

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	2.12%	(1.67)
美國十年公債	2.59%	(3.29)
美國三十年公債	3.17%	(4.34)
德國五年公債	-0.34%	(2.70)
德國十年公債	0.45%	(2.60)
德國三十年公債	1.2%	(4.00)
道瓊工業	20837.37	(0.21)%
那斯達克	5856.82	(0.32)%
S&P 500	2365.45	(0.34)%
德國工業	11988.79	(0.01)%
英國FTSE	7357.85	(0.13)%
法國CAC	4974.26	(0.51)%
歐元兌美元	1.06	(0.25)%
美元兌日圓	114.80	(0.23)%
美元兌人民幣	6.92	0.01%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	19.41	0.34
義大利5年國債CDS	190.34	1.47
西班牙5年國債CDS	58.82	(10.17)
葡萄牙5年國債CDS	261.14	(0.73)
法國5年國債CDS	62.36	0.75
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	86.44	0.10
韓國5年國債CDS	46.32	0.28

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

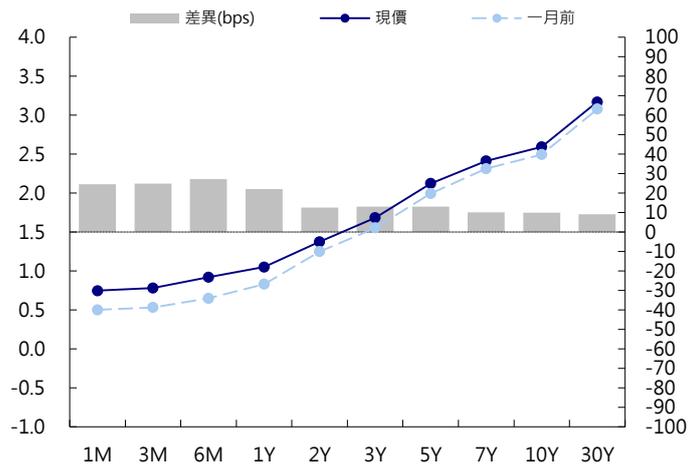
美國2月生產者價格環比上漲0.3%，漲幅超預期；同比2.2%的漲幅創下2012年3月以來最大，顯示通膨升溫支持聯儲會加息，聯邦基金利率期貨顯示3月加息概率為100%。2年期國債殖利率漲0.4個基點至1.38%，10年期國債殖利率跌2.6個基點至2.6%。德國10年期國債殖利率跌2.6個基點至0.45%。歐盟考慮迫使英國等到6月份再開始脫歐談判，首相特里莎·梅用來達成協議的時間將因此縮短，英國10年期國債殖利率跌2.3個基點至1.22%。

美歐元公司債：

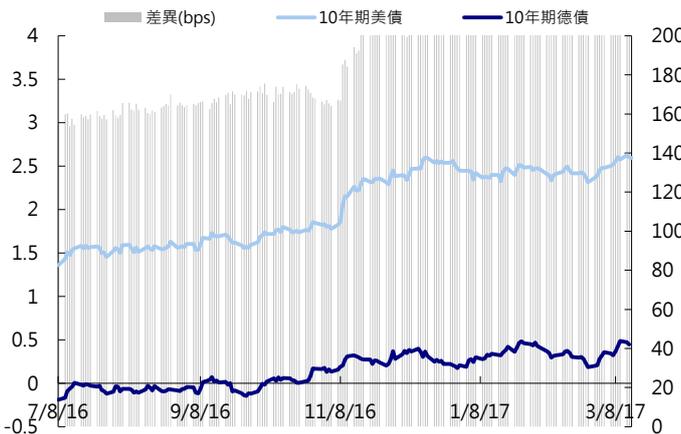
週二亞洲盤信用市場交易較清淡，市場有太多風險事件等待釐清，交易較熱絡的是Lenovo新券，Perp表現仍穩定，5年券小幅widen，HY券次仍然受到壓力，油價下跌是主因，加上今年YTD漲多，回檔應該不意外。新發行部分，交銀租賃發行美金3、5和10年公司債，spread較次級券有吸引力，應會有不錯的表現，Trafigura發行美金 perp nc 5y，利率在6.875%。

