

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	2.67%	3.71
美國十年公債	2.91%	4.95
美國三十年公債	3.17%	4.70
德國五年公債	0.03%	1.20
德國十年公債	0.65%	2.00
德國三十年公債	1.3%	2.30
道瓊工業	25335.74	1.77 %
那斯達克	7560.81	1.79 %
S&P 500	2786.57	1.74 %
德國工業	12346.68	(0.07)%
英國FTSE	7224.51	0.30 %
法國CAC	5274.40	0.39 %
歐元兌美元	1.23	0.01 %
美元兌日圓	106.97	0.14 %
美元兌人民幣	6.33	(0.12)%
美國5年國債CDS	19.42	0.00
德國5年國債CDS	9.89	0.13
義大利5年國債CDS	95.97	(0.47)
西班牙5年國債CDS	39.58	(1.18)
葡萄牙5年國債CDS	63.44	(0.61)
法國5年國債CDS	17.26	(0.14)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	54.65	(1.57)
韓國5年國債CDS	44.39	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

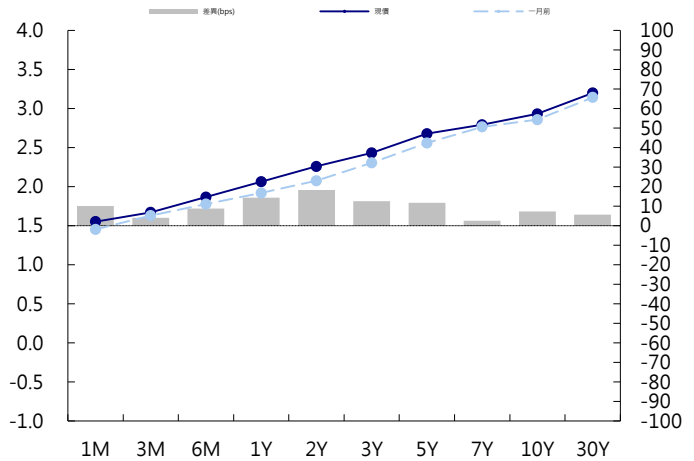
美國財長努欽稱·川普政府希望在關稅措施生效之前的15天窗口期內處理鋼鋁關稅豁免事宜; 商務部長羅斯稱·有幾個國家準備進行豁免談判。美國2月新增非農就業人數達到31.3萬·創下2016年年中以來最高水平·遠高於20.5萬的預測中值; 但工資增速放緩至2.6%·不及預期。5年期國債殖利率上漲2bp至2.65%·10年期國債殖利率上漲3.7bp至2.89%。歐洲債券上周五下跌·本周將有大量債券發行·10年期德債殖利率上漲2bp至0.65%。英國10年期國債殖利率上漲1.9bp至1.49%。

美歐元公司債:

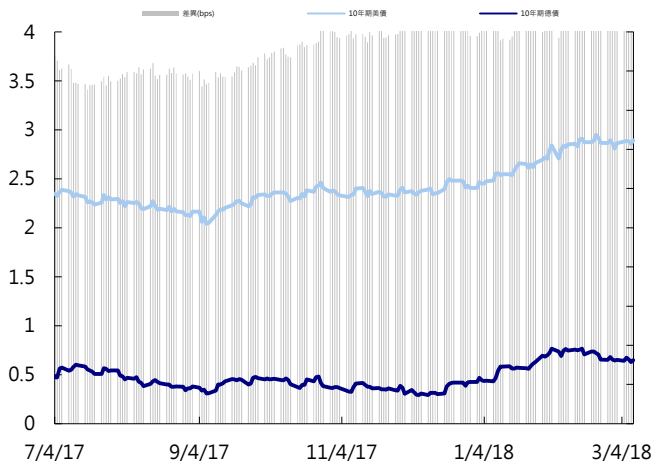
上週五亞洲信用市場賣壓較重·一早開盤有Haohua新券的買盤·spread一度tighten 5~10 bps·但後續賣壓出籠·接近收盤時又有少數買盤·整天spread仍tighten 2~3 bps·仍是很強勁的表現·其他IG券次則普遍無交易或是widen 1~4 bps。本周亞州市場應有許多新發行即將出籠。

