

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	2.65%	1.02
美國十年公債	2.86%	1.10
美國三十年公債	3.09%	0.89
德國五年公債	-0.04%	0.10
德國十年公債	0.57%	(0.20)
德國三十年公債	1.22%	(0.60)
道瓊工業	24610.91	(1.35)%
那斯達克	7344.24	(1.84)%
S&P 500	2712.92	(1.42)%
德國工業	12217.02	(1.39)%
英國FTSE	7042.93	(1.69)%
法國CAC	5222.84	(1.13)%
歐元兌美元	1.23	0.44 %
美元兌日圓	106.24	0.08 %
美元兌人民幣	6.33	(0.09)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.79	(0.08)
義大利5年國債CDS	99.72	(0.70)
西班牙5年國債CDS	38.99	(0.32)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	16.97	(0.01)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.46	3.05
韓國5年國債CDS	45.20	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

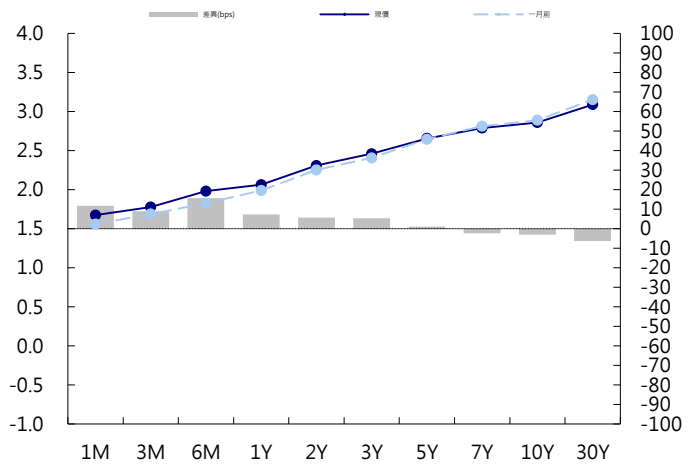
隨著美股下跌，國債縮小跌幅；歐洲美元利差交易激增，5年期國債殖利率上漲1.4bp至2.66%，10年期國債殖利率上漲1.1bp至2.86%。歐洲央行官員Mersch稱，央行可以緩慢減少量化寬鬆並保持寬鬆政策立場。10年期德債殖利率下降0.2bp至0.57%。英國與歐盟達成脫歐過渡期協議，愛爾蘭邊境難題仍有待解決，英國10年期國債殖利率上漲1.5bp至1.45%。

美歐元公司債:

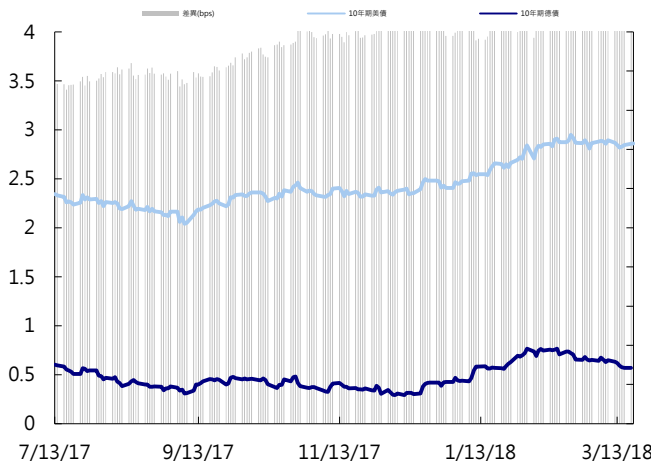
週一亞洲美元信用市場賣壓沉重，新發行活動持續且定價相對便宜，次級券只能賣出，本周四凌晨的FOMC會議也是讓投資人保守觀望的原因之一，短期內市場無太多正面訊息，投資人謹慎操作為上策。新發行部分，澳洲的Macquarie發美元6nc5和11nc10，韓國的Shihan Bank發行美元10y Tier 2，首創股份發行美元3y和人民幣2年券。

