.94%	4.83%	0.50	3.00
CNH IRS 一年期	4.77%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.755%		(2.50)	
CNH IRS 三年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.99		(3.91)	
CNH CCS 六月期	3.96		(4.36)	
CNH CCS 一年期	4.05		(7.34)	
CNH CCS 三年期	4.07		(9.00)	
CNH CCS 五年期	4.03		(7.00)	

人民幣債市掃描

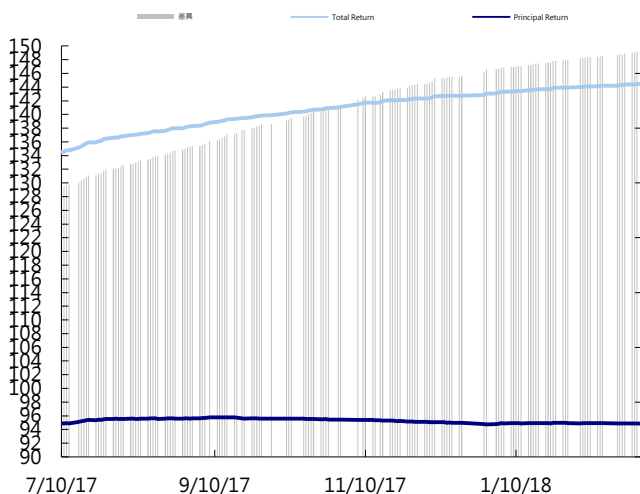
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行在公開市場連兩日小幅淨回籠，銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率走高，1年期IRS和10年國債殖利率稍漲。專家稱隨著即將召開的「兩會」，市場對新一屆財經官員的政策預期或重新出現不確定性，同時對於「嚴監管+緊貨幣」的擔憂可能重現，這會對前期樂觀的市場情緒產生短期沖擊，債市存在壓力。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤跌幅變窄，盤中一度大跌近200點，無視中間價微升走勢。交易員指出，隔夜美指出現調整，推動中間價小幅上行，不過美元空頭回補需求一度打壓匯價，但客盤結匯支撐匯價，兩會將至亦支撐人民幣做多情緒，畢竟美指未能站穩90.5的關鍵水準。

日期	事件	預測	前期
03/05	Caixin China PMI Composite	--	53.700
03/05	Caixin China PMI Services	54.300	54.700
03/07	Foreign Reserves	\$3150.00b	\$3161.46b
03/08	Trade Balance	-\$8.45b	\$20.34b
03/08	Imports YoY	0.065	0.369
03/08	Trade Balance CNY	-70.45b	135.80b
03/08	Exports YoY CNY	0.069	0.060
03/08	Imports YoY CNY	0.056	0.302
03/08	Exports YoY	0.100	0.111
03/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.003
03/09	PPI YoY	0.038	0.043
03/09	CPI YoY	0.024	0.015

