

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	2.05%	4.69
美國十年公債	2.54%	4.54
美國三十年公債	3.15%	4.11
德國五年公債	-0.32%	3.50
德國十年公債	0.45%	3.30
德國三十年公債	1.21%	3.50
道瓊工業	20934.55	(0.07)%
那斯達克	5900.76	0.01%
S&P 500	2381.38	(0.16)%
德國工業	12083.18	0.61%
英國FTSE	7415.95	0.64%
法國CAC	5013.38	0.56%
歐元兌美元	1.08	0.39%
美元兌日圓	113.43	(0.05)%
美元兌人民幣	6.90	(0.24)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	20.06	0.77
義大利5年國債CDS	181.23	2.59
西班牙5年國債CDS	72.81	2.02
葡萄牙5年國債CDS	253.74	3.24
法國5年國債CDS	55.61	1.09
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	80.88	(0.55)
韓國5年國債CDS	43.05	(0.03)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

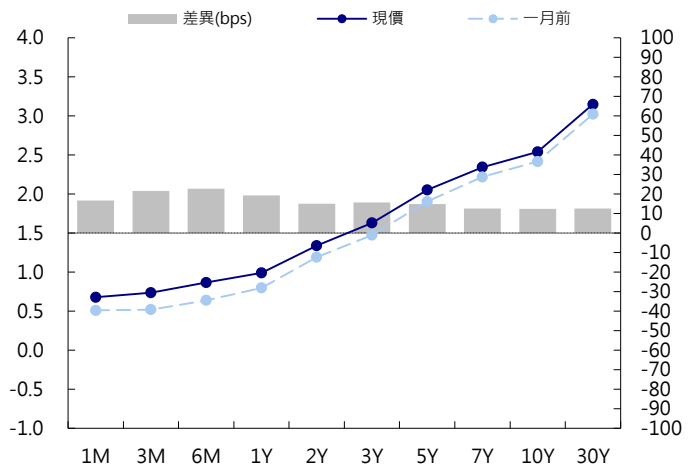
美國上周首次申領失業救濟人數減少2000，降至24.1萬，凸顯就業市場穩健。國債回吐周三升幅，受歐債跌勢影響，2年期國債殖利率漲3.3個基點至1.33%，10年期國債殖利率漲4.7個基點至2.54%。歐洲央行管委Nowotny表示加息可能就在途中，存款利率料先於基準利率上調，德國10年期國債殖利率漲3.3個基點至0.45%。英國央行決定維持基準利率不變，但決策官員Kristin Forbes投票贊成加息，部分官員亦表明離支持加息不遠，英國10年期國債殖利率漲3.8個基點至1.25%。

美歐元公司債：

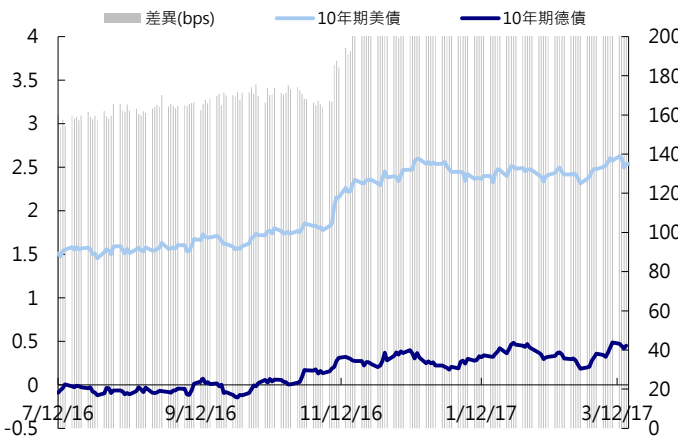
週四亞洲盤信用市場一開盤幾乎所有公司債都被lift，流動性較好的近期新發行10年期公司債為主，華融、信達、華為等名字，spread一度tighten 5~10bps，但很快獲利了結賣盤出籠，spread基本回到平盤，加上美債利率也走高，一開盤追買的投資人可能受傷，但只要市場情緒穩定且美債利率也穩定，信用較好的公司應該還是投資人追逐標的。新發行部分，復星國際發行美金5nc 3，利率在5.25%。

日期	事件	預測	前期
03/17	Industrial Production MoM	0.002	(0.003)
03/17	Capacity Utilization	0.755	0.753
03/17	Manufacturing (SIC) Production	0.005	0.002
03/17	U. of Mich. Sentiment	97.000	96.300
03/17	U. of Mich. Current Conditions	111.000	111.500
03/17	U. of Mich. Expectations	87.100	86.500
03/17	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.027
03/17	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025
03/17	Leading Index	0.005	0.006
03/17	Labor Market Conditions Index Chang	2.500	1.300