日期	事件	預測	前期
03/21	MBA Mortgage Applications	--	0.009
03/21	Current Account Balance	-\$125.0b	-\$100.6b
03/21	Existing Home Sales	5.40m	5.38m
03/21	Existing Home Sales MoM	0.004	(0.032)
03/22	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.018	0.015
03/22	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.015	0.013
03/22	Initial Jobless Claims	225k	226k
03/22	Continuing Claims	1873k	1879k
03/22	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.003
03/22	Bloomberg Economic Expectations	--	54.500
03/22	Bloomberg Consumer Comfort	--	56.200
03/22	Markit US Manufacturing PMI	55.600	55.300
03/22	Leading Index	0.005	0.010
03/22	Markit US Services PMI	56.000	55.900
03/22	Markit US Composite PMI	--	55.800
03/22	Kansas City Fed Manf. Activity	18.000	17.000
03/23	Durable Goods Orders	0.017	(0.036)
03/23	Durables Ex Transportation	0.005	(0.003)

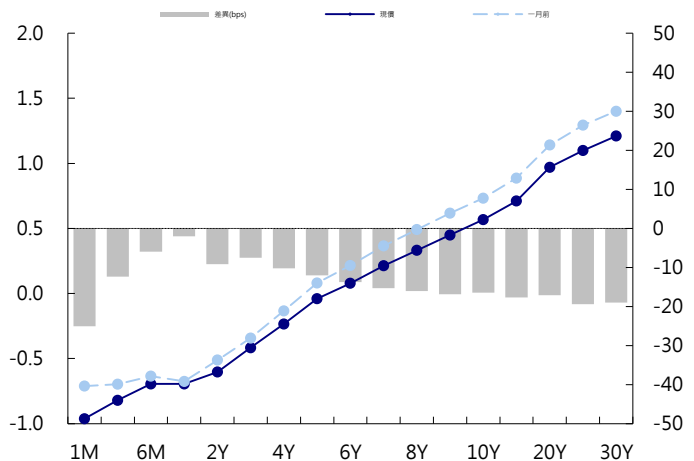
美國公債曲線



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

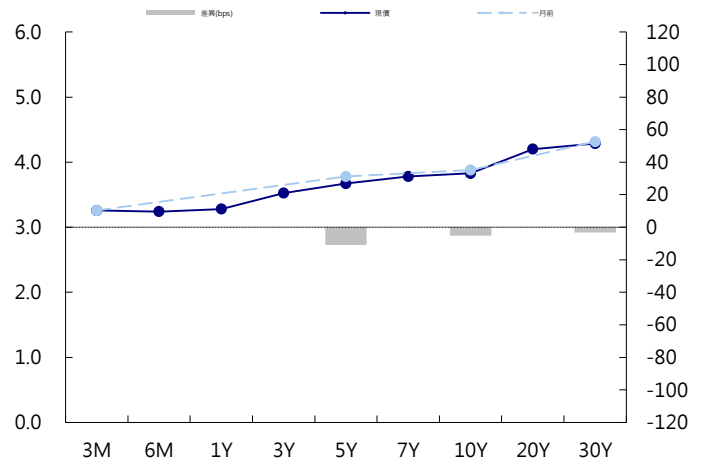
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.67%	4.2%	(1.39)	(0.47)
十年期公債	3.83%	4.34%	(1.00)	0.65
二十年期公債	4.2%	4.4%	--	2.00
人民幣即期匯率	6.33	6.32	0.1%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.33	0.13 %	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.36	0.12 %	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.39	0.11 %	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.485%	4.725%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.62%	4.735%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.72%	4.745%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.83%	4.755%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.915%	4.755%	0.00	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.75%			(2.00)
CNH IRS 二年期	4.735%			(6.50)
CNH IRS 三年期	4.76%			(4.00)
CNH IRS 四年期	4.76%			(4.00)
CNH IRS 五年期	4.76%			(4.00)
CNH CCS 三月期	4.29		23.95	
CNH CCS 六月期	4.13		4.26	
CNH CCS 一年期	4.19		3.80	
CNH CCS 三年期	4.14		4.00	
CNH CCS 五年期	4.04		0.50	