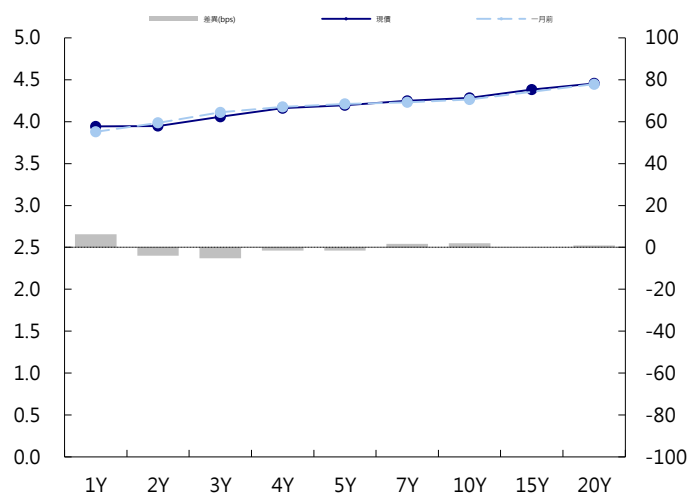
CNY/在岸公債曲線



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

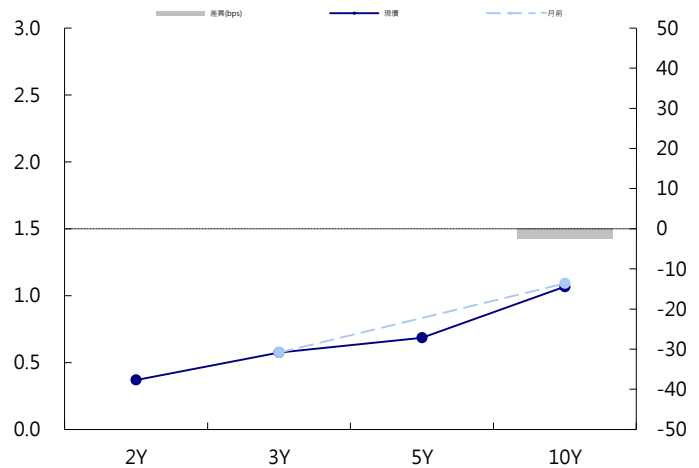
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(0.14)
十年期台幣公債	1.01%	(2.15)
美元兌台幣	29.26	(0.08)%
歐元兌台幣	36.09	0.53 %
港幣兌台幣	3.74	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.61	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1079.00	(0.07)%
印尼盾	13745.00	0.01 %
印度盧比	65.10	(0.14)%
泰國銖	31.40	(0.15)%
越南盾	22753.00	0.04 %
菲律賓比索	51.86	(0.22)%
馬來西亞幣	3.89	(0.94)%

台幣債市掃描

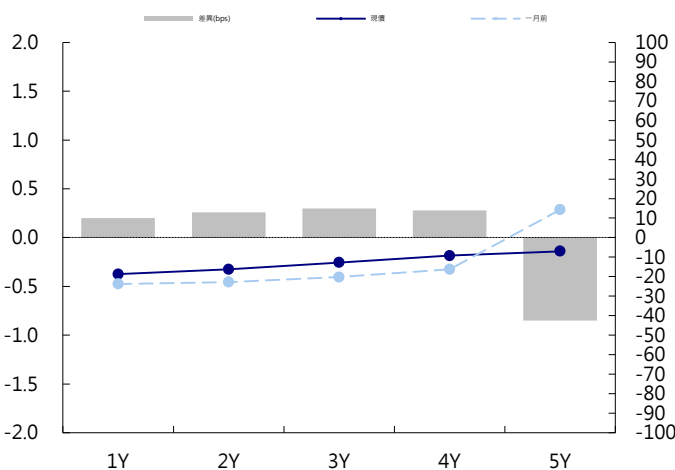
周五前夜美債受股市重挫影響，利率回檔，10y台債一度接近1%，但後續追價謹慎，尾盤收斂部分跌幅。終場10y下跌2.15bp，收1.0115%，成交32.5億。5y下跌0.14bp，收0.653%，成交1億。台債利率已偏低，且從今日交易來看，追價力道相對謹慎，除非周末義大利大選結果不利市場或是德國政府進一步分裂，不然1%突破有難度，操作上建議多方可先行退場。五年指標公債看在0.68-0.78%；10年指標公債則看在1.0%-1.1%。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

日期	事件	預測	前期
03/05	Industrial Production YoY	0.040	0.012
03/05	Foreign Reserves	--	\$455.72b
03/07	CPI YoY	0.020	0.009
03/07	WPI YoY	--	(0.007)
03/07	Monitoring Indicator	--	22.000
03/07	CPI Core YoY	--	0.008
03/07	Trade Balance	\$4.42b	\$2.42b
03/07	Exports YoY	0.091	0.153
03/07	Imports YoY	0.070	0.233

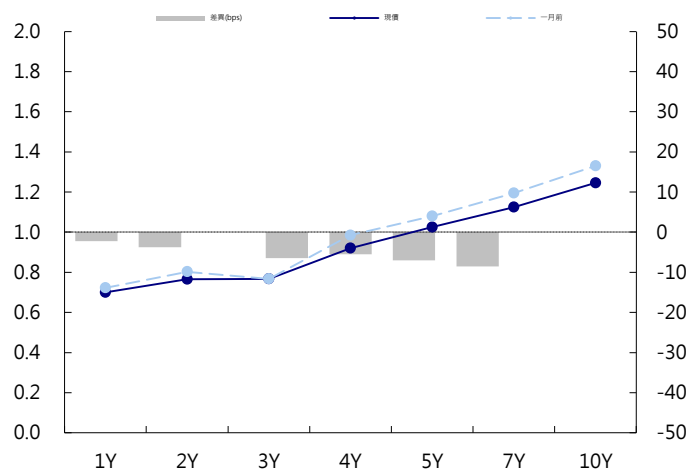
台幣公債曲線



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