

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	1.99%	(13.38)
美國十年公債	2.49%	(11.26)
美國三十年公債	3.1%	(7.66)
德國五年公債	-0.36%	(2.10)
德國十年公債	0.42%	(3.00)
德國三十年公債	1.17%	(2.30)
道瓊工業	20950.10	0.54 %
那斯達克	5900.05	0.74 %
S&P 500	2385.26	0.84 %
德國工業	12009.87	0.18 %
英國FTSE	7368.64	0.15 %
法國CAC	4985.48	0.23 %
歐元兌美元	1.07	1.04 %
美元兌日圓	113.29	(1.19)%
美元兌人民幣	6.91	(0.00)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	20.40	1.23
義大利5年國債CDS	184.80	(1.87)
西班牙5年國債CDS	76.22	(0.33)
葡萄牙5年國債CDS	257.57	0.10
法國5年國債CDS	59.69	(0.83)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	82.33	(3.84)
韓國5年國債CDS	43.73	(2.48)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

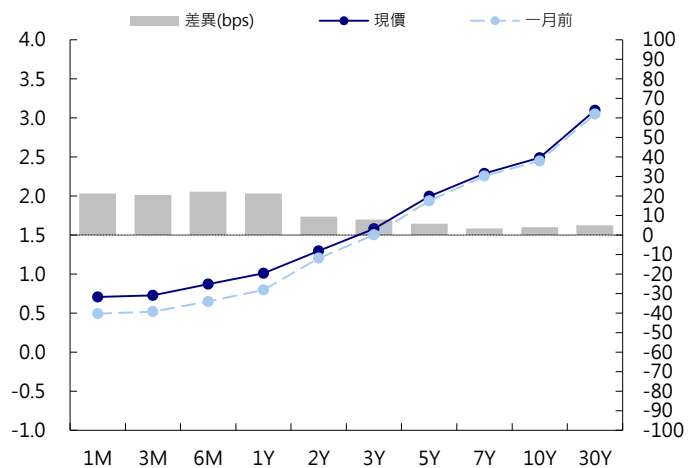
美國2月份CPI同比上漲2.7%，創近五年最高，2月份零售銷售環比上升0.1%，創6個月來最小增幅，消費支出有所降溫。聯儲會雖如預期加息25個基點，但本輪緊縮遭遇首張反對票，並且維持今明兩年加息次數不變；升息步伐將加快的預期落空，拖累美元、美債殖利率大跌。2年期國債殖利率跌7.7個基點至1.3%，10年期國債殖利率跌10.7個基點至2.49%。民粹主義遭到荷蘭選民拒絕，出口民調顯示，荷蘭首相呂特領導的自民黨在周三選舉中輕鬆擊敗Geert Wilders領導的反伊斯蘭政黨自由黨，德國10年期國債殖利率跌3個基點至0.42%。英國央行今天將在脫歐談判即將啟動之際召開貨幣政策會議，料維持當前鴿派政策立場不變，英國10年期國債殖利率跌1.3個基點至1.21%。

美歐元公司債:

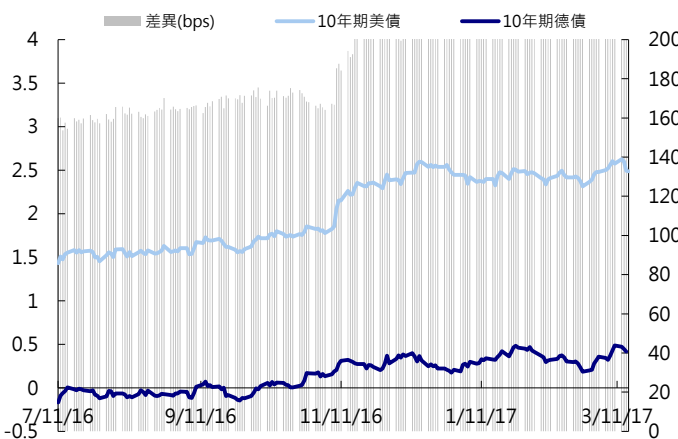
週三亞洲盤信用市場偏買盤，可能有部分勇敢的投資人已經猜測到FED不會太過積極的升息步調，買入標的以中國10年券為主，昨晚美債利率大跌，昨天亞洲盤買入的投資人今天收穫良多，加上新發行因為這些風險事件而暫緩，預期新發行會出籠，但短期內追逐收益率的交易應該會延續。新發行的HY券次如國瑞地產和Trafig一開盤皆下跌，但後續都有買盤低接，基本回到平盤。