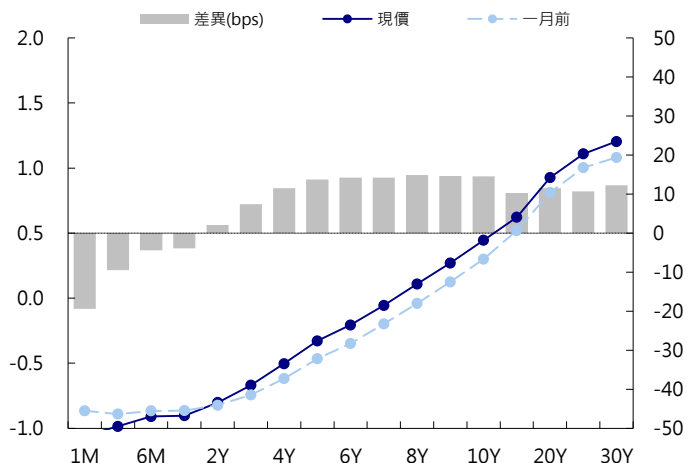
美國公債曲線



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

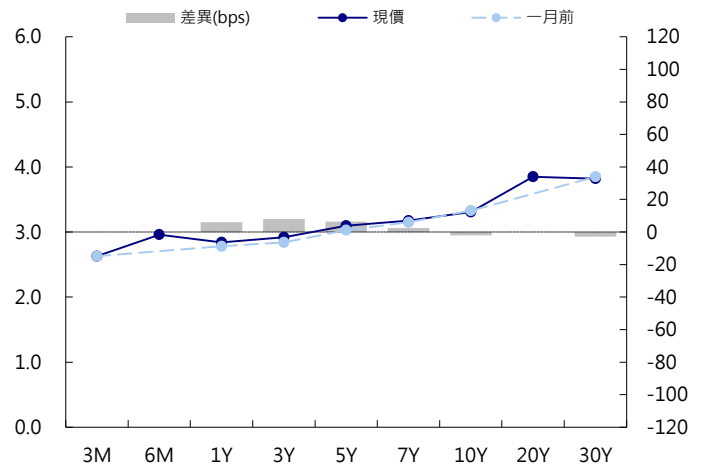
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.09%	4.17%	(0.51)	0.03
十年期公債	3.31%	4.22%	1.99	(3.54)
二十年期公債	3.85%	4.4%	--	0.05
人民幣即期匯率	6.90	6.87	0.24%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.89	0.03%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	0.03%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	6.97	0.03%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.59%	4.45%	16.00	10.00
CNY IRS 二年期	3.71%	4.46%	12.00	8.00
CNY IRS 三年期	3.785%	4.49%	9.50	4.50
CNY IRS 四年期	3.88%	4.52%	8.50	2.00
CNY IRS 五年期	3.96%	4.575%	5.50	0.00
CNH IRS 一年期	4.48%		11.00	
CNH IRS 二年期	4.52%		10.00	
CNH IRS 三年期	4.58%		9.00	
CNH IRS 四年期	4.6%		4.00	
CNH IRS 五年期	4.71%		8.00	
CNH CCS 三月期	4.04		(24.79)	
CNH CCS 六月期	4.06		(19.45)	
CNH CCS 一年期	4.38		3.00	
CNH CCS 三年期	4.71		(6.00)	
CNH CCS 五年期	4.68		(8.00)	
日期	事件	預測	前期	

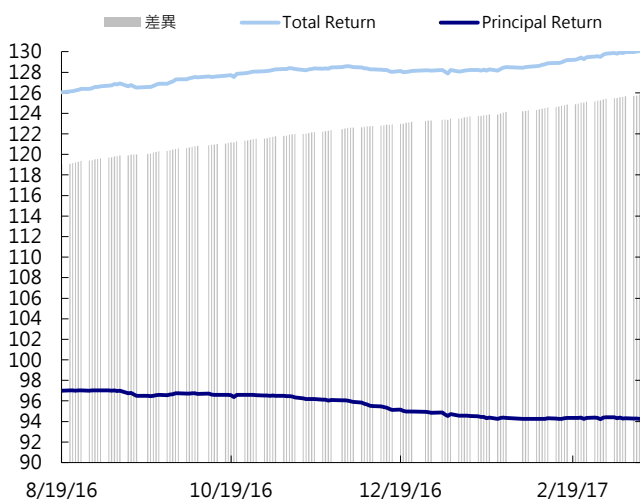
人民幣債市掃描

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明顯走升，10年期國債收益率下跌；美聯儲加息，中國央行緊隨其上調公開市場和MLF操作利率，股債匯市場均反應樂觀。匯率方面，人民幣兌美元即期週四大幅收漲至近兩週新高，但日內有效波動仍不大；因隔夜美元指數大幅調整，中間價創近兩個月來最大單日漲幅。隨著兩會結束和美聯儲加息落地，市場風險因素基本釋放，匯價後市走勢更依賴客盤和大行意願。而境內購匯情緒仍較強，匯價與離岸的倒掛擴大。

