

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·大宗物資·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	1.73%	2.35
美國十年公債	2.73%	(1.45)
美國三十年公債	3.56%	(4.51)
德國五年公債	0.65%	(5.20)
德國十年公債	1.58%	(5.30)
德國三十年公債	2.46%	(4.40)
道瓊工業	16276.69	(0.16)%
那斯達克	4226.39	(1.18)%
S&P 500	1857.44	(0.49)%
德國工業	9188.77	(1.65)%
英國FTSE	6520.39	(0.56)%
法國CAC	4276.34	(1.36)%
歐元兌美元	1.38	(0.02)%
美元兌日圓	102.20	(0.04)%
美元兌人民幣	6.19	(0.51)%
黃金	1310.92	0.17 %
西德州原油	99.37	(0.23)%
銅	6473.00	(0.11)%
玉米	489.25	(0.15)%
小麥	715.25	0.10 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

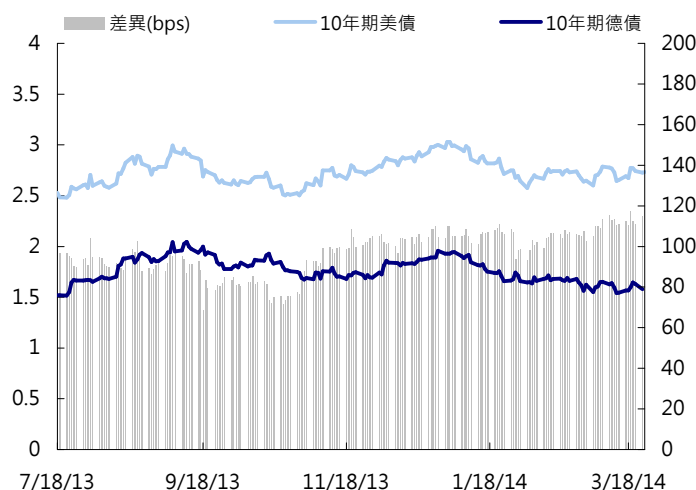
美債利率曲線周一持續flatten，但中期公債價格縮減跌幅，反應市場對升息的預期。雖然公債下滑，公司債較可比公債spread tighten，反映投資人尋求增量收益率，繼續接受較低回報較高風險。終場美債五年期殖利率收在1.73%，十年期殖利率收在2.73%，三十年期殖利率收在3.56%。歐洲市場方面，德債殖利率上彈，帶動法國、荷蘭，及奧地利利率上行，法國企業活動出乎意料的恢復增長，意味歐元區經濟復甦的力道較市場預期高。因為通脹仍維持在極低水平，歐洲央行可能在近期維持極寬鬆貨幣政策。終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.58%，三十年期殖利率收在2.46%。

美歐元公司債：

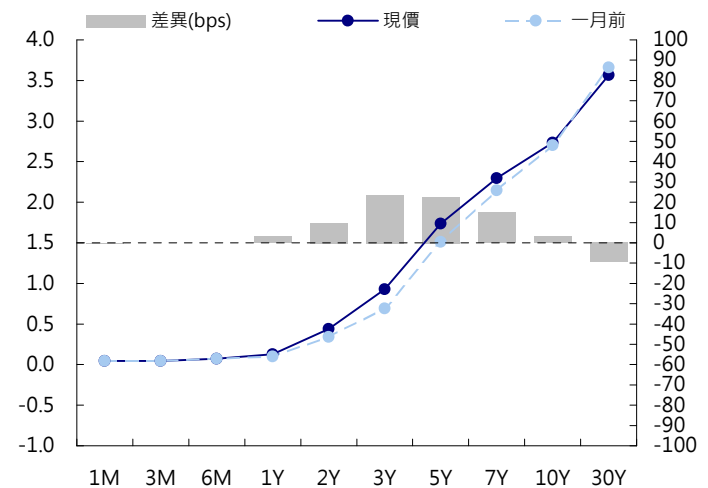
周一亞洲信用市場交易偏清淡，在中國公佈低於預期的PMI後，美債利率小幅回檔，帶動印尼和菲律賓美金國債的買盤，上漲約0.5元，而中國房地產名字雖交易清淡但是spread tighten 10 bps，其他中國銀行名字也有買盤進場。新發行部分，印度進出口銀行發行美金5.5年期券，發行利率在CT5+220，較initail guidance下降25 bps，CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數持平，韓國CDS tighten 2 bps，印度tighten 7 bps，印尼tighten 2 bps。

