

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	2.67%	(3.06)
美國十年公債	2.87%	(2.20)
美國三十年公債	3.1%	(2.63)
德國五年公債	-0.02%	0.50
德國十年公債	0.59%	0.70
德國三十年公債	1.22%	0.40
道瓊工業	24682.31	(0.18)%
那斯達克	7345.29	(0.26)%
S&P 500	2711.93	(0.18)%
德國工業	12309.15	0.01 %
英國FTSE	7038.97	(0.32)%
法國CAC	5239.74	(0.24)%
歐元兌美元	1.24	0.68 %
美元兌日圓	105.67	(0.62)%
美元兌人民幣	6.32	(0.17)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.42	0.38
義大利5年國債CDS	102.31	0.23
西班牙5年國債CDS	38.97	0.15
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.27	(0.26)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	63.25	(0.36)
韓國5年國債CDS	51.27	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

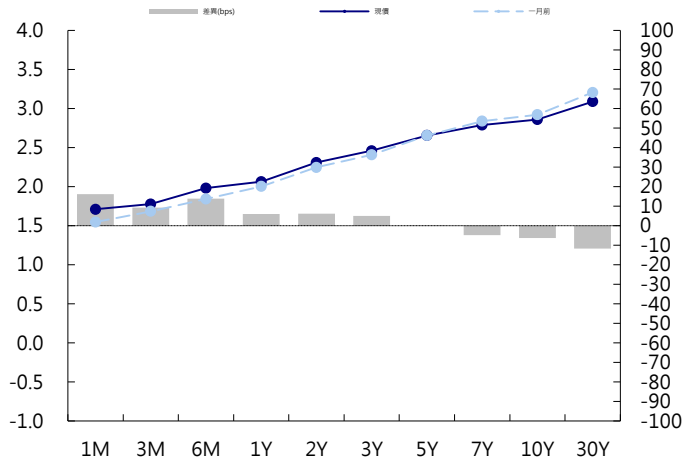
聯儲會不出所料上調基準利率25個基點，維持今年總共加息三次的預測不變，但以經濟前景改善為由預計2019年和2020年的加息路徑將更為陡峭，5年期國債殖利率下降2.2bp至2.67%，10年期國債殖利率下降1.3bp至2.88%。英債下挫，數據顯示英國工資成長創2016年底以來最快；英債跌勢也打壓歐元區核心國債。10年期德債殖利率上漲0.7bp至0.59%。英國10年期國債殖利率上漲4bp至1.53%。

美歐元公司債:

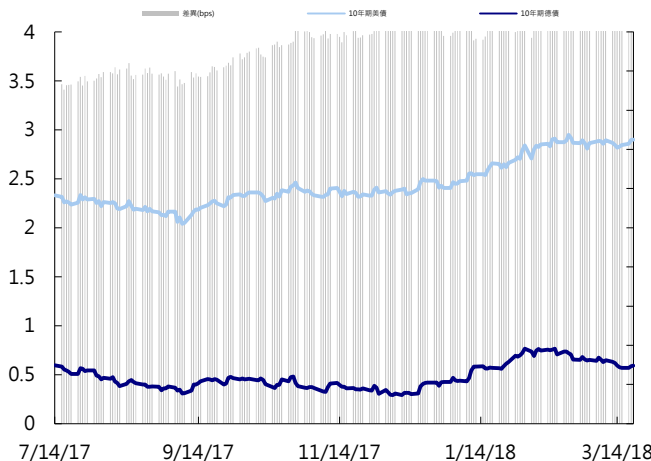
週三亞洲美元信用市場賣壓稍微減輕，但主因不是不想賣而是流動性差，且美國FOMC會議的不確定性，IG券次spread大致持平，中國AT1有PB買盤，新發行的RATCH買氣強勁，泰國第一檔10年美元券，價格上漲1元，表示好信用、低存量且較為便宜的訂價，將是投資人近期首選。

日期	事件	預測	前期
03/23	Durable Goods Orders	0.017	(0.036)
03/23	Durables Ex Transportation	0.005	(0.003)
03/23	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.007	(0.003)
03/23	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.004	(0.001)
03/23	New Home Sales	624k	593k
03/23	New Home Sales MoM	0.052	(0.078)
03/23	Revisions: Industrial Production, Capa		

