

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	1.21%	(3.40)
美國十年公債	1.73%	(3.27)
美國三十年公債	2.61%	(2.61)
德國五年公債	-0.41%	(3.90)
德國十年公債	0.11%	(4.00)
德國三十年公債	0.84%	(1.00)
道瓊工業	16516.50	(0.74)%
那斯達克	4557.95	(0.71)%
S&P 500	1932.23	(0.81)%
德國工業	9495.40	(0.19)%
英國FTSE	6097.09	0.02 %
法國CAC	4353.55	0.90 %
歐元兌美元	1.09	0.06 %
美元兌日圓	112.51	(0.37)%
美元兌人民幣	6.55	0.18 %
美國5年國債CDS	19.60	(0.06)
德國5年國債CDS	22.29	(1.02)
義大利5年國債CDS	142.11	0.29
西班牙5年國債CDS	111.63	1.73
葡萄牙5年國債CDS	303.96	(11.48)
法國5年國債CDS	38.02	1.51
日本5年國債CDS	47.15	--
中國5年國債CDS	136.83	0.00
韓國5年國債CDS	69.17	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

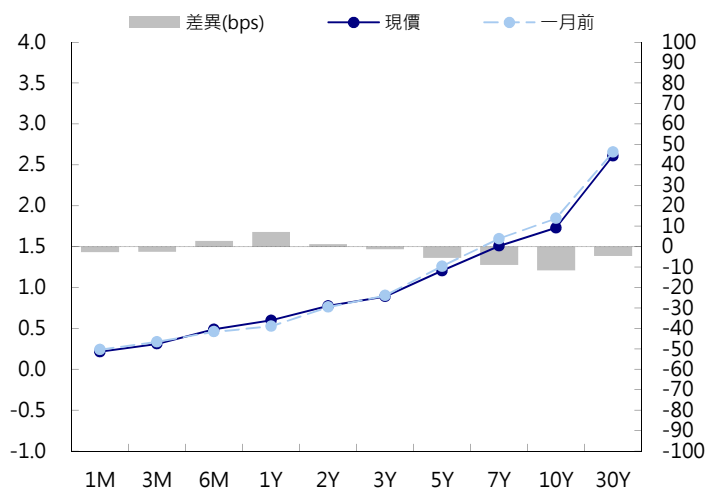
美債利率周一下跌，美國1月成屋待完成銷售降至一年最低水平，因房屋供應短缺的情況持續，這可能導致在今春銷售旺季來臨前房市活動放緩。另外，2月PMI指數下跌至47.6，因生產、新訂單和未完成訂單大幅下降。數據加上月底買盤帶動美債收低。歐元區公債利率周一普遍下跌，德債更是九年期以下全部處於負利率的狀況。因週一公佈，歐元區2月消費者物價調和指數初值較上年同期下跌0.2%，低於預估的持平，且為9月以來通脹率首次出現負值，帶動歐元區5Y5Y遠期損益平衡通脹率觸及約1.36%的紀錄低位，令ECB面臨更大壓力。市場預期ECB下週將下調存款利率至少10個基點，並擴大購債量寬鬆計劃至規模100億歐元，且延長計劃六個月至2017年9月。

美歐元公司債：

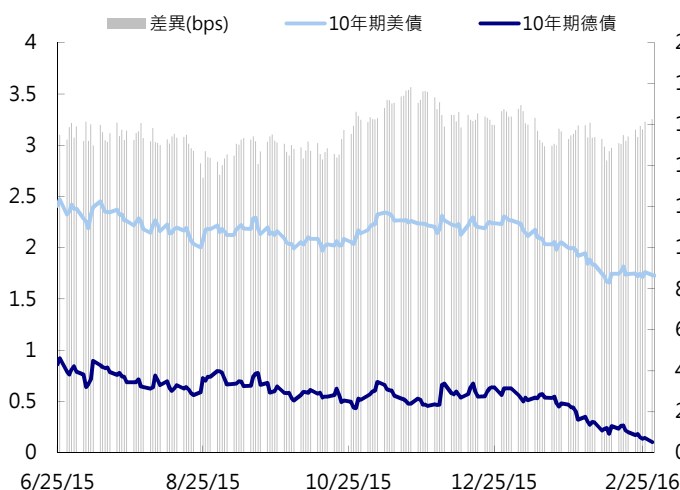
周一亞洲信用市場穩定，大部分券次spread tighten，中國周一晚間降準50bps，市場預期ECB下周也會有進一步寬鬆政策，市場又回到QE交易盤，但須留意公債漲多的回檔賣壓通常又急幅度又大，公司債雖然bid/ask寬，但很多公司的spread widen接近過去幾年高點，或許買入一些信用較好的公司債是近期不錯的策略。