日期	事件	預測	前期
03/25	房價指數(月比)	0.005	0.008
03/25	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.006	0.008
03/25	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.134	0.134
03/25	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	165.730	165.690
03/25	消費者信心指數	78.500	78.100
03/25	聯準會里奇蒙分行製造業指數	3.000	(6.000)
03/25	新屋銷售	445K	468K
03/25	新屋銷售(月比)	(0.049)	0.096
03/26	MBA 貸款申請指數	--	(0.012)
03/26	耐久財訂單	0.007	(0.010)
03/26	耐久財(運輸除外)	0.003	0.011
03/26	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.005	0.017
03/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.010	(0.008)
03/26	Markit US Composite PMI	--	54.100
03/26	Markit US Services PMI	54.000	53.300
03/27	GDP年化(季比)	0.027	0.024
03/27	個人消費	0.027	0.026
03/27	GDP價格指數	0.016	0.016

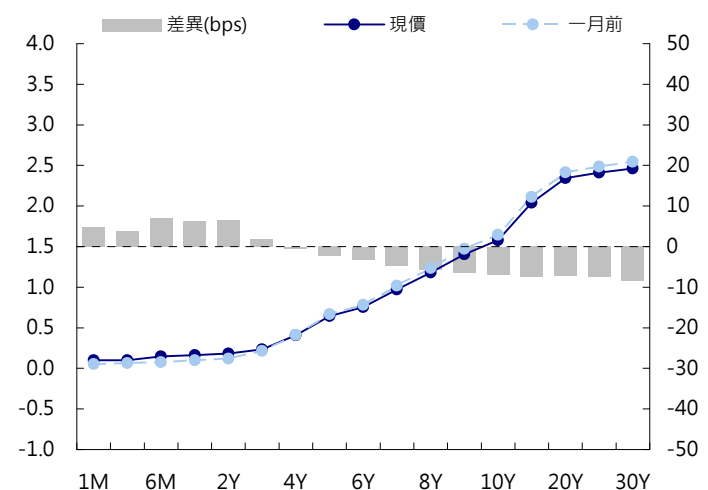
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

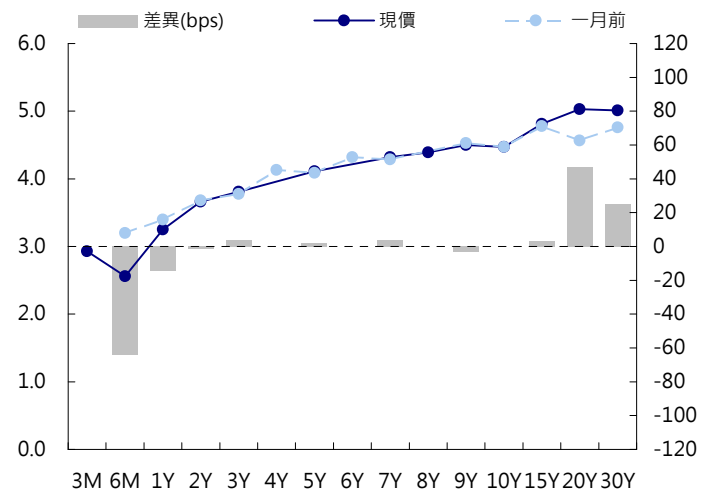
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.11%	3.01%	(0.03)	(0.01)
十年期公債	4.47%	3.82%	0.01	0.02
十五年期公債	5.01%	4.4%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.19	6.18	0.56%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.19	6.19	0.55%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.20	0.53%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.21	0.55%	0.00%
CNY IRS 一年期	4.21%	5.31%	(1.00)	2.00
CNY IRS 二年期	4.28%	5.25%	(1.00)	1.00
CNY IRS 三年期	4.38%	5.22%	0.00	(1.50)
CNY IRS 四年期	4.475%	5.22%	1.00	1.00
CNY IRS 五年期	4.515%	5.22%	(1.00)	1.00
CNH IRS 一年期	5.28%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	5.16%		(10.00)	
CNH IRS 三年期	5.11%		(11.00)	
CNH IRS 四年期	5.1%		(10.00)	
CNH IRS 五年期	5.11%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	1.16		(23.50)	
CNH CCS 六月期	1.15		(14.50)	
CNH CCS 一年期	1.09		(4.00)	
CNH CCS 三年期	1.59		1.00	
CNH CCS 五年期	2.28		3.00	

