

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·大宗物資·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	1.71%	0.70
美國十年公債	2.74%	(2.90)
美國三十年公債	3.61%	(5.61)
德國五年公債	0.7%	(0.50)
德國十年公債	1.63%	(1.50)
德國三十年公債	2.51%	(1.70)
道瓊工業	16302.77	(0.17)%
那斯達克	4276.79	(0.98)%
S&P 500	1866.52	(0.29)%
德國工業	9342.94	0.50 %
英國FTSE	6557.17	0.23 %
法國CAC	4335.28	0.17 %
歐元兌美元	1.38	0.00 %
美元兌日圓	102.31	0.06 %
美元兌人民幣	6.23	(0.04)%
黃金	1333.25	(0.11)%
西德州原油	99.33	(0.13)%
銅	6480.00	0.78 %
玉米	483.00	0.84 %
小麥	694.00	0.11 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

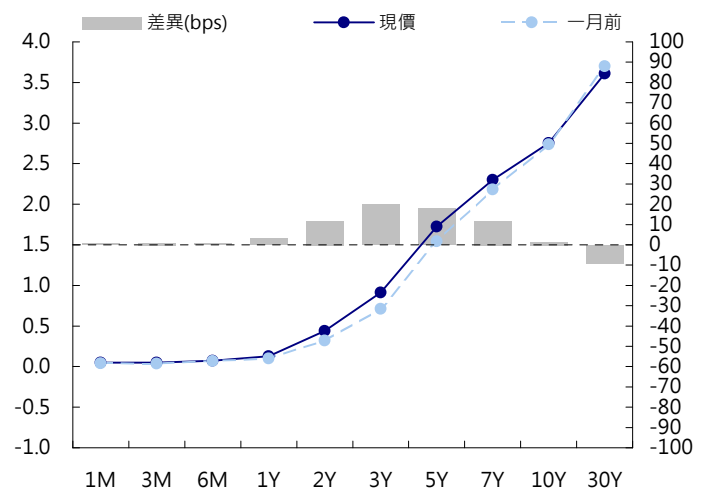
美債利率曲線持續flatten，長期公債殖利率下滑，spread觸及八個月最窄水平，反應美國可能預期提前升息的可能性。本周將標售960億美元付息公債，其中包括五年期和兩年期公債，自葉倫講話後，這兩個年期的公債表現最差。終場美債五年期殖利率收在1.71%，十年期殖利率收在2.74%，三十年期殖利率收在3.61%。歐洲市場方面，德債十年券殖利率隨美債小幅下滑，部分反應仍存在的地緣政治風險，周邊二線國家中，希臘殖利率表現良好，標準普爾表示，如果GDP增長更穩健，會上調該國信貸評級。但風險仍然存在。10年期公債收益率仍高於較長期公債，說明債市投資者擔心不能全額贖回。終場德債五年期殖利率收在0.7%，十年期殖利率收在1.63%，三十年期殖利率收在2.51%。

美歐元公司債：

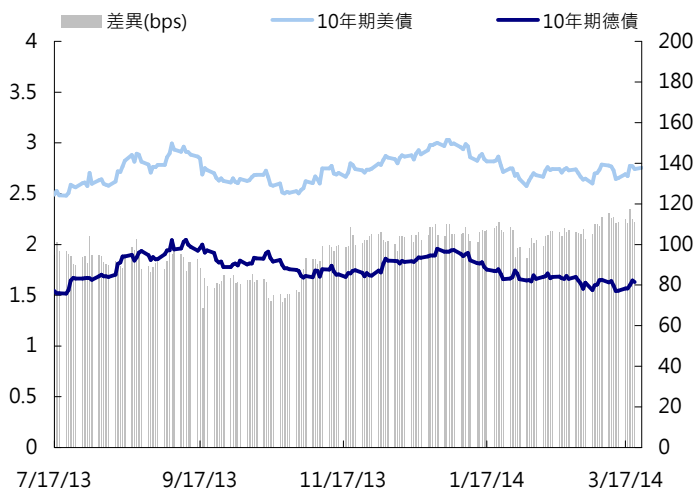
上周五日本休假美債無交易，亞洲信用市場交易較清淡，但整體氣氛偏正面，spread大致持平至小幅tighten，新發行的Mizuho次債表現不錯，價格約上漲0.8元，美債利率在上週Yellen談話的影響下有不小的彈幅，預期信用市場投資人會更謹慎看待利率風險。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數tighten 6 bps，收在134。