日期	事件	預測	前期
03/13	Monthly Budget Statement	-\$216.0b	-\$192.0b
03/13	NFIB Small Business Optimism	107.100	106.900
03/13	CPI MoM	0.002	0.005
03/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
03/13	CPI YoY	0.022	0.021
03/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.018	0.018
03/13	CPI Index NSA	248.929	247.867
03/13	CPI Core Index SA	255.749	255.287
03/13	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.004
03/13	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.008
03/14	MBA Mortgage Applications	--	0.003
03/14	Retail Sales Advance MoM	0.003	(0.003)
03/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.004	
03/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.003	(0.002)
03/14	Retail Sales Control Group	0.004	
03/14	PPI Final Demand MoM	0.001	0.004
03/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.004
03/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.004

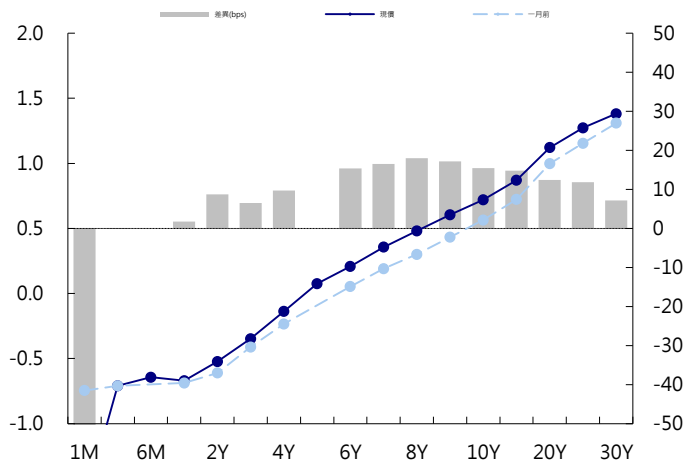
美國公債曲線



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

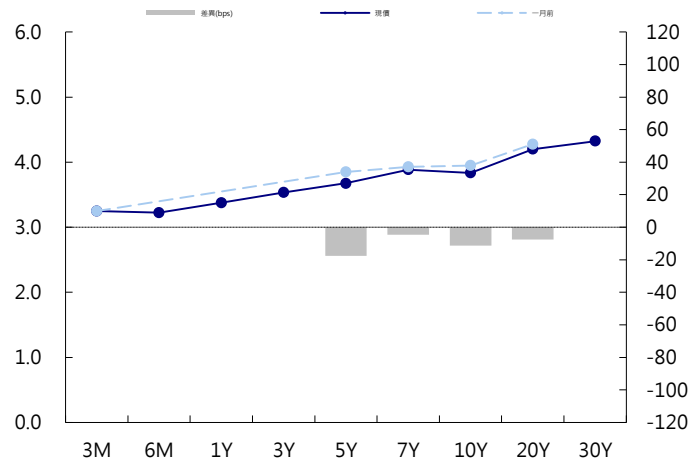
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.67%	4.19%	0.46	0.02
十年期公債	3.84%	4.31%	(0.33)	0.01
二十年期公債	4.2%	4.37%	--	(1.06)
人民幣即期匯率	6.34	6.32	0.11%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	6.35	6.34	(0.04)%	0.18%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.36	(0.03)%	0.18%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.39	(0.04)%	0.15%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.49%	4.77%	0.00	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.625%	4.78%	0.00	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.73%	4.785%	(1.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.835%	4.79%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.915%	4.79%	(0.50)	(2.50)
CNH IRS 一年期	4.77%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.8%		(1.50)	
CNH IRS 三年期	4.8%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.8%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.8%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	4.24		19.26	
CNH CCS 六月期	4.16		10.31	
CNH CCS 一年期	4.16		3.00	
CNH CCS 三年期	4.14		2.00	
CNH CCS 五年期	4.07		0.00	

