

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	2.42%	0.85
美國十年公債	2.61%	0.36
美國三十年公債	3.02%	0.32
德國五年公債	-0.32%	1.00
德國十年公債	0.1%	1.40
德國三十年公債	0.75%	1.30
道瓊工業	25887.38	(0.10)%
那斯達克	7723.95	0.12 %
S&P 500	2832.57	(0.01)%
德國工業	11788.41	1.13 %
英國FTSE	7324.00	0.34 %
法國CAC	5425.90	0.24 %
歐元兌美元	1.13	(0.05)%
美元兌日圓	111.61	0.35 %
美元兌人民幣	6.72	0.05 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	49.04	0.50
韓國5年國債CDS	29.39	1.04

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

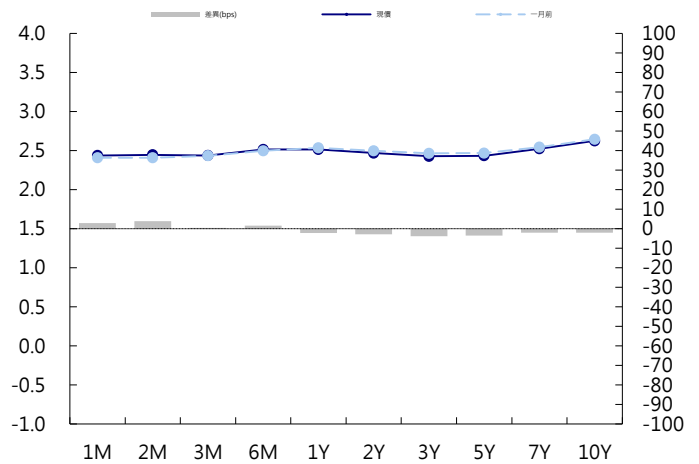
美國國債下跌，受德債下挫和10年期期貨的大宗交易影響。午後跌幅有所縮窄，因中國貿易消息打壓股市。5年期國債殖利率上漲1.35個基點，報2.4254%。10年期國債殖利率上漲0.9個基點，報2.6123%。義大利和德國國債下跌，不過縮減盤中跌幅；英債表現優於德債和美債，英國10年期國債殖利率下跌1.0個基點，報1.186%。德國10年期國債殖利率上漲1.4個基點，報0.097%。

美歐元公司債:

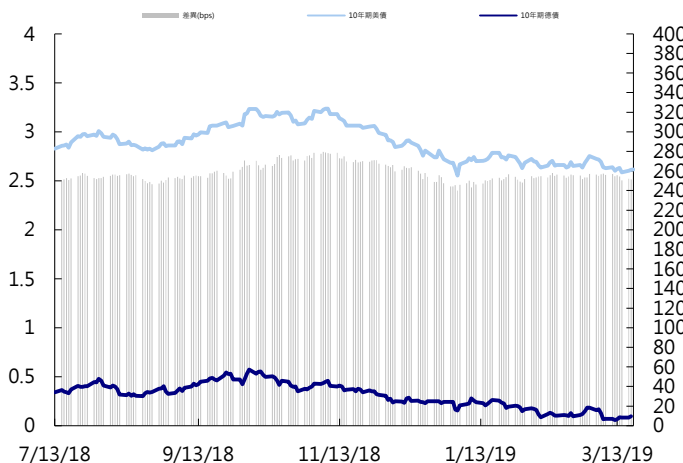
週二亞洲信用市場獲利了結賣盤較明顯，新發行的保利地產定價偏貴，如預期次級市場表現不佳，整天利差都在160以上，投資人須謹慎對待近期發行偏貴的新發行券次。HY券次價格下跌，以恆大地產價格下跌較多，0.5~1元，但最近價格上漲較多，適當的獲得了結對於後續市場發展較為健康。新發行部分，民生金融租賃發行美元3年券，歐美銀行發行許多Tier 1和Tier 2券次，Nordea Bank發行美元AT1，Credit Agricole發行歐元Tier 2，BBVA發行歐元AT1，Danske發行歐元Tier 2。

日期	事件	預測	前期
03/20	MBA Mortgage Applications	--	0.023
03/21	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.025	0.025
03/21	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.023	0.023
03/21	Interest Rate on Excess Reserves	0.024	0.024
03/21	Philadelphia Fed Business Outlook	5.000	(4.100)
03/21	Initial Jobless Claims	225k	229k
03/21	Continuing Claims	1768k	1776k
03/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.800
03/21	Bloomberg Economic Expectations	--	54.500
03/21	Leading Index	0.001	(0.001)
03/22	Markit US Manufacturing PMI	53.600	53.000
03/22	Markit US Services PMI	55.800	56.000
03/22	Markit US Composite PMI	--	55.500
03/22	Wholesale Inventories MoM	0.001	0.011
03/22	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.010)
03/22	Existing Home Sales	5.10m	4.94m
03/22	Existing Home Sales MoM	0.032	(0.012)