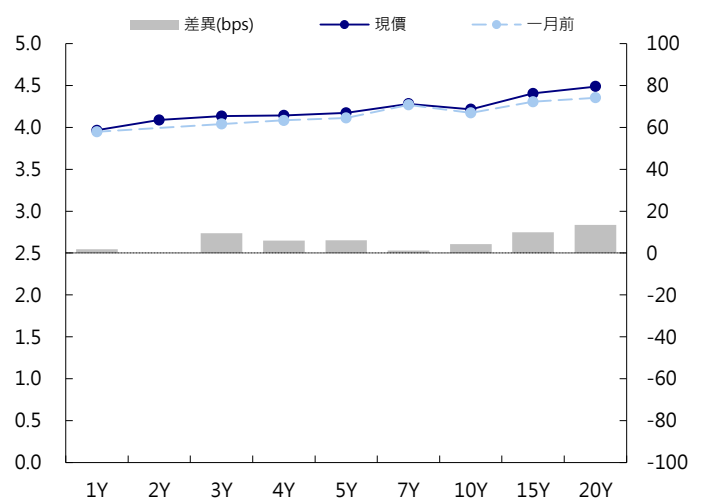
CNY/在岸公債曲線



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

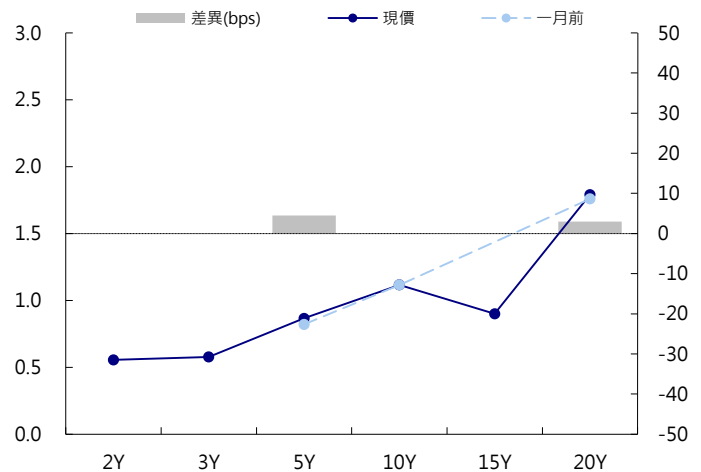
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.87%	(4.30)
十年期台幣公債	1.12%	(8.04)
美元兌台幣	30.63	(0.35)%
歐元兌台幣	32.96	0.11 %
港幣兌台幣	3.94	(0.25)%
人民幣兌台幣	4.44	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.10	0.11 %
印尼盾	13350.00	0.11 %
印度盧比	65.44	0.06 %
泰國銖	34.96	0.14 %
越南盾	22770.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.12	(0.02)%
馬來西亞幣	4.44	0.03 %

台幣債市掃描

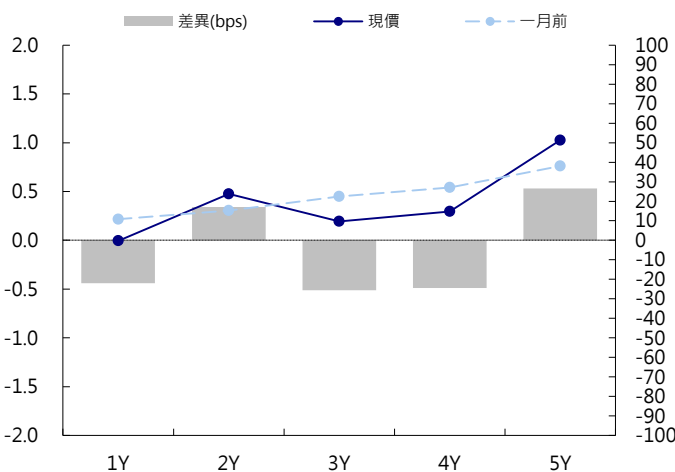
美債殖利率大幅下跌使昨日指標10年券跳空開低4bps，多方一開盤就進場，迫使空方停損回補，殖利率進一步下探，整體呈偏多格局，10年券殖利率開低收在日低點，終場大幅下跌8bps，收在1.1158%。3/23有台灣央行召開理監事會與財政部公布第二季發債計畫明細，預期這兩件事應不會對市場造成影響。今日台債預期會隨昨夜美債作修正。五年券A06102成交量為8.5億，預期區間為0.85%~0.95%。十年券A06104成交量為146.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

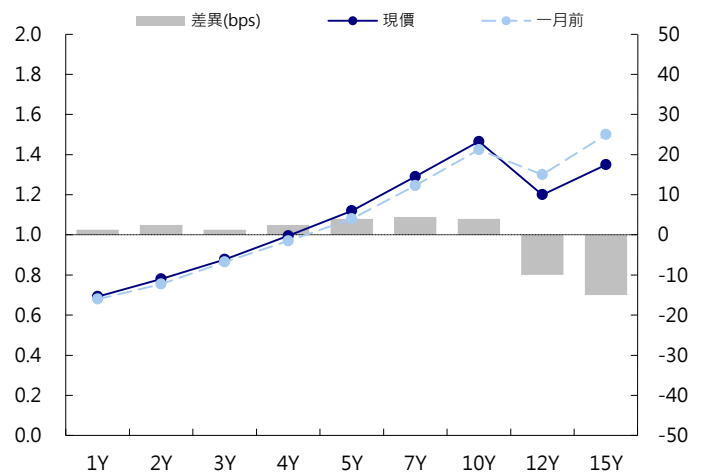
台幣公債曲線



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