

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	1.98%	(3.34)
美國十年公債	2.46%	(3.61)
美國三十年公債	3.08%	(2.85)
德國五年公債	-0.33%	(0.40)
德國十年公債	0.44%	0.50
德國三十年公債	1.19%	1.50
道瓊工業	20905.86	(0.04)%
那斯達克	5901.53	0.01%
S&P 500	2373.47	(0.20)%
德國工業	12052.90	(0.35)%
英國FTSE	7429.81	0.07%
法國CAC	5012.16	(0.34)%
歐元兌美元	1.08	0.04%
美元兌日圓	112.36	(0.35)%
美元兌人民幣	6.91	0.07%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	19.28	(1.69)
義大利5年國債CDS	194.02	0.87
西班牙5年國債CDS	78.36	0.16
葡萄牙5年國債CDS	242.74	(16.73)
法國5年國債CDS	61.00	(0.81)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	86.57	0.02
韓國5年國債CDS	46.56	0.53

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

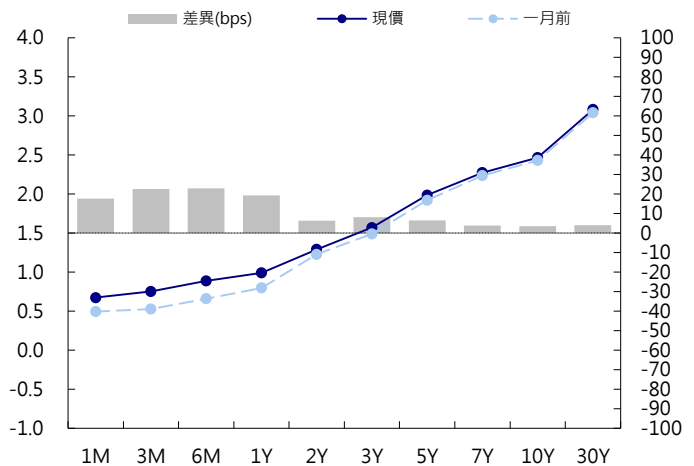
在本月FOMC會議上反對加息的明尼阿波利斯聯儲行長Kashkari稱，聯儲會在加息問題上可以保持耐心，目前不存在高通膨威脅；下一步應當針對資產負債表。芝加哥聯儲行長Evans預計聯儲會今年可能加息多達四次，並稱支持加息2-3次；強勢美元壓低通膨率。2年期國債殖利率跌2.6個基點至1.29%，10年期國債殖利率跌4個基點至2.46%。德國10年期國債殖利率漲0.5個基點至0.44%。英國首相特里莎·梅發言人表示，英國將於3月29日正式啟動脫歐程序。歐盟委員會發言人：對英國脫歐談判已經準備就緒，英國10年期國債殖利率跌1個基點至1.23%。

美歐元公司債：

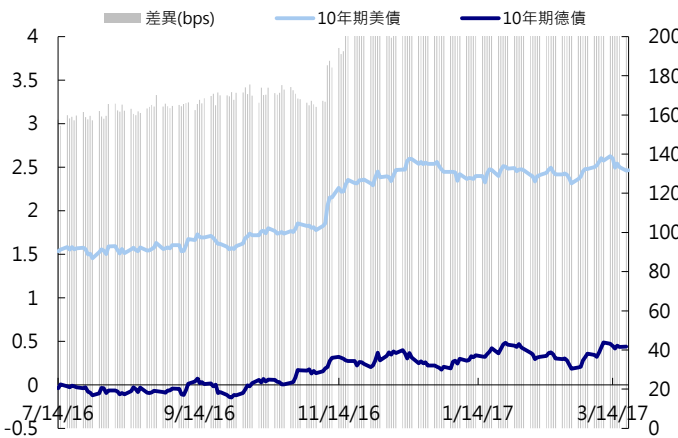
週一信用市場交易偏清淡，IG券次無太多變化，HY券次以新發行的恆大地產為主，一開盤有短暫買盤，但之後都是獲利了結賣壓，直到回到100元附近，買盤才進場加碼。新發行部分，中國的玉皇化工發行美金3年券，利率在6.875%，ABN Amaro Bank發行美金11y nc 6y，利率在CT5+240，約4.4%。