日期	事件	預測	前期
03/15	MBA Mortgage Applications	--	0.033
03/15	Empire Manufacturing	15.000	18.700
03/15	CPI MoM	--	0.006
03/15	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
03/15	CPI YoY	0.027	0.025
03/15	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.023
03/15	CPI Core Index SA	251.155	250.783
03/15	CPI Index NSA	243.416	242.839
03/15	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	(0.006)
03/15	Real Avg Hourly Earning YoY	--	--
03/15	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.004
03/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.001	0.008
03/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.002	0.007
03/15	Retail Sales Control Group	0.002	0.004
03/15	NAHB Housing Market Index	65.000	65.000
03/15	Business Inventories	0.003	0.004
03/16	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.010	0.008
03/16	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.008	0.005

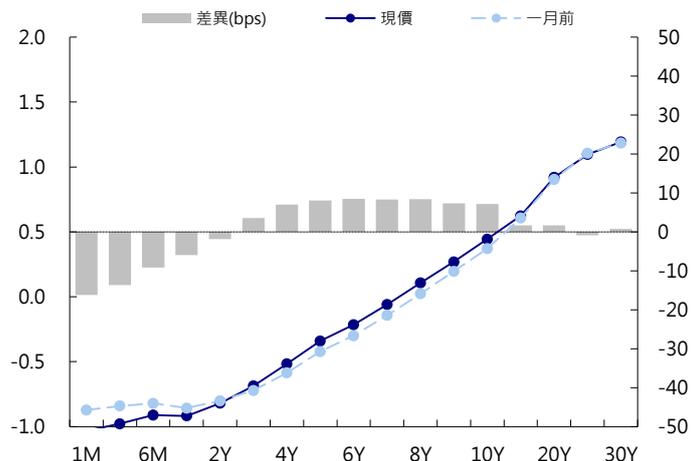
美國公債曲線



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

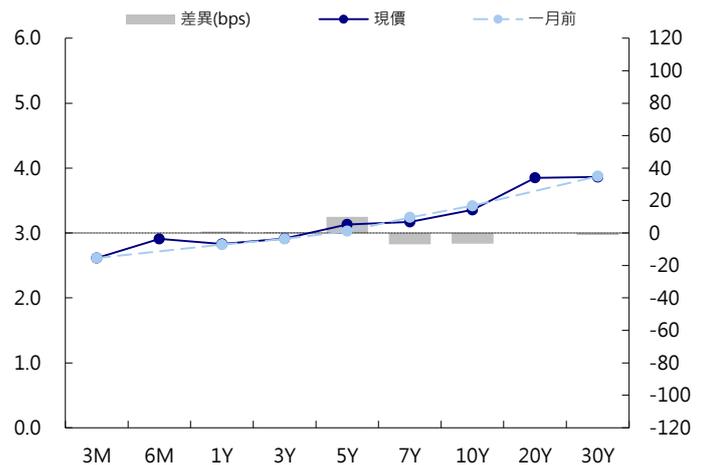
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.13%	4.16%	2.49	0.10
十年期公債	3.35%	4.15%	0.00	0.02
二十年期公債	3.85%	4.4%	--	0.03
人民幣即期匯率	6.92	6.90	-0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.92	(0.02)%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.97	(0.02)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.99	7.02	(0.02)%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.465%	4.35%	0.00	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.63%	4.38%	0.00	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.74%	4.445%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.85%	4.5%	0.00	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.96%	4.575%	0.00	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.37%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.42%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	4.49%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	4.56%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.63%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	4.99		44.85	
CNH CCS 六月期	4.59		7.23	
CNH CCS 一年期	4.73		20.00	
CNH CCS 三年期	4.94		10.00	
CNH CCS 五年期	4.89		13.00	