日期	事件	預測	前期
03/24	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.100	(0.390)
03/24	Markit US Manufacturing PMI	56.500	57.100
03/25	房價指數(月比)	0.005	0.008
03/25	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.006	0.008
03/25	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.134	0.134
03/25	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	165.730	165.690
03/25	消費者信心指數	78.500	78.100
03/25	聯準會里奇蒙分行製造業指數	3.000	(6.000)
03/25	新屋銷售	445K	468K
03/25	新屋銷售(月比)	(0.049)	0.096
03/26	MBA 貸款申請指數	--	(0.012)
03/26	耐久財訂單	0.007	(0.010)
03/26	耐久財(運輸除外)	0.003	0.011
03/26	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.005	0.017
03/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.010	(0.008)
03/26	Markit US Composite PMI	--	54.100
03/26	Markit US Services PMI	54.000	53.300
03/27	GDP年化(季比)	0.027	0.024

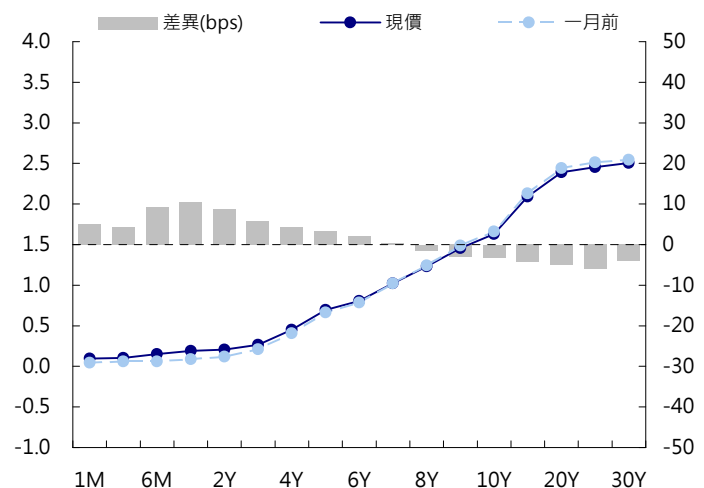
美國公債曲線



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

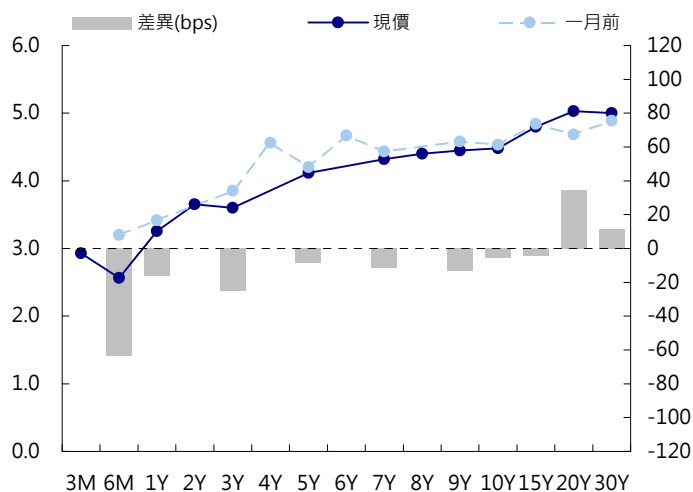
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.12%	3.04%	(0.06)	0.00
十年期公債	4.48%	3.77%	0.03	0.01
十五年期公債	5%	3.71%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.22	6.20	0.05%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.21	0.00%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.22	0.03%	(0.08)%
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.23	0.02%	(0.04)%
CNY IRS 一年期	4.19%	5.27%	(20.50)	(9.50)
CNY IRS 二年期	4.255%	5.2%	(17.50)	(10.50)
CNY IRS 三年期	4.365%	5.2%	(14.00)	(7.50)
CNY IRS 四年期	4.45%	5.2%	(11.50)	(5.00)
CNY IRS 五年期	4.5%	5.2%	(12.50)	(5.00)
CNH IRS 一年期	5.28%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	5.16%		(10.00)	
CNH IRS 三年期	5.11%		(11.00)	
CNH IRS 四年期	5.1%		(10.00)	
CNH IRS 五年期	5.11%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	1.27		(18.50)	
CNH CCS 六月期	1.17		(12.50)	
CNH CCS 一年期	1.11		(14.00)	
CNH CCS 三年期	1.55		(11.00)	
CNH CCS 五年期	2.20		(12.00)	