日期	事件	預測	前期
03/21	Current Account Balance	-\$128.1b	-\$113.0b
03/22	MBA Mortgage Applications	--	0.031
03/22	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.004
03/22	Existing Home Sales	5.56m	5.69m
03/22	Existing Home Sales MoM	(0.024)	0.033
03/23	Revisions: Initial Jobless Claims		
03/23	Initial Jobless Claims	240k	241k
03/23	Continuing Claims	--	2030k
03/23	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.000
03/23	New Home Sales	565k	555k
03/23	New Home Sales MoM	0.018	0.037
03/23	Kansas City Fed Manf. Activity	14.000	14.000
03/24	Durable Goods Orders	0.012	0.020
03/24	Durables Ex Transportation	0.006	
03/24	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.006	(0.001)
03/24	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.001	(0.004)
03/24	Markit US Manufacturing PMI	54.700	54.200
03/24	Revisions: Wholesale sales and invent		

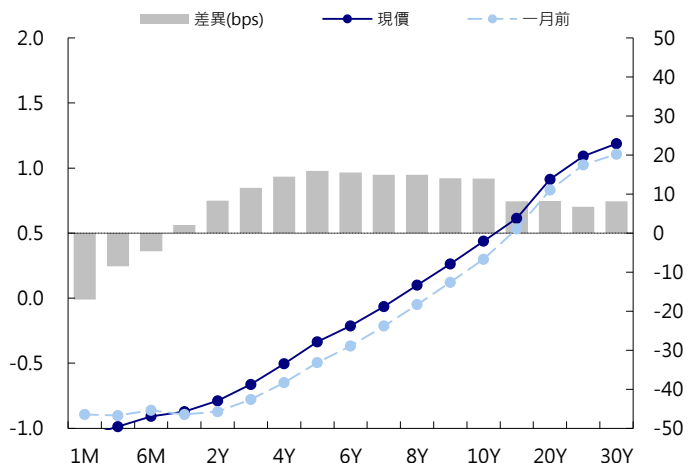
美國公債曲線



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

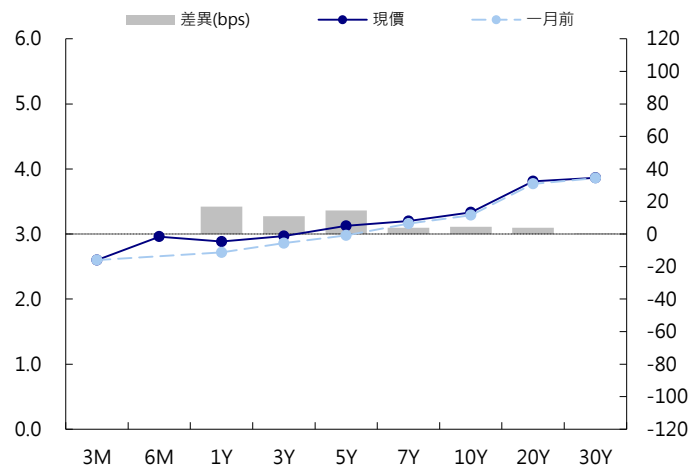
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	4.19%	1.98	0.25
十年期公債	3.33%	4.28%	2.50	0.13
二十年期公債	3.81%	4.4%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.91	6.89	-0.07%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.91	(0.02)%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.94	(0.01)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.98	6.99	(0.02)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.665%	4.53%	7.50	8.00
CNY IRS 二年期	3.765%	4.56%	4.50	10.00
CNY IRS 三年期	3.85%	4.575%	5.00	8.50
CNY IRS 四年期	3.92%	4.595%	4.50	7.50
CNY IRS 五年期	4.005%	4.64%	3.00	6.50
CNH IRS 一年期	4.5%		17.00	
CNH IRS 二年期	4.55%		17.00	
CNH IRS 三年期	4.63%		19.00	
CNH IRS 四年期	4.63%		15.00	
CNH IRS 五年期	4.71%		8.00	
CNH CCS 三月期	4.29		16.60	
CNH CCS 六月期	4.15		4.00	
CNH CCS 一年期	4.30		4.00	
CNH CCS 三年期	4.69		3.00	
CNH CCS 五年期	4.62		2.00	

