

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	2.65%	2.37
美國十年公債	2.85%	2.01
美國三十年公債	3.08%	1.86
德國五年公債	-0.04%	(0.90)
德國十年公債	0.57%	(0.50)
德國三十年公債	1.22%	(1.00)
道瓊工業	24946.51	0.29 %
那斯達克	7481.99	0.00 %
S&P 500	2752.01	0.17 %
德國工業	12389.58	0.36 %
英國FTSE	7164.14	0.34 %
法國CAC	5282.75	0.29 %
歐元兌美元	1.23	(0.16)%
美元兌日圓	105.79	(0.21)%
美元兌人民幣	6.33	0.20 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.92	(0.08)
義大利5年國債CDS	99.53	(0.24)
西班牙5年國債CDS	39.11	(0.12)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.05	0.13
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.30	(1.02)
韓國5年國債CDS	45.20	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

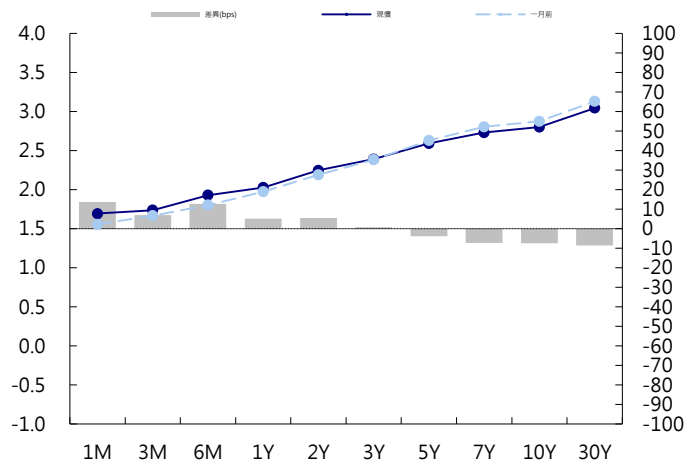
美國2月份製造業產值成長1.2%，遠超過經濟學家預計的0.5%，5年期國債殖利率上漲1.7bp至2.64%，10年期國債殖利率上漲1.7bp至2.84%。歐元區2月份通膨率從初值1.2%下修至1.1%，創2016年末以來最低，支持歐洲央行超慢退出刺激政策。10年期德債殖利率下降0.6bp至0.57%。英國10年期國債殖利率下跌0.9bp至1.43%。

美歐元公司債：

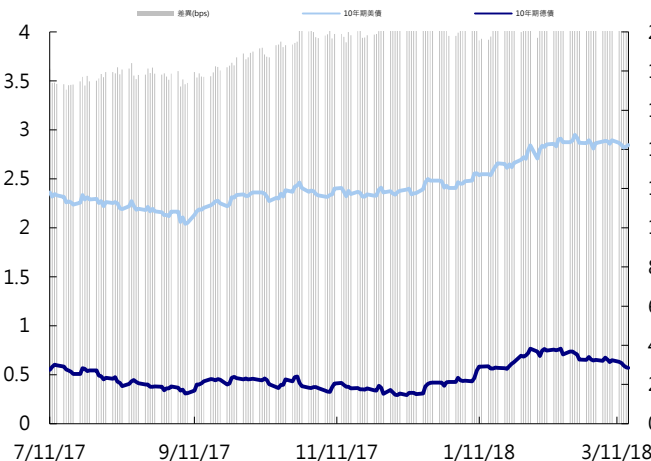
上週五亞洲美元信用市場交易清淡，買賣互見，短券的賣壓較重，越接近升息且Libor持續走高，對於持短券賺取carry的策略越不利，但因短券都快到期，百元價變化不大，買盤集中在印尼和Haohua券次。新發行部分，兩檔HY券次發行美元券，Qinghai Provincial和Yango Group(000671)。

