

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	2.13%	3.20
美國十年公債	2.62%	4.21
美國三十年公債	3.2%	3.58
德國五年公債	-0.31%	(0.30)
德國十年公債	0.47%	(1.40)
德國三十年公債	1.24%	(1.70)
道瓊工業	20881.48	(0.10)%
那斯達克	5875.78	0.24 %
S&P 500	2373.47	0.04 %
德國工業	11990.03	0.22 %
英國FTSE	7367.08	0.33 %
法國CAC	4999.60	0.13 %
歐元兌美元	1.07	(0.18)%
美元兌日圓	114.83	0.25 %
美元兌人民幣	6.91	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	18.67	(1.71)
義大利5年國債CDS	187.49	(1.10)
西班牙5年國債CDS	60.14	(15.07)
葡萄牙5年國債CDS	261.88	0.46
法國5年國債CDS	61.42	0.09
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	87.43	(0.13)
韓國5年國債CDS	46.61	0.72

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

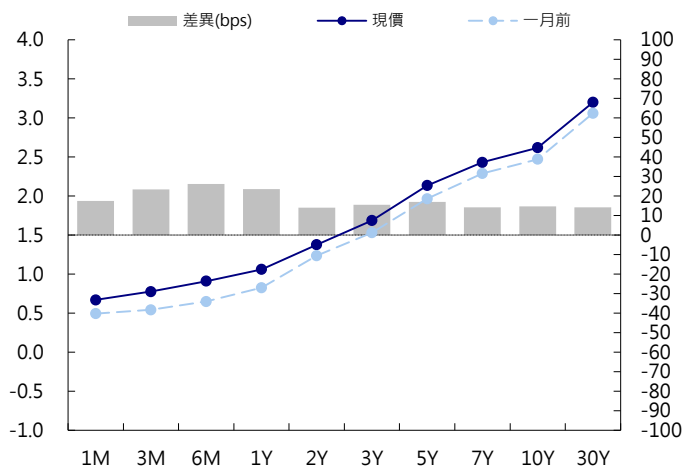
美國債市受到這禮拜聯準會即將開會的影響，利率持續上彈，2年期國債殖利率漲1.9bps，收在1.37%，來到近七年的新高水平，10年期國債殖利率漲5.1bps，收在2.63%。英國議會通過了允許英國政府啟動脫歐談判的法案，預期英國首相特麗莎·梅準備在本月最後一周宣布正式啟動脫歐。而蘇格蘭官員稱將啟動法律程序，準備舉行第二次獨立公投，使得英國市場充滿了不確定性。英國10年期國債殖利率漲1.6bps，收在1.25%，德國10年期國債殖利率跌1.4bps，收在0.47%。

美歐元公司債：

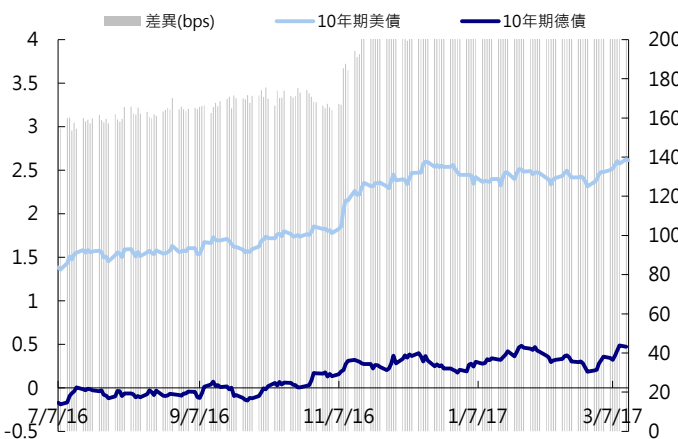
週一亞洲盤信用市場出現一週來少見的買盤，主因還是美債利率走低，全市場都在看那美國10年期國債利率和FOMC會議，公司還是繼續營運，也有許多公司有不錯的業績表現，信用債汰弱留強應該能抵禦各國國債利率走高的風險。新發行部分，科威特發行美金5年和10年國債，發行利率在CT5+75bps和CT10+100bps，美國有許多公司發債，包含Verizon、T Mobile等