日期	事件	預測	前期
03/21	Conference Board China February Lea		

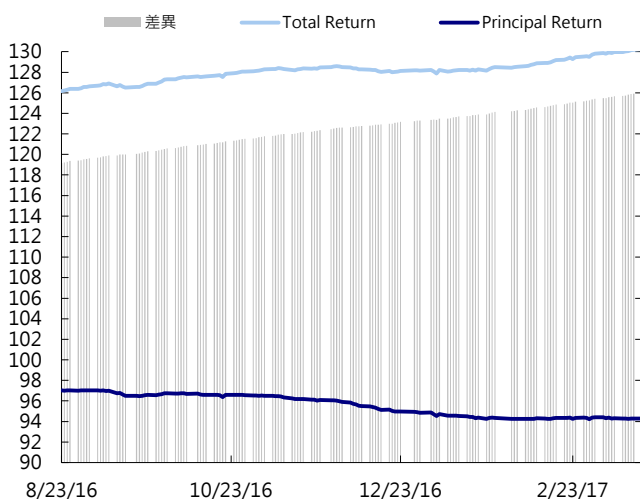
人民幣債市掃描

人民币债券离岸市场方面，投资级债券整体价格变动不大。人民币债券在岸市场方面，中国银行间市场隔夜和7天期回购利率小跌、1年期IRS走升，10年期国债成交收益率持稳。汇率方面，人民币兑美元即期周一窄幅整理微收升，中间价则回落至6.90元附近。市场对美联储后续加息频率感到失望，短期美元指数料仍将较弱；但在岸客盘依旧偏购汇，大行亦继续适度提供美元流动性，确保人民币兑美元维持在区间内运行。