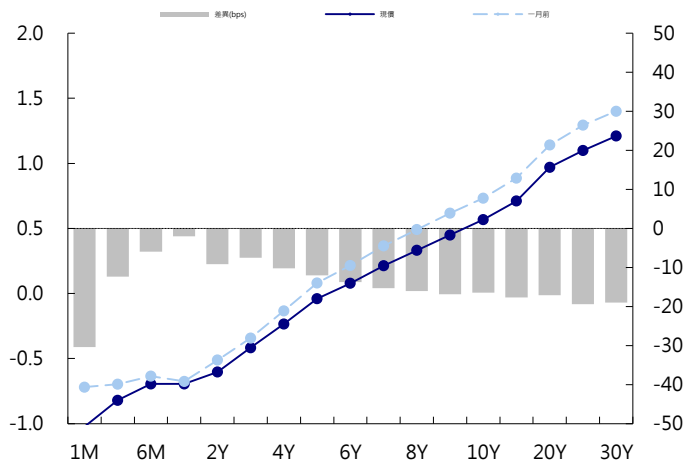
美國公債曲線



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

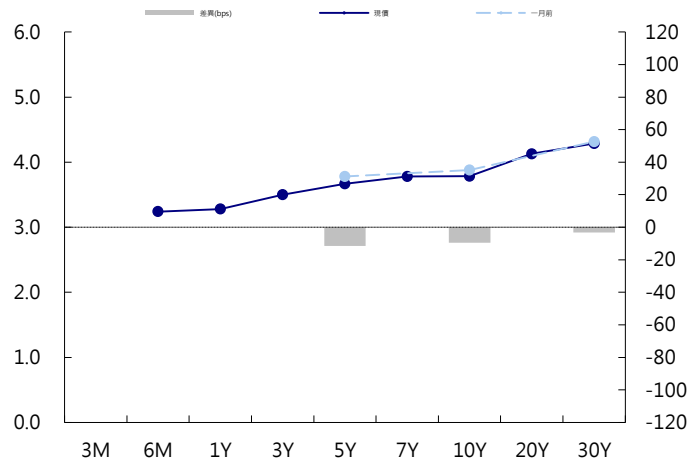
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.66%	4.2%	(0.51)	(0.46)
十年期公債	3.78%	4.36%	(1.01)	1.18
二十年期公債	4.13%	4.41%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.32	6.31	0.17%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.32	0.01%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.34	0.00%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.36	0.02%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.46%	4.625%	0.50	(6.00)
CNY IRS 二年期	3.58%	4.63%	(1.00)	(6.50)
CNY IRS 三年期	3.675%	4.64%	(1.50)	(6.50)
CNY IRS 四年期	3.79%	4.655%	FALSE	(5.50)
CNY IRS 五年期	3.87%	4.665%	(1.00)	(4.50)
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	4.00		(15.30)	
CNH CCS 六月期	3.91		(17.71)	
CNH CCS 一年期	4.08		(8.50)	
CNH CCS 三年期	4.09		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.99		(7.50)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

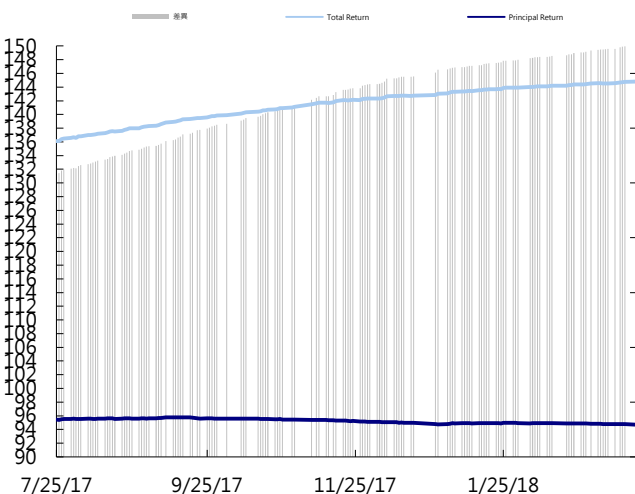
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市周三現券殖利率率延續回落態勢，市場關注焦點落於隔夜的美國聯邦公開市場委員會利率決策，專家稱海外預期內的加息料對中國債市影響有限，重點關注中國央行的操作，若只是各項操作利率上調5-10個基點則影響不大，若超預期非對稱上調存貸款基準利率，則可利用預期混亂帶來的市場波動積極布局。匯率方面，人民幣兌美元即期週三小幅低開後收盤跌幅縮窄，中間價則下跌150點並逼近6.34元。交易員稱，FED利率會議結果公佈在即市場情緒謹慎，全天有效波動區間比較狹窄，重點關注後續加息次數預期會否發生變化，在此之前人民幣料延續當前區間橫向波動。