日期	事件	預測	前期
03/26	年至今工業利潤(年比)	--	0.122
03/27	領先指標	--	99.480

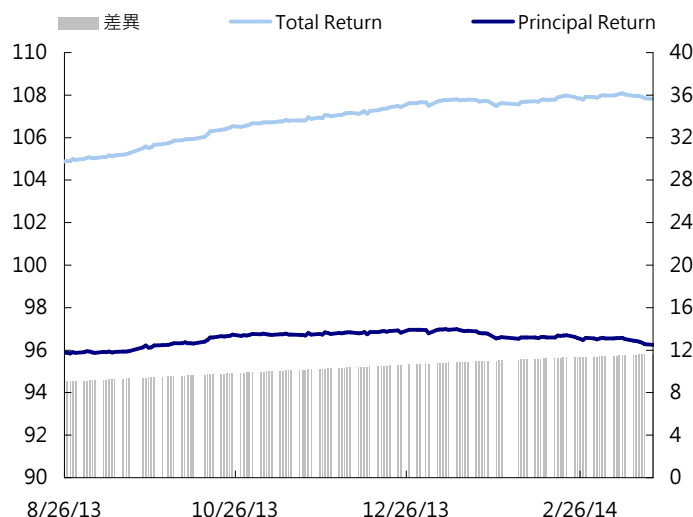
人民幣債市掃描

上周人民幣單周跌幅達1.2%，為2005年匯改以來最大貶幅。周一(3/24)在岸人民幣匯價回穩，對美元上漲0.45%，重新升破6.2關鍵價位，離岸人民幣匯價來到6.1874，貶值趨勢稍有放緩。然而，高收益債券價格表現依舊承壓，如上月發行的AGILE 6.5 17，價格由發行價99.33下滑至97.85；而高評級債券如BP Capital 3.65 18則持續受到市場追捧，上周credit spread收窄約5bps，顯示高評級人民幣債券因價格相對穩定，仍受一定買盤青睞。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.82%，十五年期殖利率收在4.4%。