日期	事件	預測	前期
03/01	Markit美國製造業採購經理人指數	51.200	51.000
03/01	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	--	47.800
03/01	ISM New Orders	--	51.500
03/01	ISM 製造業指數	48.600	48.200
03/01	ISM 銷售價格指數	35.000	33.500
03/01	營建支出(月比)	0.005	0.001
03/01	Wards國內車輛銷售	13.80m	13.79m
03/01	Wards總車輛銷售	17.60m	17.46m
03/02	MBA 貸款申請指數	--	(0.043)
03/02	ADP 就業變動	190k	205k
03/02	Revision: ADP Annual Revisions	--	54.600
03/02	ISM紐約	--	54.600
03/03	U.S. Federal Reserve Releases Beige B	--	0.416
03/03	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.416
03/03	非農業生產力	(0.033)	(0.030)
03/03	單位勞工成本	0.048	0.045
03/03	首次申請失業救濟金人數	--	272k
03/03	連續申請失業救濟金人數	--	2253k

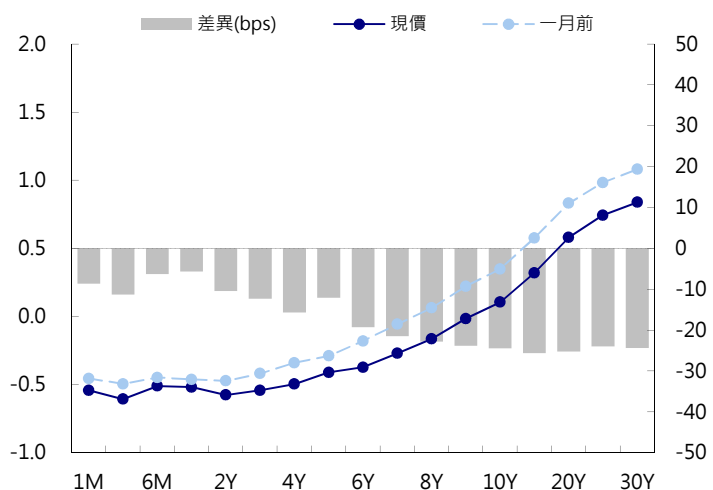
美國公債曲線



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

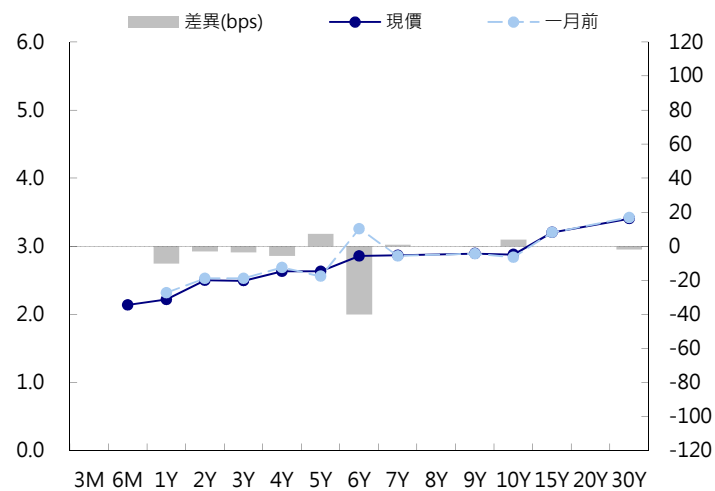
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.64%	3.87%	0.50	(1.27)
十年期公債	2.88%	3.74%	0.00	0.01
十五年期公債	3.15%	3.85%	(0.01)	0.01
人民幣即期匯率	6.55	6.55	-0.18%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.56	6.57	(0.18)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.57	6.61	(0.19)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.59	6.66	(0.17)%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	2.305%	2.9%	(2.00)	0.50
CNY IRS 二年期	2.305%	2.905%	(2.00)	0.50
CNY IRS 三年期	2.395%	2.96%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.51%	3.025%	(1.50)	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.605%	3.08%	(2.00)	(0.50)
CNH IRS 一年期	2.87%			(8.00)
CNH IRS 二年期	2.85%			(12.00)
CNH IRS 三年期	2.87%			(12.00)
CNH IRS 四年期	2.98%			(7.00)
CNH IRS 五年期	2.98%			(12.00)
CNH CCS 三月期	3.84			(96.52)
CNH CCS 六月期	3.68			(47.70)
CNH CCS 一年期	3.62			(45.00)
CNH CCS 三年期	3.92			(16.00)
CNH CCS 五年期	3.63			(12.00)

