

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	2.42%	(2.19)
美國十年公債	2.61%	(2.88)
美國三十年公債	3%	(3.18)
德國五年公債	-0.36%	(0.80)
德國十年公債	0.06%	(1.40)
德國三十年公債	0.72%	(1.20)
道瓊工業	25554.66	(0.38)%
那斯達克	7591.03	0.44 %
S&P 500	2791.52	0.30 %
德國工業	11524.17	(0.17)%
英國FTSE	7151.15	0.29 %
法國CAC	5270.25	0.08 %
歐元兌美元	1.13	0.17 %
美元兌日圓	111.18	(0.14)%
美元兌人民幣	6.71	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	50.20	(1.04)
韓國5年國債CDS	29.66	0.50

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

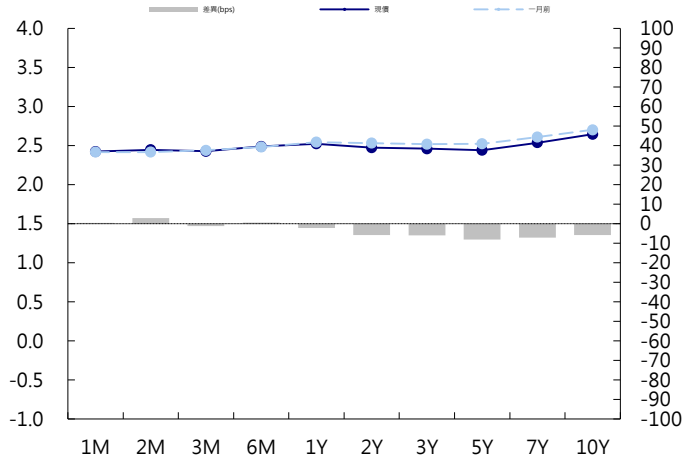
美國國債攀升，長債領漲，10年期國債發行需求強勁，推動10年期殖利率自1月4日來首次跌破2.60%。5年期國債殖利率下跌3.36個基點，報2.4085%。10年期國債殖利率下跌3.78個基點，報2.6015%。德國國債基本持平，英國脫歐話題主導市場；英國殖利率曲線牛市趨陡，英國央行加息預期推後，英國10年期國債殖利率下跌1.6個基點，報1.163%。德國10年期國債殖利率下跌1.4個基點，報0.055%。

美歐元公司債:

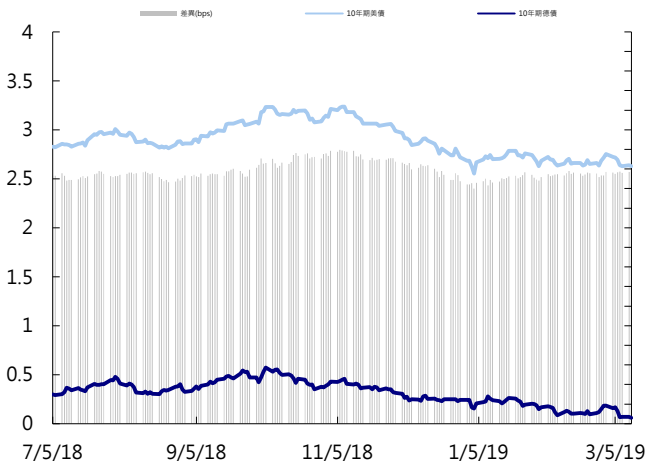
週二亞洲信用市場買氣不錯，投資人風險偏好仍強，投資級券次普遍利差收窄1~3bps，HY價格上漲0.25~0.5元。近期新發行活動稍微降溫，但華融可能於近期發債，勢必再度帶動相關板塊券次的相對價值交易機會。

日期	事件	預測	前期
03/13	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
03/13	PPI Final Demand MoM	0.002	(0.001)
03/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
03/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
03/13	PPI Final Demand YoY	0.019	0.020
03/13	PPI Ex Food and Energy YoY	0.026	0.026
03/13	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.025
03/13	Durable Goods Orders	(0.005)	--
03/13	Durables Ex Transportation	0.001	--
03/13	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.002	--
03/13	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	(0.001)	--
03/13	Construction Spending MoM	0.004	(0.006)
03/14	Import Price Index MoM	0.003	(0.005)
03/14	Import Price Index ex Petroleum MoM	(0.002)	(0.007)
03/14	Import Price Index YoY	(0.016)	(0.017)
03/14	Export Price Index MoM	0.001	(0.006)
03/14	Export Price Index YoY	--	(0.002)
03/14	Initial Jobless Claims	225k	223k