日期	事件	預測	前期
03/14	NFIB Small Business Optimism	105.600	105.900
03/14	PPI Final Demand MoM	0.001	0.006
03/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.004
03/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
03/14	PPI Final Demand YoY	0.019	0.016
03/14	PPI Ex Food and Energy YoY	0.015	0.012
03/14	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.016
03/15	MBA Mortgage Applications	--	0.033
03/15	Empire Manufacturing	15.000	18.700
03/15	CPI MoM	0.006	0.006
03/15	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
03/15	CPI YoY	0.027	0.025
03/15	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.023
03/15	CPI Core Index SA	251.155	250.783
03/15	CPI Index NSA	243.413	242.839
03/15	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	(0.006)
03/15	Real Avg Hourly Earning YoY	--	--
03/15	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.004

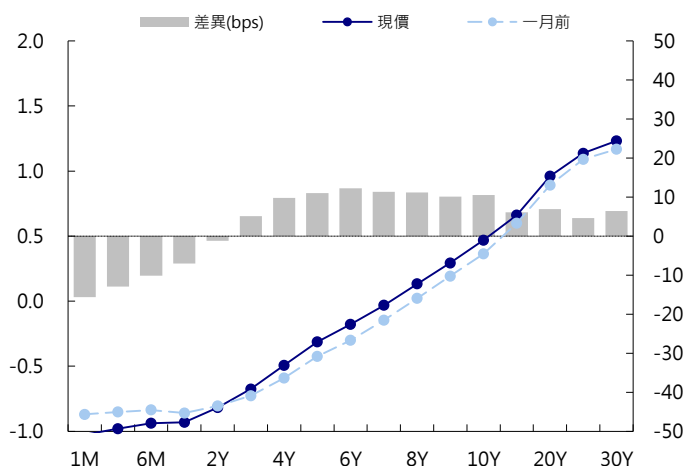
美國公債曲線



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

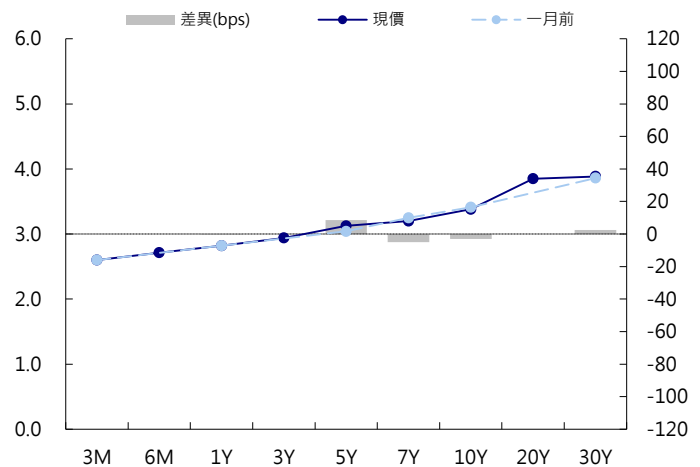
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	4.16%	0.50	(0.47)
十年期公債	3.38%	4.15%	2.00	--
二十年期公債	3.85%	4.4%	--	0.47
人民幣即期匯率	6.91	6.90	-0.07%	(0.12)%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.93	(0.02)%	(0.13)%
人民幣三月遠期匯率	6.96	6.97	(0.04)%	(0.16)%
人民幣六月遠期匯率	6.99	7.03	(0.02)%	(0.19)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.485%	4.355%	(3.50)	(8.00)
CNY IRS 二年期	3.65%	4.4%	(3.00)	(9.50)
CNY IRS 三年期	3.775%	4.46%	(3.00)	(10.00)
CNY IRS 四年期	3.88%	4.51%	(4.00)	(12.00)
CNY IRS 五年期	3.99%	4.59%	(4.50)	(13.00)
CNH IRS 一年期	4.35%		(9.00)	
CNH IRS 二年期	4.45%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.52%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	4.59%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	4.67%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	4.85		(9.07)	
CNH CCS 六月期	4.68		(9.32)	
CNH CCS 一年期	4.63		(17.00)	
CNH CCS 三年期	4.92		2.00	
CNH CCS 五年期	4.79		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
03/14	Manpower Survey	--	0.040
03/14	Retail Sales YTD YoY	0.106	0.104
03/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.083	0.081
03/14	Industrial Production YTD YoY	0.062	0.060
03/14	Foreign Direct Investment YoY CNY	(0.042)	(0.092)
03/18	China February Property Prices		