日期	事件	預測	前期
03/21	MBA Mortgage Applications	--	0.009
03/21	Current Account Balance	-\$125.0b	-\$100.6b
03/21	Existing Home Sales	5.40m	5.38m
03/21	Existing Home Sales MoM	0.004	(0.032)
03/22	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.018	0.015
03/22	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.015	0.013
03/22	Initial Jobless Claims	225k	226k
03/22	Continuing Claims	1873k	1879k
03/22	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.003
03/22	Bloomberg Economic Expectations	--	54.500
03/22	Bloomberg Consumer Comfort	--	56.200
03/22	Markit US Manufacturing PMI	55.600	55.300
03/22	Leading Index	0.005	0.010
03/22	Markit US Services PMI	56.000	55.900
03/22	Markit US Composite PMI	--	55.800
03/22	Kansas City Fed Manf. Activity	18.000	17.000
03/23	Durable Goods Orders	0.017	(0.036)
03/23	Durables Ex Transportation	0.005	(0.003)

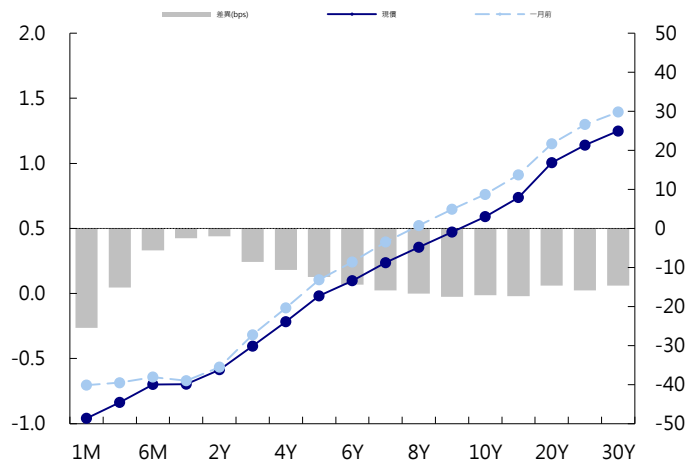
美國公債曲線



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

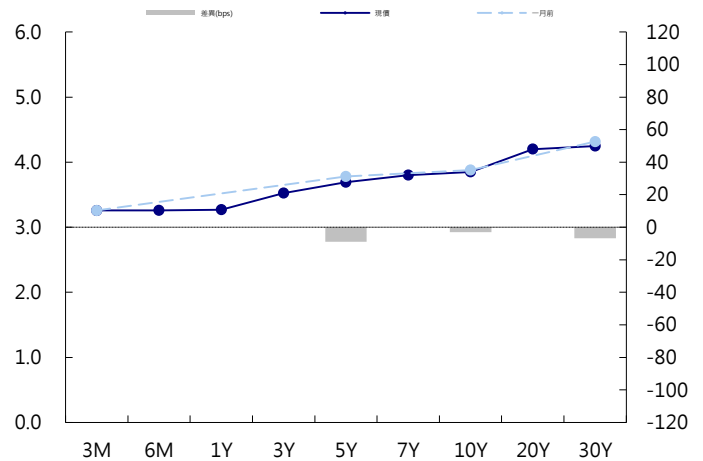
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.69%	4.2%	1.83	(0.47)
十年期公債	3.85%	4.34%	0.99	0.00
二十年期公債	4.2%	4.38%	--	(0.37)
人民幣即期匯率	6.33	6.33	-0.2%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.35	(0.19)%	(0.13)%
人民幣三月遠期匯率	6.35	6.37	(0.18)%	(0.12)%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.40	(0.16)%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.49%	4.745%	(1.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.625%	4.755%	(1.50)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.73%	4.76%	(1.50)	0.00
CNY IRS 四年期	3.835%	4.765%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.92%	4.765%	(0.50)	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.75%			(2.00)
CNH IRS 二年期	4.735%			(6.50)
CNH IRS 三年期	4.76%			(4.00)
CNH IRS 四年期	4.76%			(4.00)
CNH IRS 五年期	4.76%			(4.00)
CNH CCS 三月期	4.18		8.89	
CNH CCS 六月期	4.13		5.44	
CNH CCS 一年期	4.17		0.03	
CNH CCS 三年期	4.13		4.00	
CNH CCS 五年期	4.04		4.00	