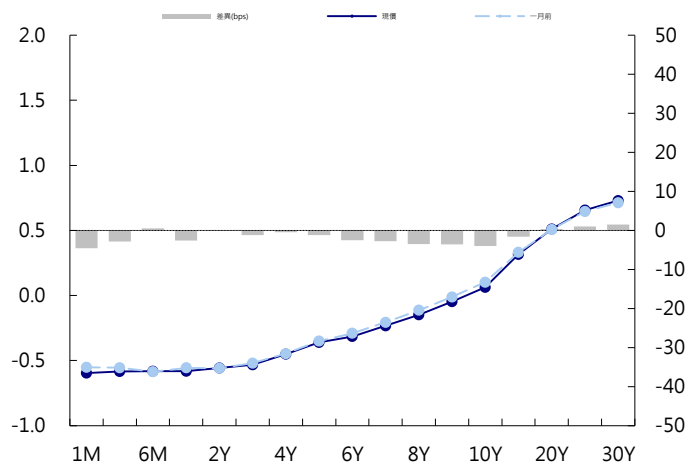
美國公債曲線



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

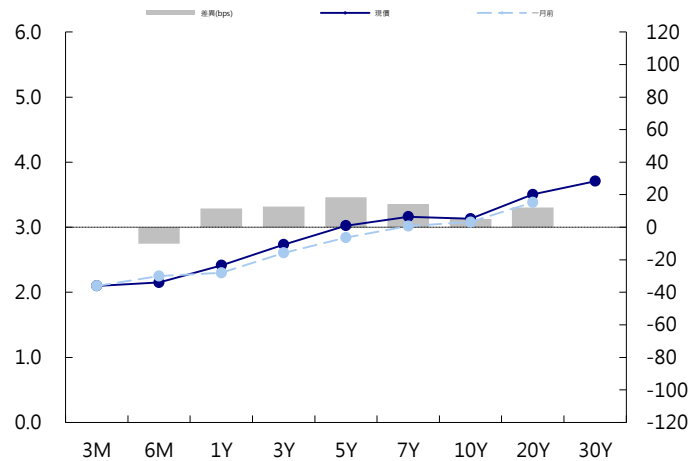
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.02%	3.2%	0.48	0.00
十年期公債	3.13%	3.48%	(1.01)	(0.05)
二十年期公債	3.5%	3.72%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.72	6.72	-0.05%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.72	6.72	(0.05)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.72	6.72	(0.05)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.72	(0.05)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.625%	3%	(1.00)	(3.00)
CNY IRS 二年期	2.685%	3.125%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 三年期	2.775%	3.24%	(3.00)	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.875%	3.35%	FALSE	(5.50)
CNY IRS 五年期	2.97%	3.465%	(2.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	2.955%			(2.00)
CNH IRS 二年期	3.07%			(2.50)
CNH IRS 三年期	3.18%			(2.00)
CNH IRS 四年期	3.29%			(2.00)
CNH IRS 五年期	3.415%			(2.00)
CNH CCS 三月期	2.61			(12.92)
CNH CCS 六月期	2.75			(5.00)
CNH CCS 一年期	2.79			(4.50)
CNH CCS 三年期	2.87			(3.50)
CNH CCS 五年期	2.91			(2.75)
日期	事件	預測	前期	

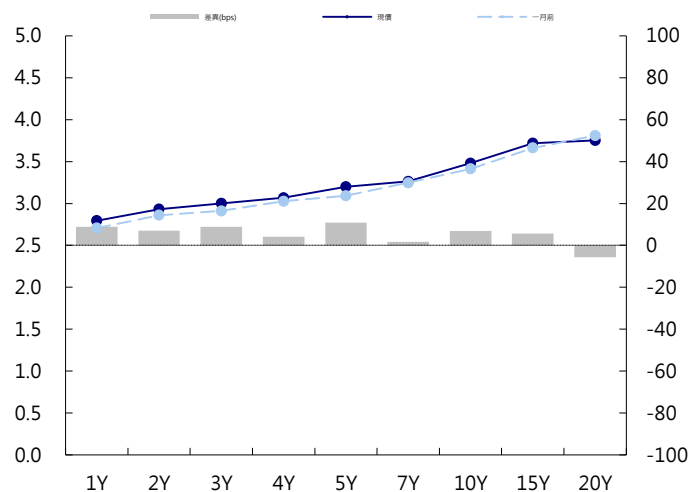
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國股市上午不復強勢，銀行間債市早盤穩中略回暖，主要現券收益率錄得1個基點 (bp) 的左右的跌幅，金融期貨交易所主力合約亦小漲。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤小幅下跌，中間價續小升。交易員稱，隔夜美元指數探底企穩，但偏弱的美指走勢對人民幣影響有限，市場觀望氣氛較濃，等待週四凌晨美聯儲議息決議，看看美元能否擺脫區間。