日期	事件	預測	前期
03/12	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.003
03/13	Manpower Survey	--	0.080
03/14	Retail Sales YTD YoY	0.100	0.102
03/14	Industrial Production YTD YoY	0.062	0.066
03/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.070	0.072

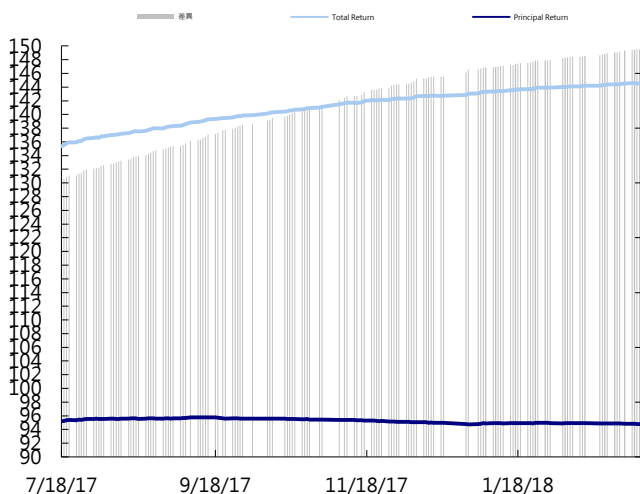
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債券市場現貨和期貨午後表現轉暖，現券方面1年左右的國債和國開債殖利率下行幅度均較長債更明顯，而期貨品種中5年國債期貨升至今年來高位；專家表示此前銀監會官員已有吹風，所以早晨率先公佈的2月金融數據對市場影響幾無，隨後的CPI超預期，但數據仍在區間之內且存在基數因素影響，所以即使對債市存偏空沖擊但力度尚可。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤小跌，中間價則跌逾200點至兩週新低。交易員指出，外部美指反彈再度成為影響人民幣走勢的關鍵，中間價因此明顯調低；另外市場價靠近6.36元提振客盤結匯需求，緩解了跌勢，短期人民幣料難擺脫6.30-6.36元區間。