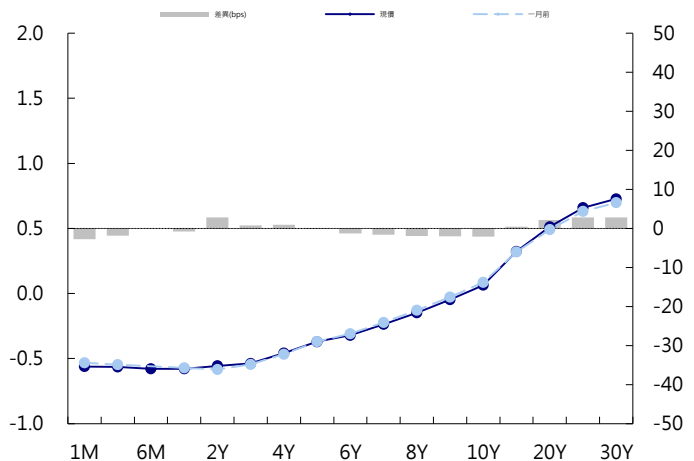
美國公債曲線



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

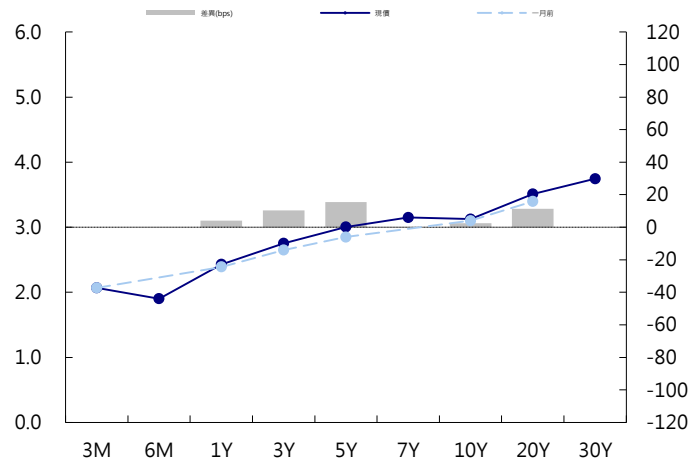
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3%	3.13%	0.48	(0.11)
十年期公債	3.12%	3.42%	(1.50)	(0.06)
二十年期公債	3.51%	3.67%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.71	6.71	0.03%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.71	0.03%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.73	0.03%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.71	6.73	0.07%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.6%	3.03%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.67%	3.18%	(0.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.76%	3.285%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 四年期	2.855%	3.385%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	2.955%	3.49%	(1.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	2.975%		(0.50)	
CNH IRS 二年期	3.1375%		3.25	
CNH IRS 三年期	3.24%		3.50	
CNH IRS 四年期	3.35%		3.50	
CNH IRS 五年期	3.45%		3.50	
CNH CCS 三月期	2.49		(12.26)	
CNH CCS 六月期	2.69		(2.50)	
CNH CCS 一年期	2.74		0.00	
CNH CCS 三年期	2.85		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.94		(4.25)	

日期	事件	預測	前期
03/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.060	0.059
03/14	Industrial Production YTD YoY	0.055	0.062
03/14	Retail Sales YTD YoY	0.081	0.090
03/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.049
03/14	Property Investment YoY	--	0.095
03/15	New Home Prices MoM	--	0.006

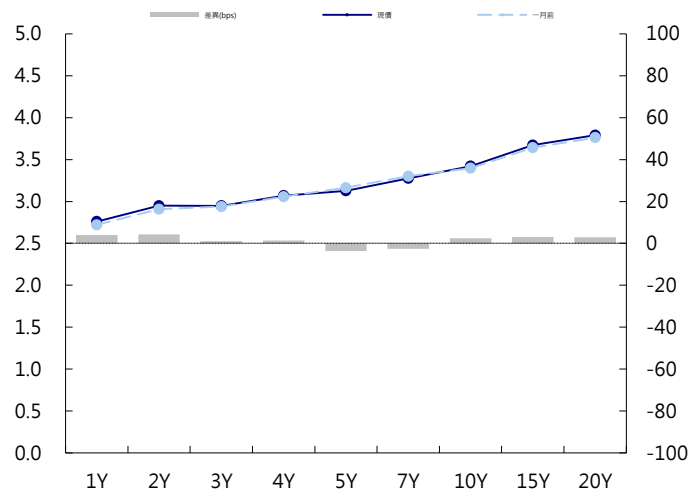
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅回落。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連九日暫停逆回購，銀行間隔夜和7天回購利率雙雙邁向本月高位，1年期利率互換延續上日漲勢。資金面持續收斂下，現券重回弱勢，10年期國債殖利率小幅上揚，終結此前四個交易日的下跌。一級市場上，10年和5年期國開債中標殖利率均高於預估中值。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤走升，中間價連續第二日上行。交易員稱，英國退歐協議可能通過的樂觀情緒助推歐元英鎊走強，隔夜美指隨之趨弱，人民幣中間價相應走升，隨後中美磋商文本關鍵問題的消息進一步助推人民幣漲幅擴大。不過在兩會結束前，市場難有趨勢性行情。