人民幣債市掃描

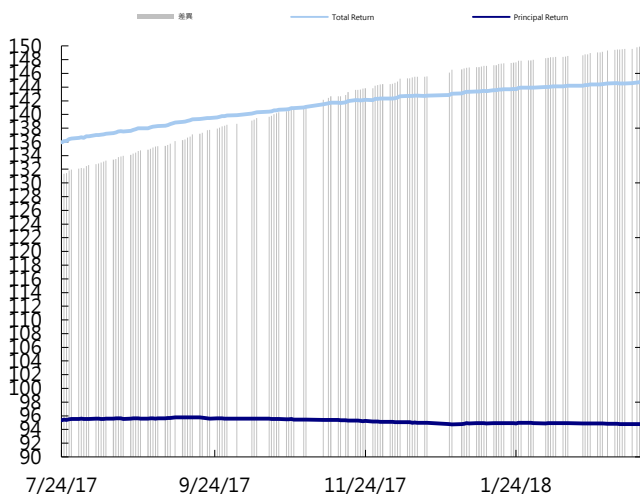
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，易綱接替周小川出任中國央行行長，表態稱將實施穩健貨幣政策，一直到博鰲會都會有一系列改革開放政策舉措，周一銀行間債市向暖，現券殖利率稍跌；專家稱目前債市不確定性仍然較大，資管新規等未落實前，市場搖擺態度仍將延續，疊加持續加強的利率債供給壓力，債市築頂階段仍將維持。匯率方面，人民幣兌美元即期週一連續第三日小幅收跌，中間價則小升20點。交易員稱，易綱當選中國央行行長，人民幣匯率市場化、國際化會繼續推進；接下來還需要重點關注本週FED利率會議，以及中美貿易博弈，短期人民幣預計仍將延續區間波動。