日期	事件	預測	前期
03/15	Foreign Direct Investment YoY CNY	(0.042)	(0.092)

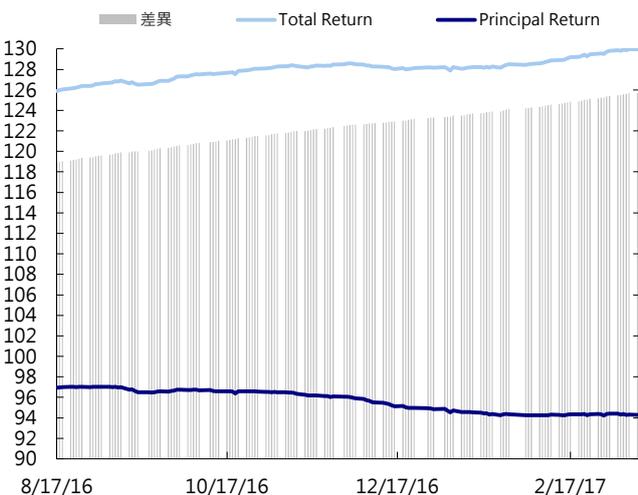
人民幣債市掃描

宏觀數據方面，1-2月規模以上工業增加值同比增長6.3%，略高於市場預估中值6.2%；1-2月固定資產投資同比增長8.9%，高於市場預期中值8.2%，且為2016年1-6月以來最高，當時為增長9%，顯示出中國經濟仍在延續去年底之緩慢回溫態勢，開局整體平穩。人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜和7天回購利率、1年期IRS均走升，10年期國債收益率下降。匯率方面，人民幣兌美元即期週二小幅收跌成交放量，中間價調降。目前，客盤仍有部分實需購匯，大行則適度提供美元流動性；隨著美聯儲加息預期升溫，市場做多美元的情緒又起，匯價一度跌破6.92，而在收盤前受到疑似干預，10分鐘內漲逾60點，收盤價縮減跌幅。