日期	事件	預測	前期
03/19	China February Property Prices		
03/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	14.9b
03/22	Bloomberg Feb. China Economic Surv		

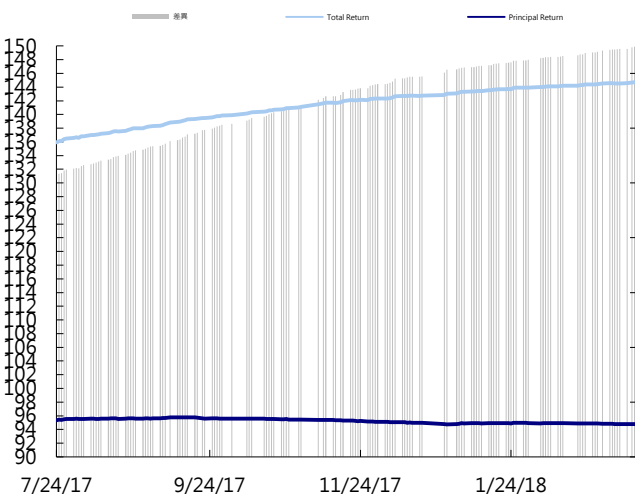
人民幣債市掃描

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，中國央行今日超量續作3270億元1年期MLF操作，利率仍持穩；銀行間隔夜和7天期質押式回購利率雙雙下跌，1年期IRS亦跌，10年期國開債和國債基本持穩。專家認為隨著聯儲會加息，央行仍然可能會跟隨上調。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤跌幅收窄，本周亦小幅下跌；而美指反彈令今日中間價跌近200點至一周新低。交易員稱，FED下週利率會議臨近，市場焦點逐漸回到是否會有持續加息預期；但白宮人事變動短期料會限制美指反彈空間，盤中美指再度跌破90，推動人民幣匯價跌幅收窄。