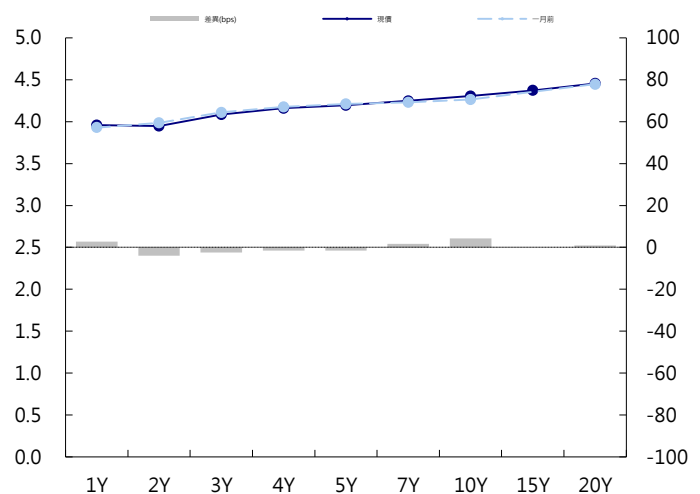
CNY/在岸公債曲線



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

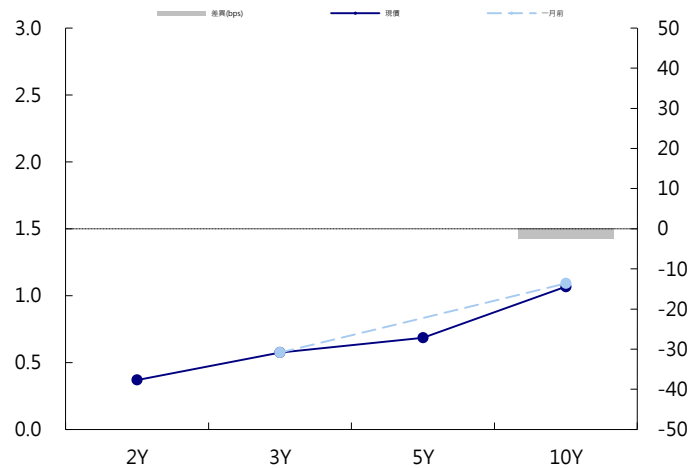
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.00
十年期台幣公債	1%	1.50
美元兌台幣	29.25	(0.18)%
歐元兌台幣	36.01	(0.23)%
港幣兌台幣	3.73	(0.21)%
人民幣兌台幣	4.62	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1064.70	(0.06)%
印尼盾	13752.00	(0.12)%
印度盧比	64.95	(0.01)%
泰國銖	31.31	(0.06)%
越南盾	22745.00	0.00 %
菲律賓比索	51.94	0.03 %
馬來西亞幣	3.90	(0.20)%

台幣債市掃描

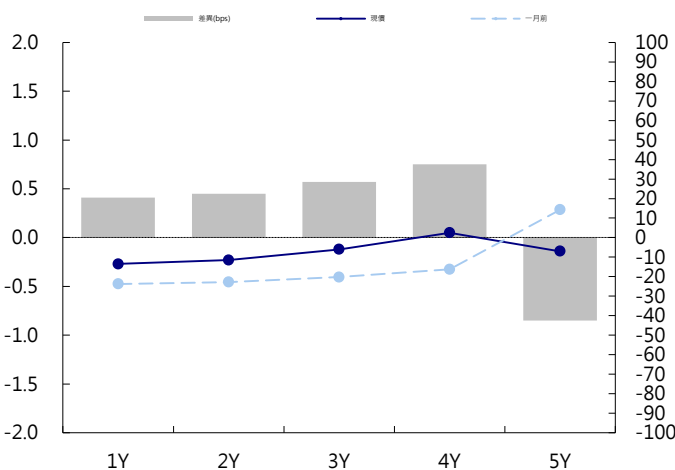
週五盤勢延續昨日多頭氣氛，10Y一度接近0.975%，但尾盤在多方收手下，收斂跌幅。終場10y下跌0.1bp，收0.985%，成交18億。5Y持平，收0.656%，成交2億。標債結果良好有利持券信心，但壽險持續於市場拋券，10Y reopen也將登場，須留意追價風險。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期	事件	預測	前期
03/13	Manpower Survey	--	0.220

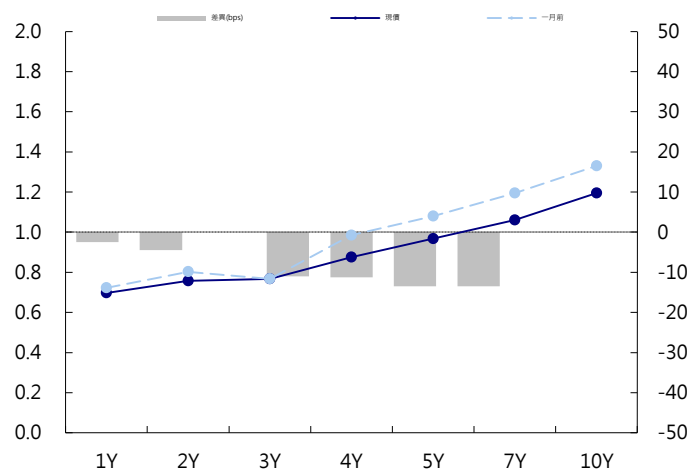
台幣公債曲線



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