CNY/在岸公債曲線



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

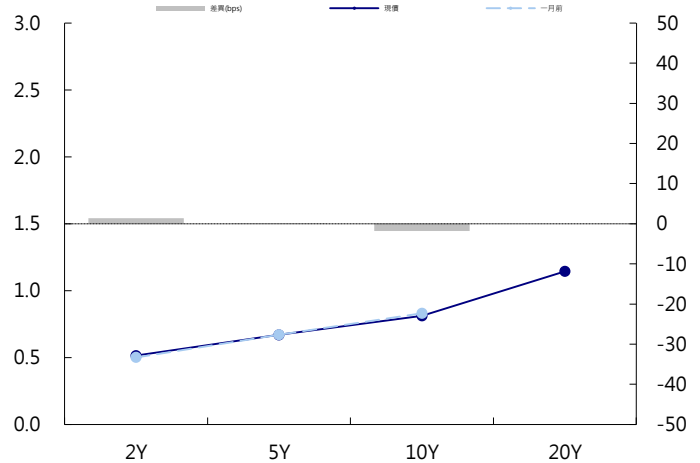
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	1.18
十年期台幣公債	0.81%	1.18
美元兌台幣	30.82	(0.06)%
歐元兌台幣	34.98	(0.03)%
港幣兌台幣	3.93	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.59	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.10	(0.03)%
印尼盾	14225.00	0.25 %
印度盧比	69.04	0.03 %
泰國銖	31.70	0.08 %
越南盾	23209.00	0.00 %
菲律賓比索	52.91	0.14 %
馬來西亞幣	4.07	(0.04)%

台幣債市掃描

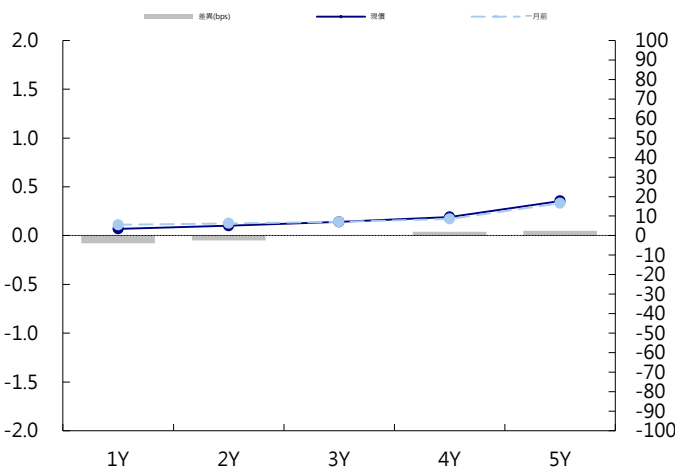
今日盤勢在標債前大多在79上下波動，午後81R標在0.656，銀行得標比重48%，大致符合預期，但短多出盡下也使利率回彈，終場10Y+0.22個bps至0.7952%，成交32.5億。5Y-0.7個bps至0.653%，成交8.5億。後續盤勢應會在低檔震盪，操作上建議可逢低獲利了結部分部位。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.75%~0.85%。

日期	事件	預測	前期
03/20	Bloomberg March Taiwan Economic S		
03/20	Export Orders YoY	(0.059)	(0.060)
03/21	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
03/21	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.031
03/21	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.066
03/22	Unemployment Rate	0.037	0.037

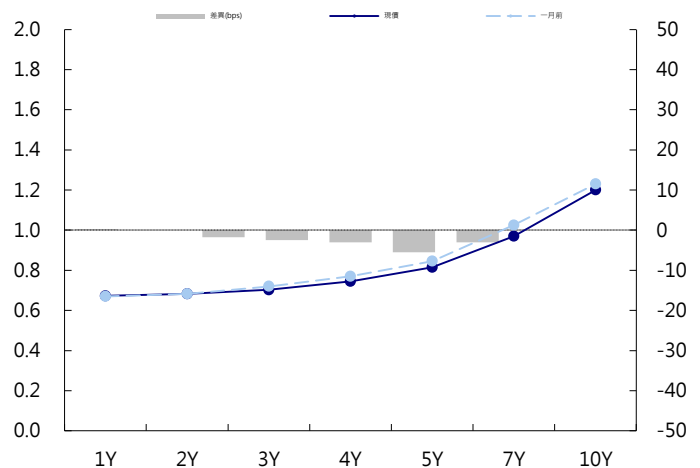
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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