日期	事件	預測	前期
03/24	Conference Board China February Lead		
03/26	年至今工業利潤(年比)	--	0.122
03/27	領先指標	--	99.480

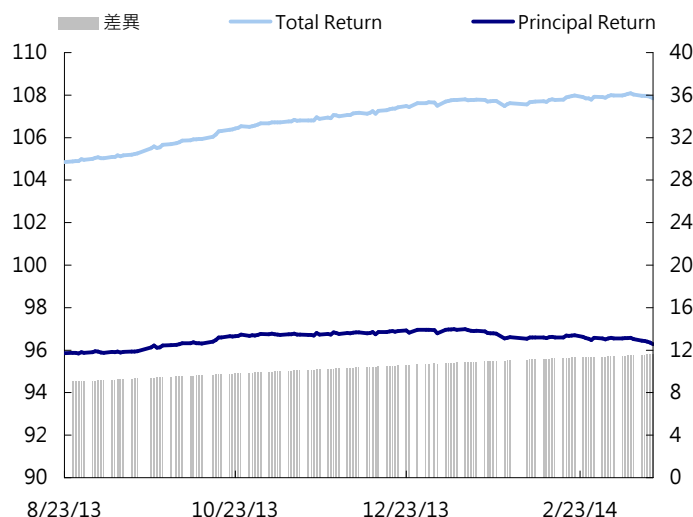
人民幣債市掃描

在擴大人民幣波幅後第五日，境內人民幣依舊維持跌勢，一度觸及6.2370，目前境外人民幣匯價已稍有持穩，未見有明顯恐慌盤殺出，但根據外資報告，約有300億美元左右套利人民幣的結構性產品堆積在6.22-6.25左右，若人民幣貶到此位置，將有大量止損盤殺出。中國央行連續6周從銀行體系透過正回購操作回籠資金，從二月初春節以來回籠資金達8280億人民幣，1個月SHIBOR連續6天上升至4.89%，創下1月以來最大周升幅，有鑒於人民幣貶值趨勢可能持續，熱錢流出將可能使市場進一步承壓，資金面或許會更加緊張。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在3.71%。