人民幣債市掃描

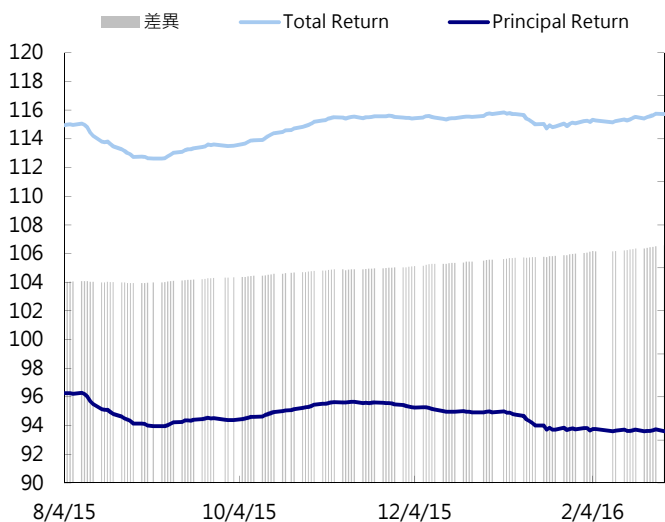
人民幣債券在岸市場方面，中國人民銀行3月1日起普遍下調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點。人行此次降準略超市場預期，利於債市；但由於資金利率限制，收益率下行幅度有限。人民幣債券離岸市場方面，匈牙利政府預計將於近幾週發行離岸人民幣債券。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週一收跌並創春節後新低。中間價連五天下挫且今日跌逾百點子，帶動人民幣緩步下滑，但考慮到中美央行對話和兩會在即，市場維穩情緒較濃，日間波動僅約30點子，預計短期持續小貶行情。

日期	事件	預測	前期
03/01	製造業PMI	49.400	49.400
03/01	非製造業PMI	--	53.500
03/01	財新中國製造業採購經理人指數	48.400	48.400
03/03	財新中國服務業採購經理人指數	--	52.400
03/03	財新中國綜合採購經理人指數	--	50.100
03/05	China's 2016 GDP Forecast		