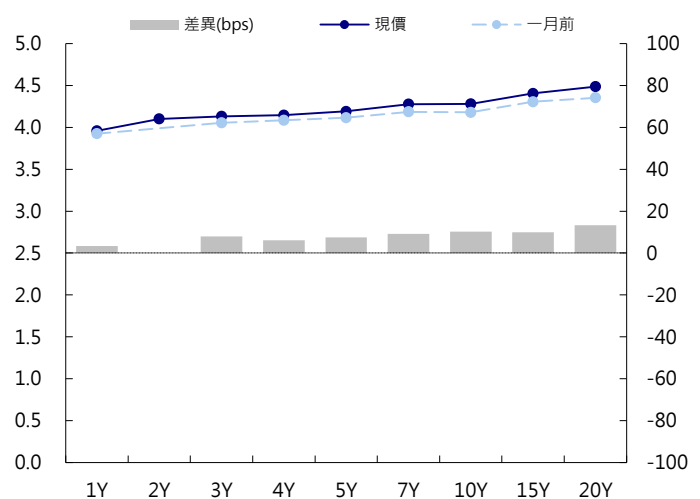
CNY/在岸公債曲線



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

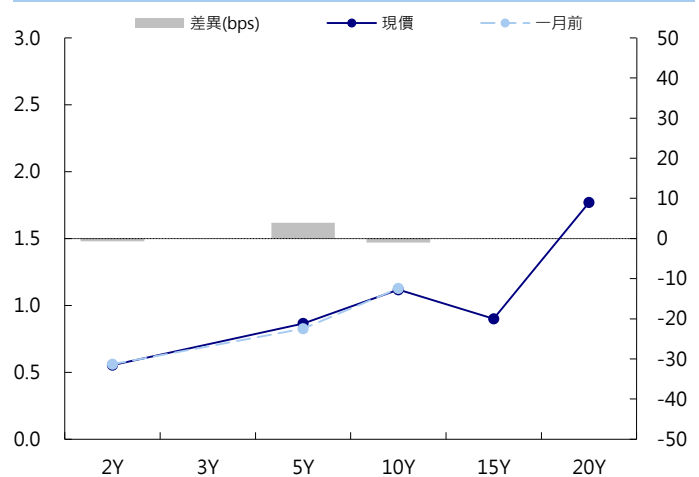
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.87%	0.30
十年期台幣公債	1.1%	(1.82)
美元兌台幣	30.44	(0.30)%
歐元兌台幣	32.77	(0.24)%
港幣兌台幣	3.92	(0.32)%
人民幣兌台幣	4.41	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1116.10	0.14 %
印尼盾	13308.00	0.08 %
印度盧比	65.34	0.03 %
泰國銖	34.68	0.04 %
越南盾	22780.00	0.04 %
菲律賓比索	50.11	0.03 %
馬來西亞幣	4.42	(0.07)%

台幣債市掃描

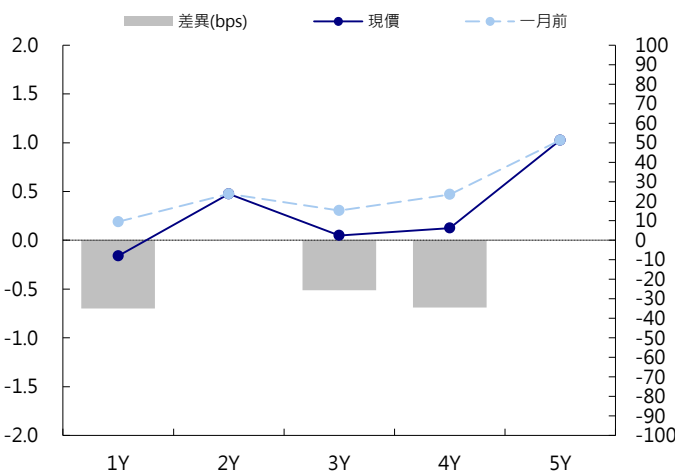
指標10年券隨美債利率下跌跳空開低，但市場追價謹慎，交投持續冷清、成交量萎縮，終場下跌2.85bps。昨日公布台灣2月份外銷訂單較去年同期成長22%，創2010年8月來最高增速，受惠全球景氣回溫與去年同期為春節影響，不過預期台灣央行升息最快要到下半年才有機會。近日台債保持偏多氛圍，今日10年券殖利率可望向下攻破1.10%關卡。五年券A06102成交量為8.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為23.5億，預期區間為1.06%~1.16%。

日期	事件	預測	前期
03/22	Unemployment Rate	0.038	0.038
03/23	Industrial Production YoY	0.098	0.028
03/23	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
03/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.061
03/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.037

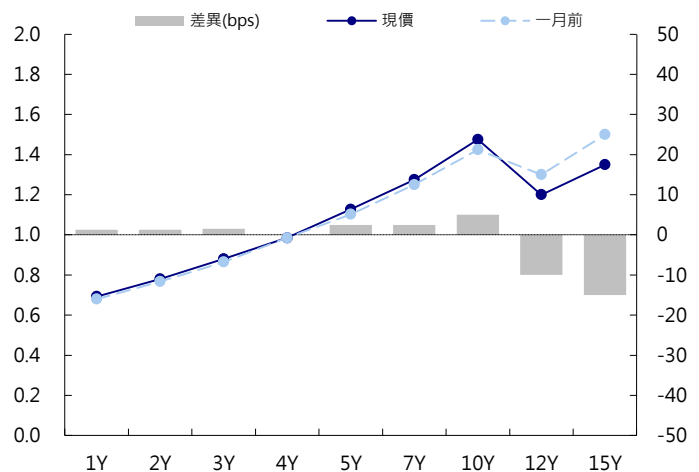
台幣公債曲線



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.
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