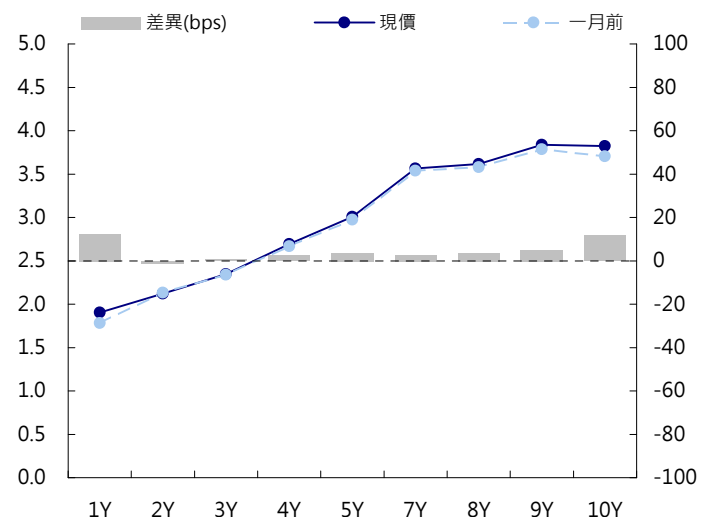
CNY/在岸公債曲線



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

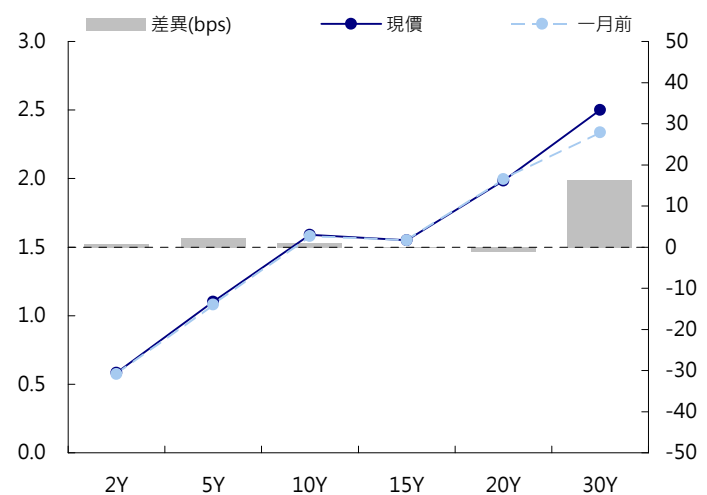
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	0.13
十年期台幣公債	1.59%	(0.10)
美元兌台幣	30.59	(0.11)%
歐元兌台幣	42.18	0.03 %
港幣兌台幣	3.94	0.00 %
人民幣兌台幣	4.94	0.37 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.755%	0.00
台幣90日CP率	0.8119%	0.00
南韓韓圓	1076.90	(0.10)%
印尼盾	11380.00	0.00 %
印度盧比	60.63	0.01 %
泰國銖	32.45	(0.03)%
越南盾	21098.00	0.04 %
菲律賓比索	45.12	0.09 %
馬來西亞幣	3.30	(0.17)%

台幣債市掃描

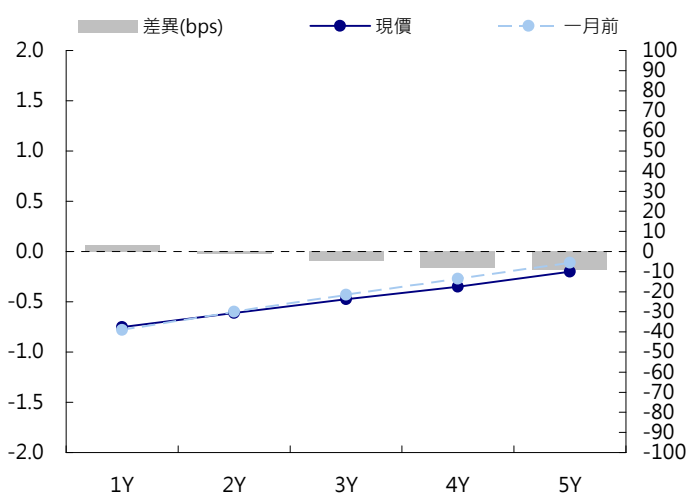
台債利率周一漲跌不一，利率曲線隨美債Flatten，五年期弱於十年期。加上周四央行理監事會議在即，市場觀望。3-4年的冷券明顯較弱，可能是日前Fed升息時提早情況下，市場疑慮央行可能有類似動作。五年券A03104收在1.1038%，上0.13bps，成交量58.5億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.5890%，下0.10bps，成交量21.5億。十年券區間預期在1.57%至1.61%。

日期	事件	預測	前期
03/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.099
03/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.060
03/27	同時指標(月比)	--	0.006
03/27	領先指標(月比)	--	0.001
03/27	CBC基準利率	0.019	0.019
03/28	退票張數比率	--	0.002

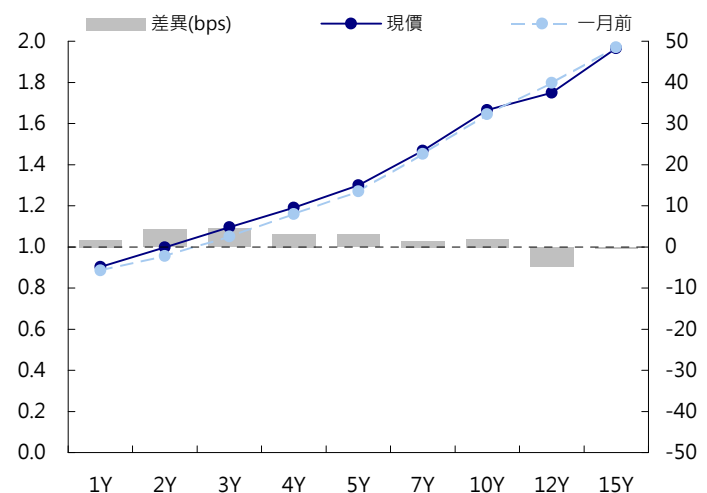
台幣公債曲線



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