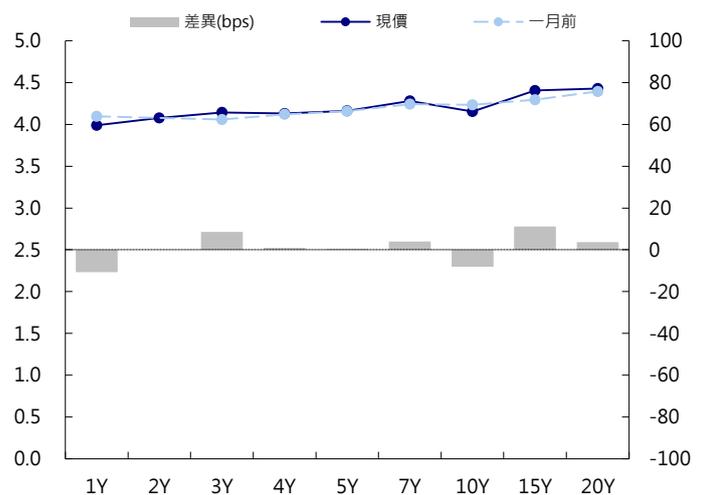
CNY/在岸公債曲線



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

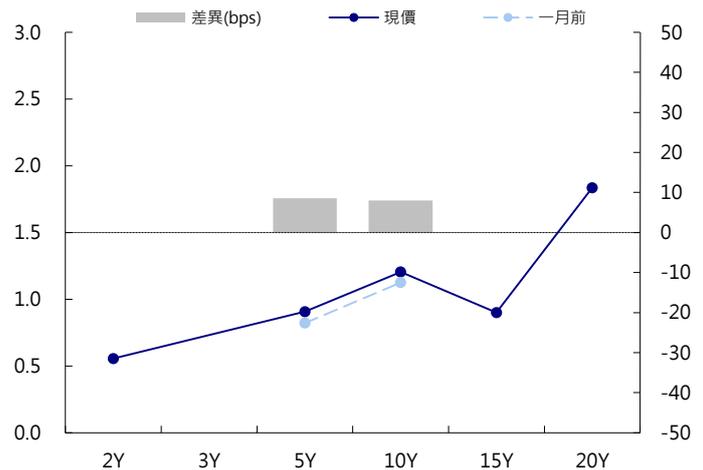
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.91%	1.05
十年期台幣公債	1.2%	1.01
美元兌台幣	30.96	0.01 %
歐元兌台幣	32.94	(0.48)%
港幣兌台幣	3.99	0.01 %
人民幣兌台幣	4.48	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1149.75	(0.02)%
印尼盾	13370.00	0.01 %
印度盧比	65.78	0.02 %
泰國銖	35.30	(0.05)%
越南盾	22825.00	0.15 %
菲律賓比索	50.32	(0.09)%
馬來西亞幣	4.45	0.02 %

台幣債市掃描

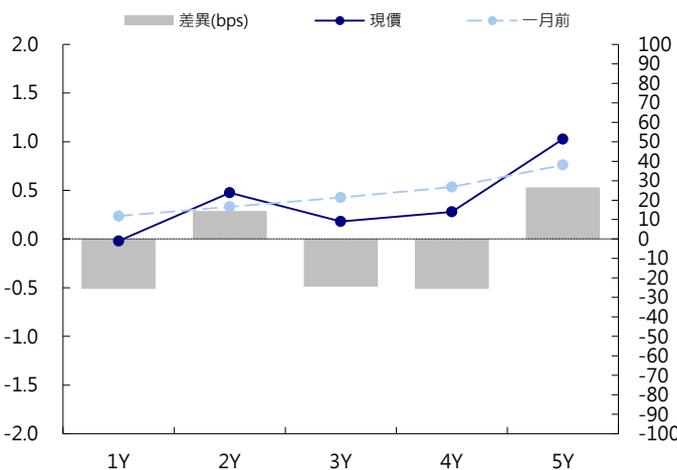
雖然週一美債殖利率上揚，但台債上週停損賣盤已大致反應完畢，昨日利率只小幅上升，大部分當沖為主，故當沖的空方回補買盤亦抑制利率彈幅，終場10年券小幅上揚1bp。預期台債今日也不會有明顯的走勢，交投將維持謹慎，關注今晚聯準會公布的會議內容。五年券A06102成交量為5.5億，預期區間為0.85%~0.95%。十年券A06104成交量為80.0億，預期區間為1.18%~1.28%。

日期 事件 預測 前期

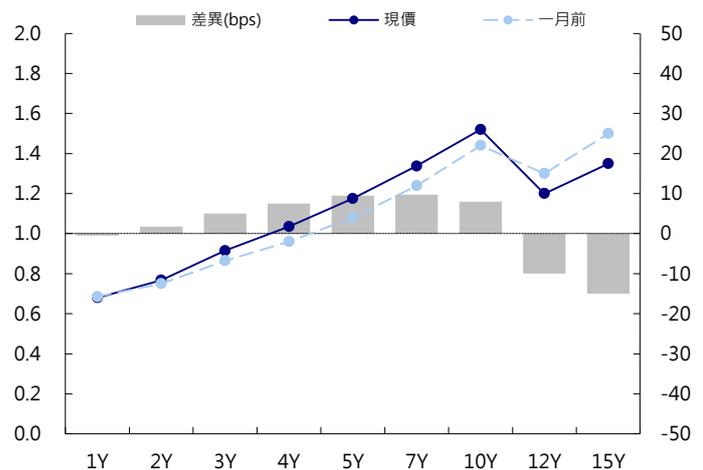
台幣公債曲線



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