CNY/在岸公債曲線



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

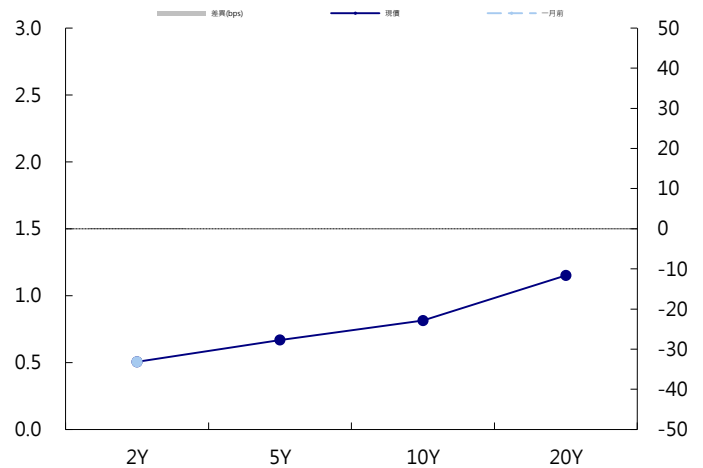
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(0.10)
十年期台幣公債	0.81%	(0.53)
美元兌台幣	30.91	0.00 %
歐元兌台幣	34.89	0.20 %
港幣兌台幣	3.94	0.03 %
人民幣兌台幣	4.61	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1132.73	0.38 %
印尼盾	14284.00	0.44 %
印度盧比	69.64	0.13 %
泰國銖	31.67	0.04 %
越南盾	23190.00	(0.04)%
菲律賓比索	52.74	(0.26)%
馬來西亞幣	4.09	0.09 %

台幣債市掃描

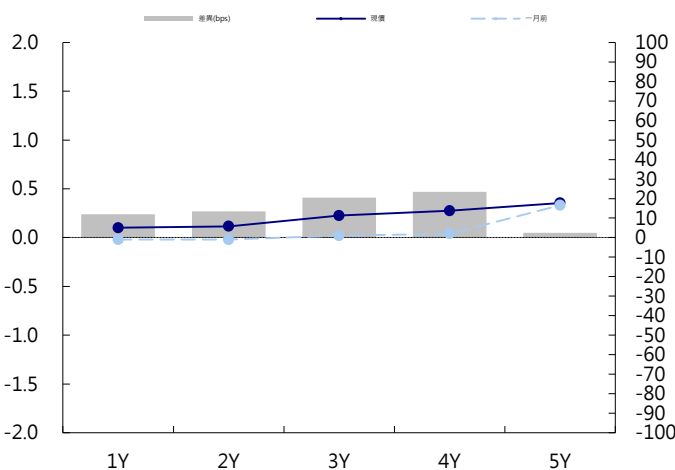
利率小幅上揚後仍吸引部分買盤，市場最後反向收低。10Y-0.53個bps至0817%，成交54億。5Y-1.1個bps至0.669%，成交11.5億。預計台債仍無法脫離低檔震盪格局，操作建議可逢低先行獲利了結。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期 事件 預測 前期

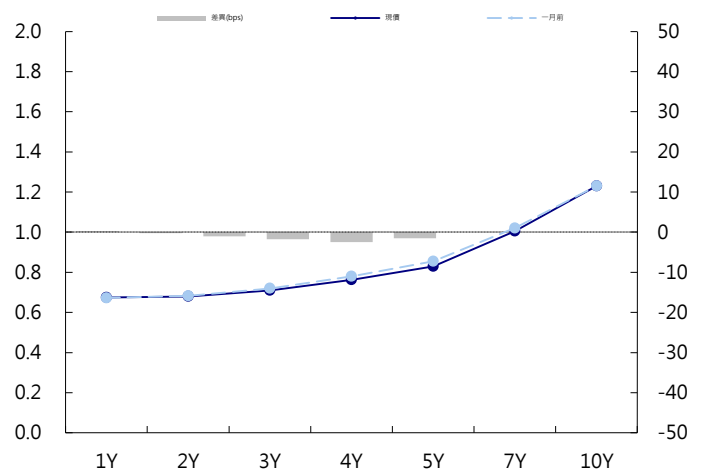
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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