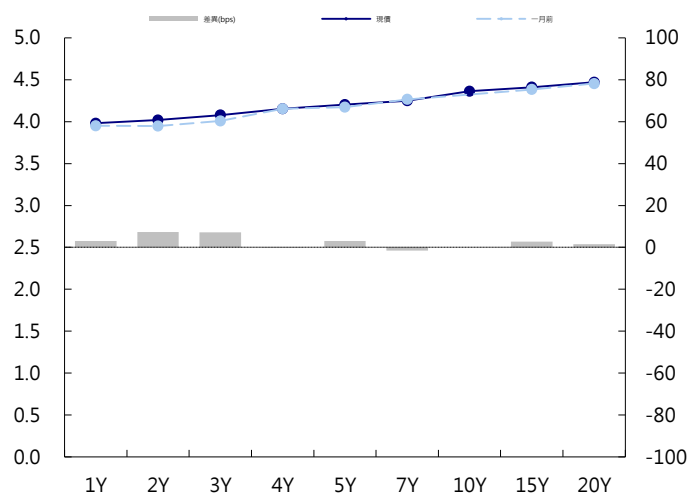
CNY/在岸公債曲線



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

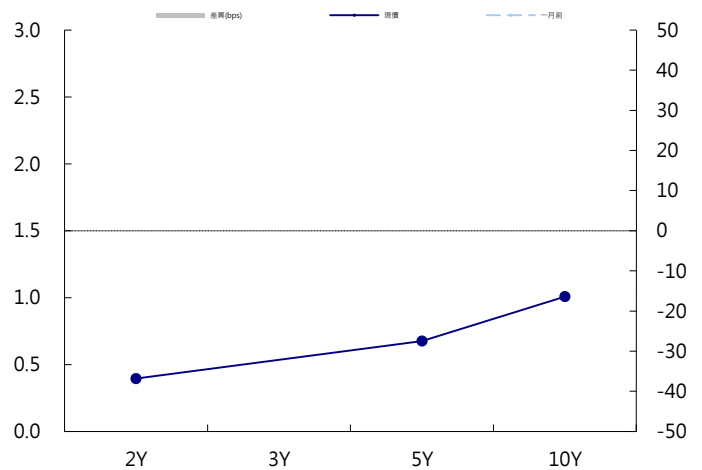
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.00
十年期台幣公債	1.01%	(1.15)
美元兌台幣	29.13	(0.18)%
歐元兌台幣	36.03	0.53 %
港幣兌台幣	3.71	(0.19)%
人民幣兌台幣	4.61	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1066.50	0.17 %
印尼盾	13742.00	0.12 %
印度盧比	65.15	0.08 %
泰國銖	31.18	0.07 %
越南盾	22760.00	0.00 %
菲律賓比索	52.16	(0.01)%
馬來西亞幣	3.91	(0.51)%

台幣債市掃描

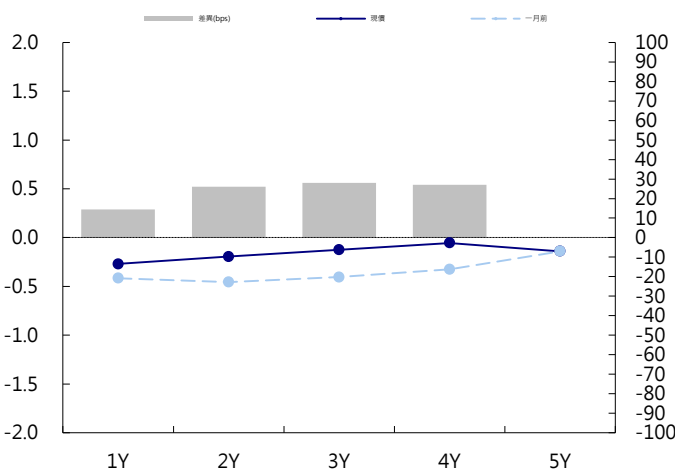
週三在FED會議結果出爐前，受到部分調節賣壓，使利率上彈，但整體量不大。終場10Y上彈0.55bp，收1.02%，成交12.5億。FED結果基本與預期一致，有機會使台債回測1%，但下方突破不易，台債應會回到之前1-1.02%區間震盪。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期	事件	預測	前期
03/23	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

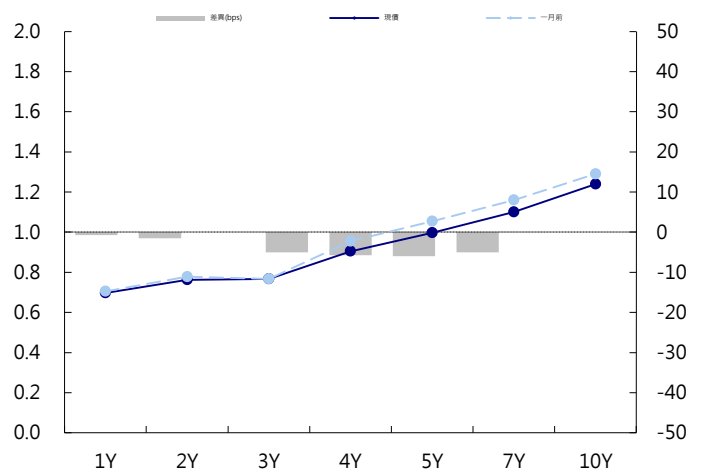
台幣公債曲線



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