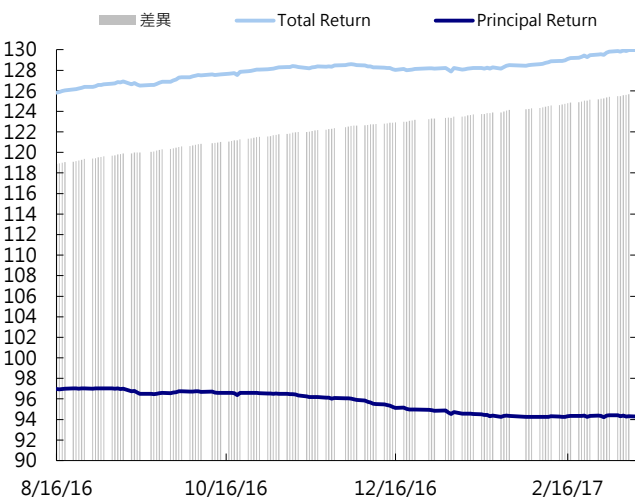
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，穆迪將亨得利從Ba3降級至B1，展望負面。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜和7天回購利率、1年期IRS和10年期國債收益率悉數下跌，國債期貨大漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週一小幅收升，但幅度遠小於中間價。目前，市場仍有實需購匯，大行則適度提供美元流動性，加上當前仍處於“兩會”(人大和政協會議)期間，匯價料仍以穩定為主；本週三美聯儲議息落定後，人民幣或有小幅貶值空間。