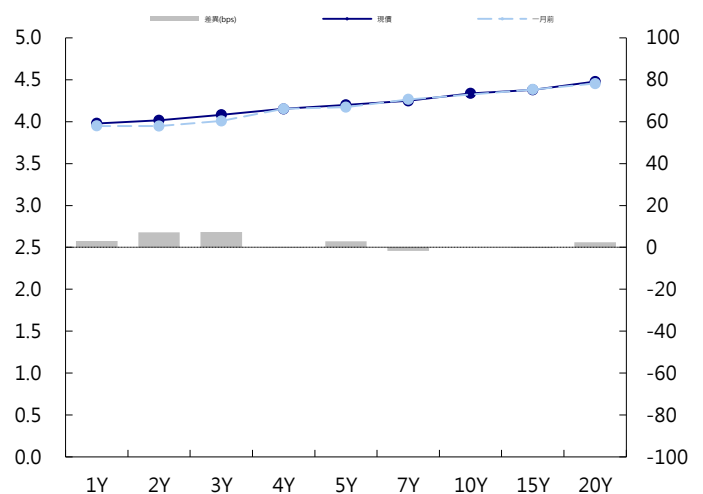
CNY/在岸公債曲線



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

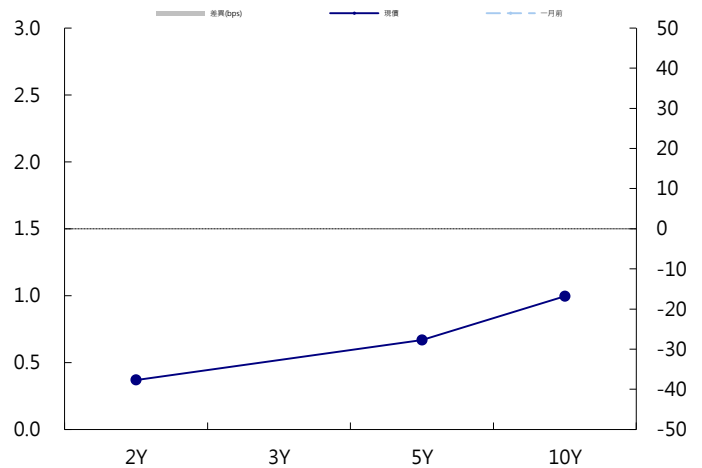
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.00
十年期台幣公債	1%	0.45
美元兌台幣	29.18	(0.03)%
歐元兌台幣	35.80	(0.31)%
港幣兌台幣	3.72	0.22 %
人民幣兌台幣	4.61	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1070.94	0.04 %
印尼盾	13772.00	0.09 %
印度盧比	65.03	(0.06)%
泰國銖	31.23	(0.02)%
越南盾	22750.00	0.00 %
菲律賓比索	51.95	0.04 %
馬來西亞幣	3.91	(0.02)%

台幣債市掃描

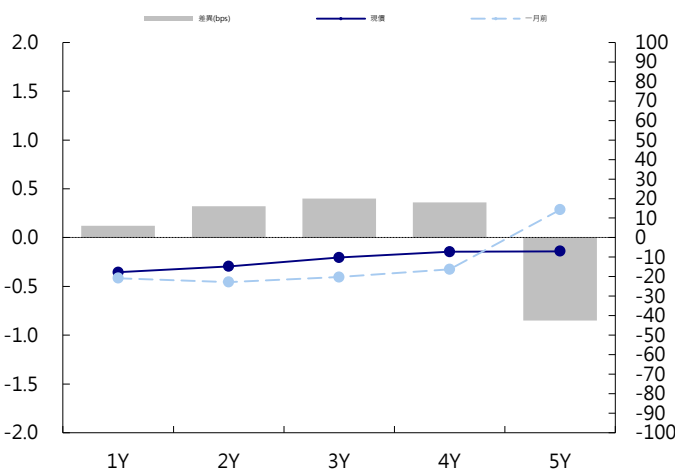
週五交投意願不高，雖一度有小幅賣壓將利率壓近1.01%，但尾盤還是收斂彈幅，終場10y上彈0.45bp，收1.002%，成交23.5億。國際利率走出方向前，台債難突破區間，操作上建議於1-1.03%區間拋補。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期	事件	預測	前期
03/20	Bloomberg Feb. Taiwan Economic Sur		
03/20	Export Orders YoY	0.035	0.197
03/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
03/22	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
03/23	Industrial Production YoY	0.017	0.109
03/23	Wholesale YoY	--	--
03/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.031
03/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034

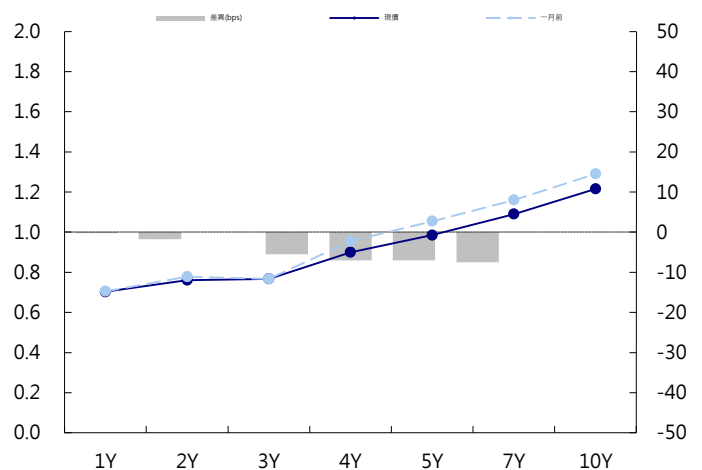
台幣公債曲線



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