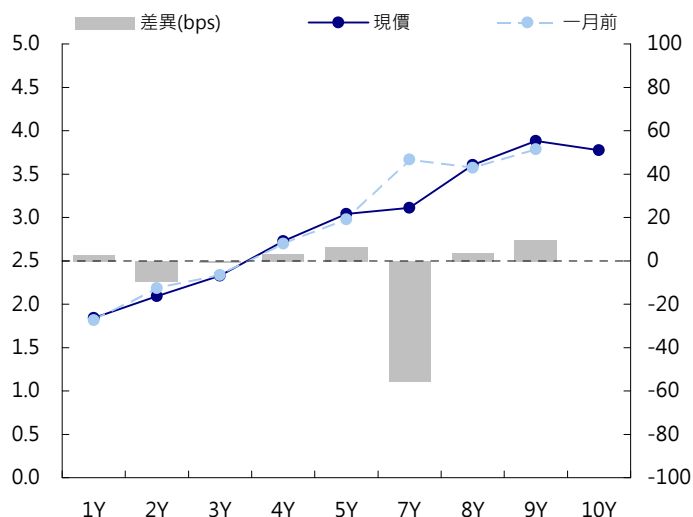
CNY/在岸公債曲線



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

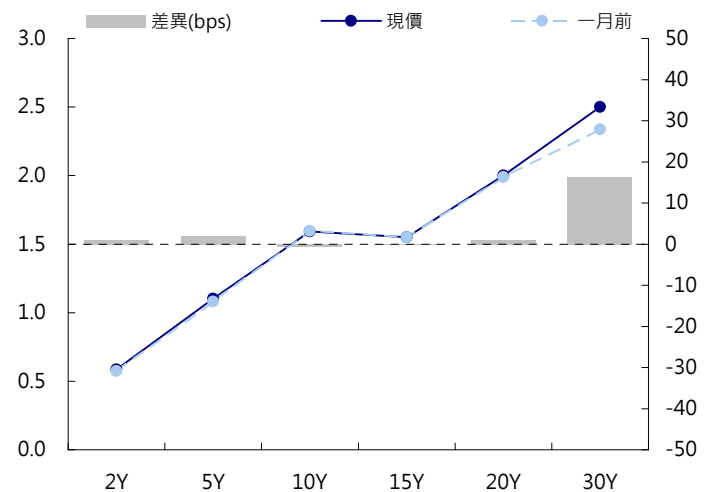
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	0.75
十年期台幣公債	1.59%	0.35
美元兌台幣	30.63	0.28 %
歐元兌台幣	42.16	(0.25)%
港幣兌台幣	3.95	0.02 %
人民幣兌台幣	4.92	0.30 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.755%	0.00
台幣90日CP率	0.8119%	0.00
南韓韓圓	1078.53	(0.12)%
印尼盾	11423.00	(0.11)%
印度盧比	61.01	0.02 %
泰國銖	32.40	0.03 %
越南盾	21104.00	0.11 %
菲律賓比索	45.30	0.13 %
馬來西亞幣	3.31	0.00 %

台幣債市掃描

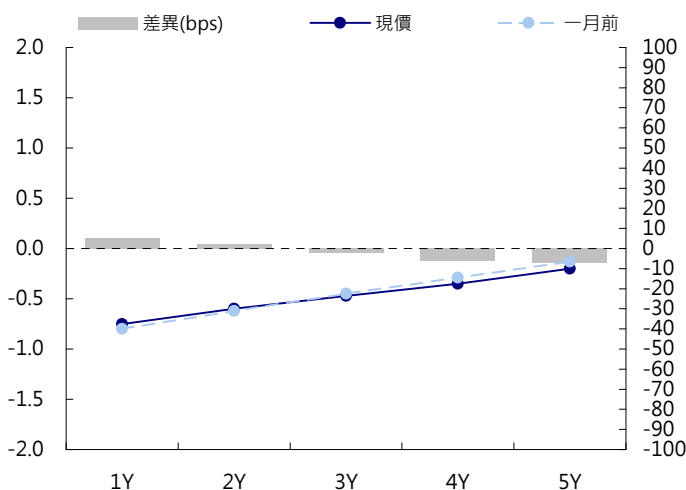
台債殖利率周五小幅上揚，五年券利率收在逾二周以來高位，但美債2.6-2.8%區間若不破，台債近期可能同樣保持區間震盪格局。第二季發債計劃規模為1,700億台幣，高於1,600億台幣，最後一期10年re-issue的增額量為400億，高於市場預期300億台幣。五年券A03104收在1.1025%，上0.75bps，成交量201.5億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.5900%，上0.35bps，成交量45.0億。十年券區間預期在1.57%至1.61%。

日期	事件	預測	前期
03/24	工業生產(年比)	0.043	(0.018)
03/24	商業銷售(年比)	0.034	0.021
03/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.099
03/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.060
03/27	同時指標(月比)	--	0.006
03/27	領先指標(月比)	--	0.001
03/27	CBC基準利率	0.019	0.019
03/28	退票張數比率	--	0.002

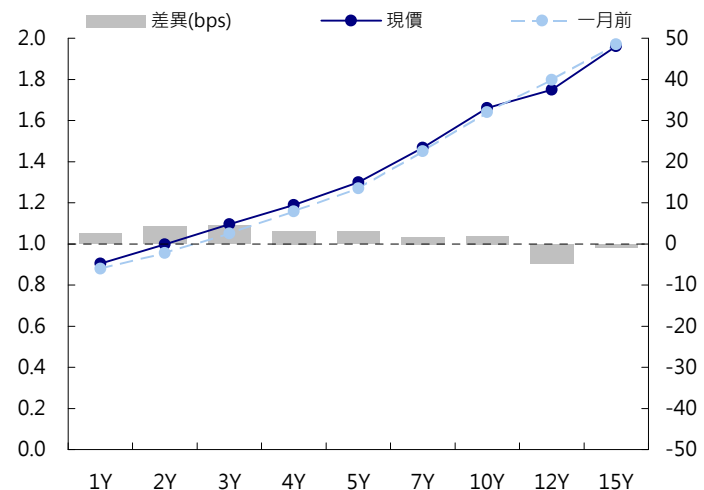
台幣公債曲線



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