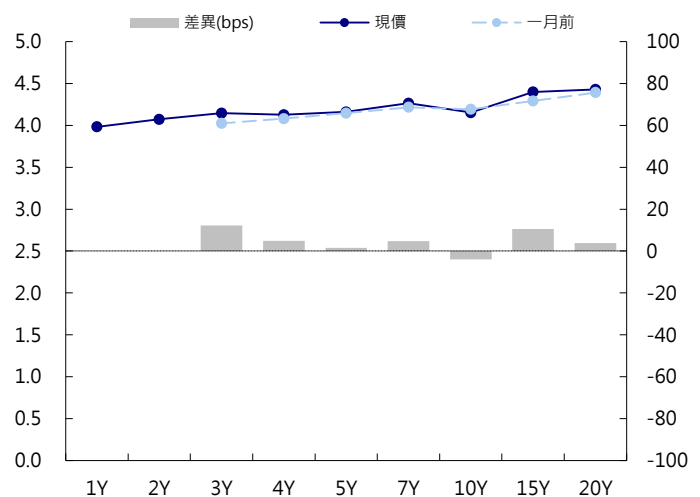
CNY/在岸公債曲線



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

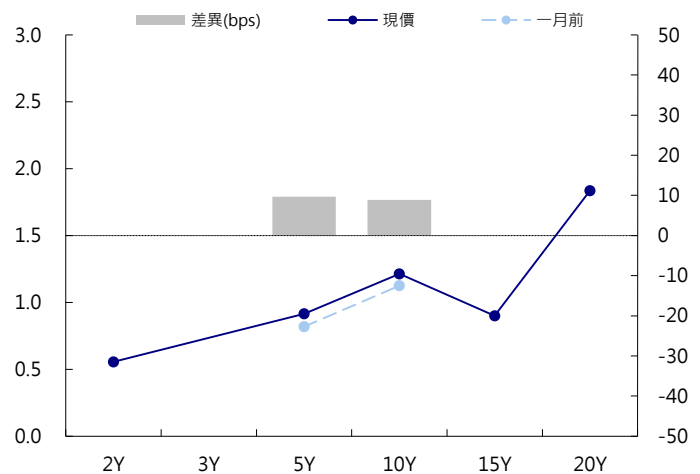
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.89%	(1.55)
十年期台幣公債	1.21%	1.85
美元兌台幣	30.96	0.01 %
歐元兌台幣	32.99	(0.33)%
港幣兌台幣	3.99	0.07 %
人民幣兌台幣	4.48	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.183%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1149.60	0.14 %
印尼盾	13360.00	0.03 %
印度盧比	66.21	0.05 %
泰國銖	35.31	0.02 %
越南盾	22790.00	(0.08)%
菲律賓比索	50.36	0.07 %
馬來西亞幣	4.45	0.02 %

台幣債市掃描

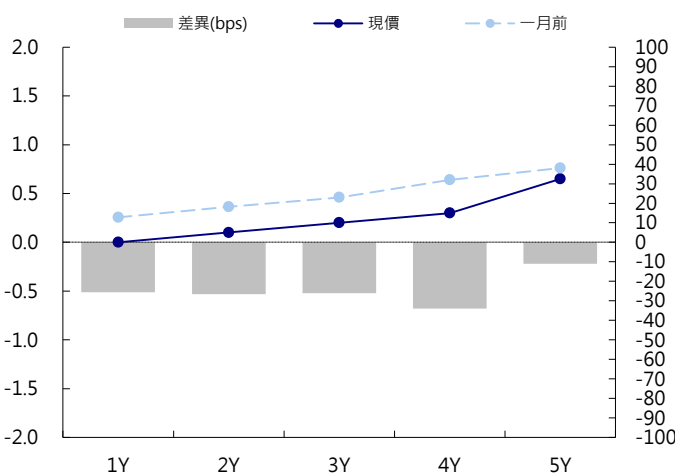
台債經歷上週大幅震盪，昨日在FOMC會議前市場觀望氣氛濃厚。上週五美債殖利率小跌，昨日指標10年券利率走跌，不過買氣謹慎、不急於進場，昨日交投清淡，成交量萎縮，終場下跌2.25bps。而週一美債殖利率上彈，今日台債利率應會隨之走揚，不過上週停損賣盤應大致反應，預期今日市場應較理性看待。五年券A06102成交量為4.5億，預期區間為0.85%~0.95%。十年券A06104成交量為66.0億，預期區間為1.18%~1.28%。

日期	事件	預測	前期
03/14	Manpower Survey	--	0.200
03/20	Export Orders YoY	--	0.052

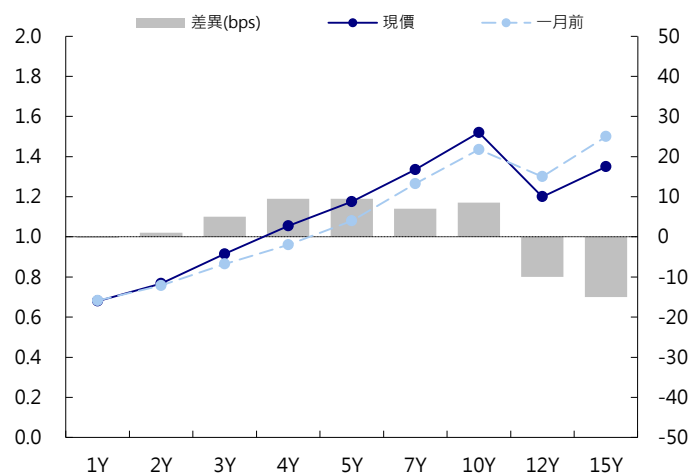
台幣公債曲線



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