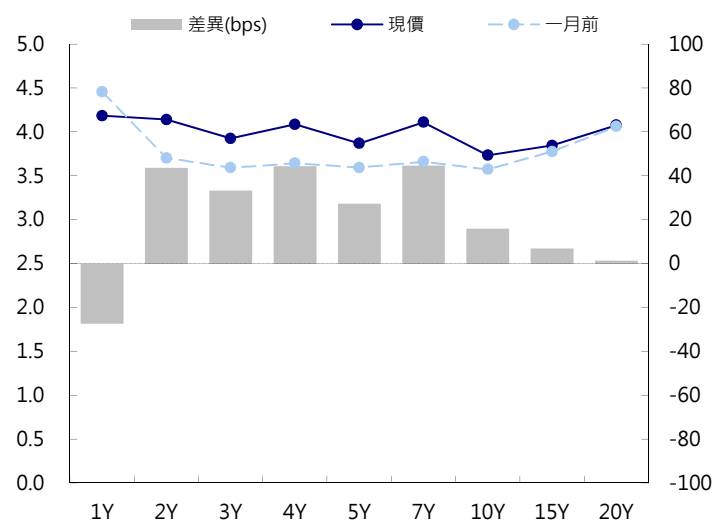
CNY/在岸公債曲線



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

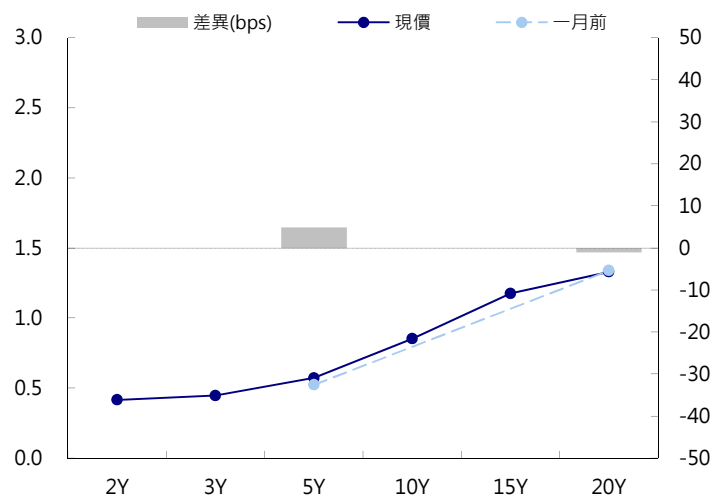
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.57%	(1.00)
十年期台幣公債	0.85%	(0.90)
美元兌台幣	33.49	(0.01)%
歐元兌台幣	36.49	(0.69)%
港幣兌台幣	4.28	0.02 %
人民幣兌台幣	5.08	(0.28)%
台幣隔夜拆款利率	0.204%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1237.51	(0.07)%
印尼盾	13367.00	0.08 %
印度盧比	68.23	0.09 %
泰國銖	35.65	0.05 %
越南盾	22300.00	0.00 %
菲律賓比索	47.42	0.04 %
馬來西亞幣	4.19	(0.39)%

台幣債市掃描

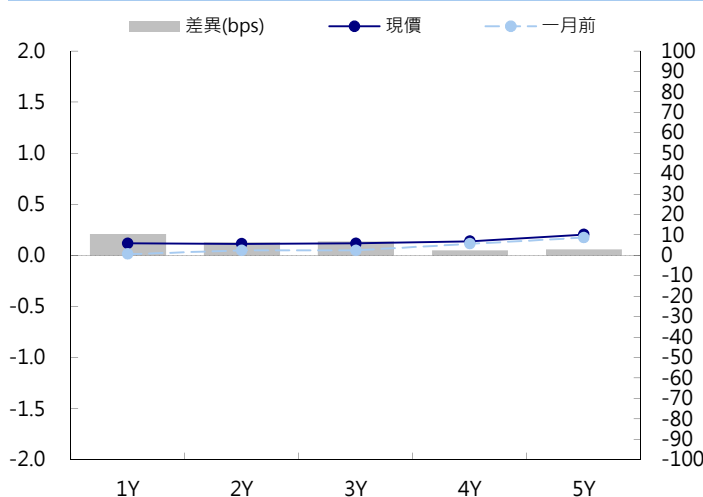
週五台債指標因美債利率下跌而小幅開低，但低檔賣壓隨即使得指標券重回平盤之上。盤中一些冷券陸續出現較為積極的買盤，指標券殖利率跟隨緩步走低，但下跌幅度有限。展望後市，近期一些修正幅度較大的冷券，陸續出現逢高買進的買盤，顯示雖然短率仍有趨升壓力，但可能僅為短期現象。而指標券目前空單量偏高，預期標債前台債利率維持區間內整理。五年券A04113成交量為2.5億，預期區間為0.50-0.60%。十年券A05104成交量為53.5億，預期區間為0.83-0.93%。

日期	事件	預測	前期
03/01	日經台灣製造業採購經理人指數	--	50.600
03/02	Monitoring Indicator	--	14.000
03/04	外匯存底	--	\$425.98b

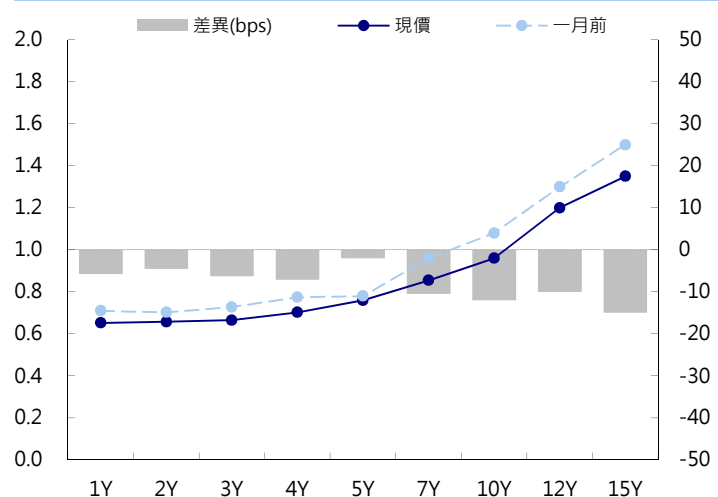
台幣公債曲線



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