日期	事件	預測	前期
03/22	Bloomberg Feb. China Economic Surv		

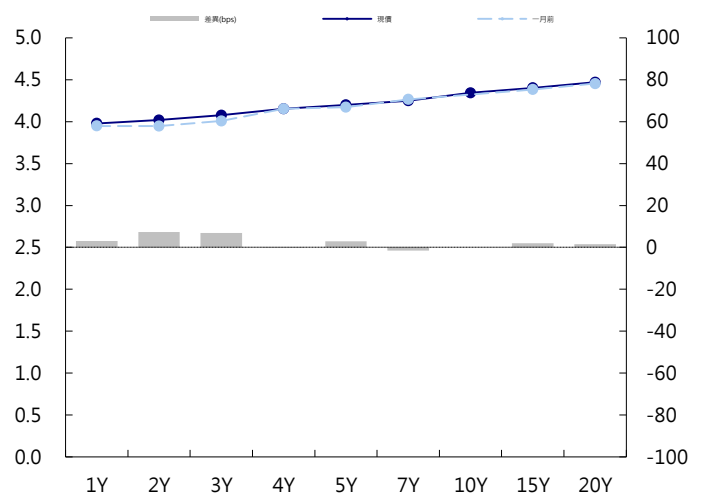
CNY/在岸公債曲線



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

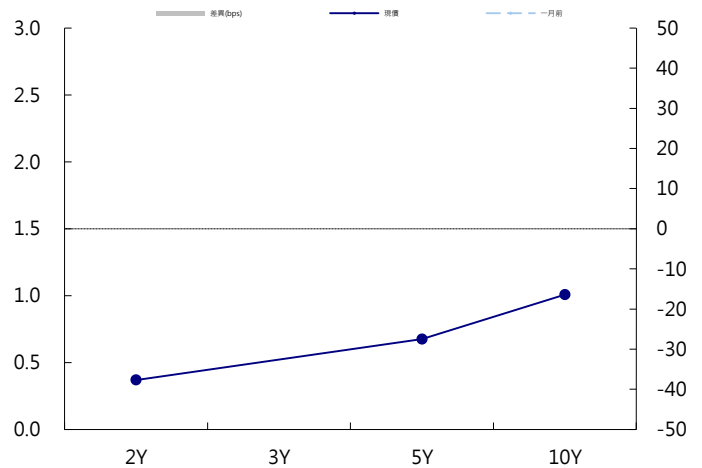
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.00
十年期台幣公債	1.01%	1.10
美元兌台幣	29.16	(0.11)%
歐元兌台幣	35.99	0.53 %
港幣兌台幣	3.72	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.61	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1071.55	(0.21)%
印尼盾	13766.00	(0.15)%
印度盧比	65.24	(0.06)%
泰國銖	31.20	0.02 %
越南盾	22755.00	0.00 %
菲律賓比索	52.11	0.05 %
馬來西亞幣	3.91	(0.07)%

台幣債市掃描

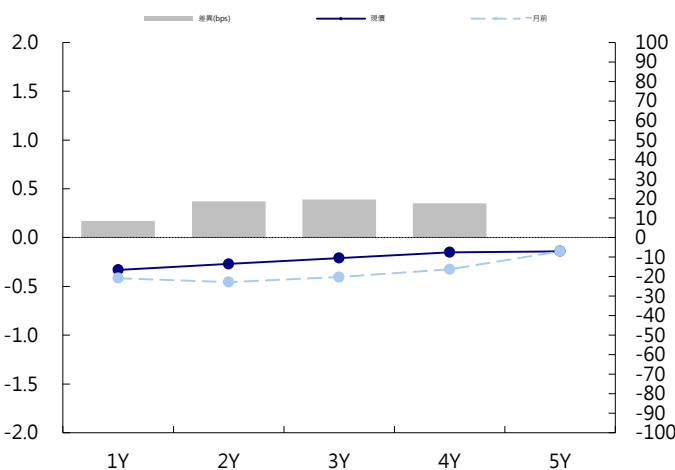
週一台幣債盤勢依舊狹幅震盪，雖整體走勢偏上行，但在台美兩地央行會議結束前，交投仍是清淡。終場10y上彈1.1bp，收1.013%，成交4億。近期美債脫離區間低點，台幣要突破1%更是有難度，操作上建議逢高再行買進。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在 0.98%~1.08%

日期	事件	預測	前期
03/20	Bloomberg Feb. Taiwan Economic Sur		
03/20	Export Orders YoY	0.035	0.197
03/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
03/22	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
03/23	Industrial Production YoY	0.017	0.109
03/23	Wholesale YoY	--	--
03/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.031
03/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034

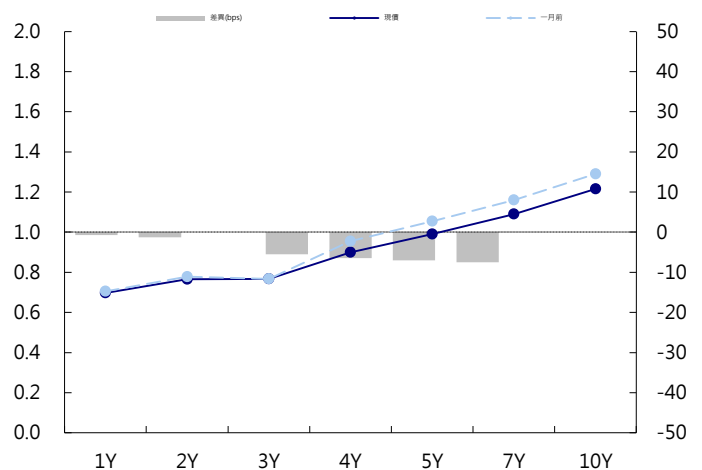
台幣公債曲線



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