日期	事件	預測	前期
03/16	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.010	0.008
03/16	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.008	0.005
03/16	Total Net TIC Flows	--	-\$42.8b
03/16	Net Long-term TIC Flows	--	-\$12.9b
03/16	Housing Starts	1263k	1246k
03/16	Housing Starts MoM	0.014	(0.026)
03/16	Building Permits	1267k	1285k
03/16	Building Permits MoM	(0.020)	0.046
03/16	Initial Jobless Claims	240k	243k
03/16	Continuing Claims	2053k	2058k
03/16	Philadelphia Fed Business Outlook	30.000	43.300
03/16	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.600
03/16	Bloomberg Economic Expectations	--	50.000
03/16	JOLTS Job Openings	5562.000	5501.000
03/16	Revisions: Job Openings and Labor Tl	--	--
03/17	Industrial Production MoM	0.002	(0.003)
03/17	Capacity Utilization	0.755	0.753
03/17	Manufacturing (SIC) Production	0.005	0.002

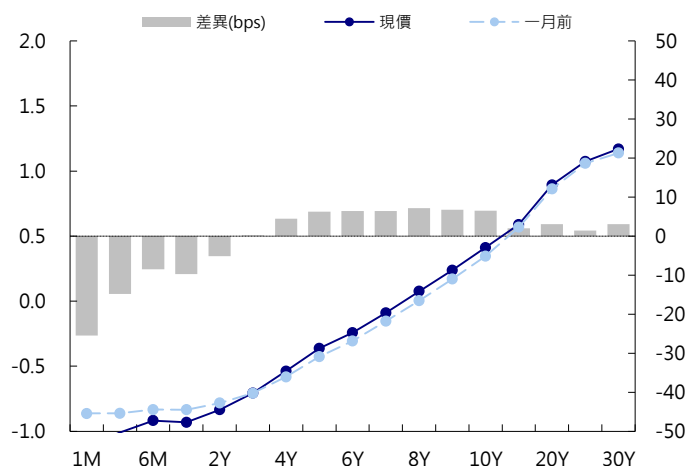
美國公債曲線



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

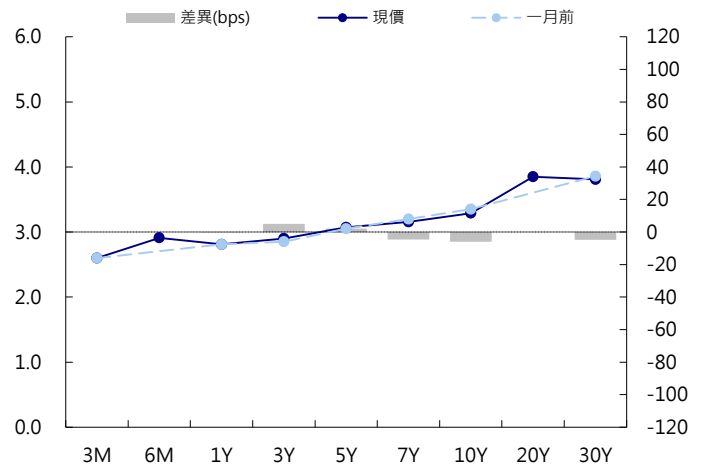
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.07%	4.16%	(3.51)	(1.53)
十年期公債	3.29%	4.25%	(4.01)	9.92
二十年期公債	3.85%	4.41%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.91	6.86	0%	(0.17)%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.88	(0.01)%	(0.14)%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.91	0.00%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.98	6.96	(0.01)%	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.42%	4.31%	(4.50)	(4.00)
CNY IRS 二年期	3.58%	4.33%	(5.00)	(5.00)
CNY IRS 三年期	3.67%	4.38%	(7.00)	(6.50)
CNY IRS 四年期	3.77%	4.44%	(8.00)	(6.00)
CNY IRS 五年期	3.88%	4.51%	(8.00)	(6.50)
CNH IRS 一年期	4.33%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.38%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	4.44%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	4.5%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	4.58%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	4.18		(63.08)	
CNH CCS 六月期	4.15		(58.40)	
CNH CCS 一年期	4.32		(41.00)	
CNH CCS 三年期	4.71		(26.00)	
CNH CCS 五年期	4.76		(12.00)	
日期	事件	預測	前期	

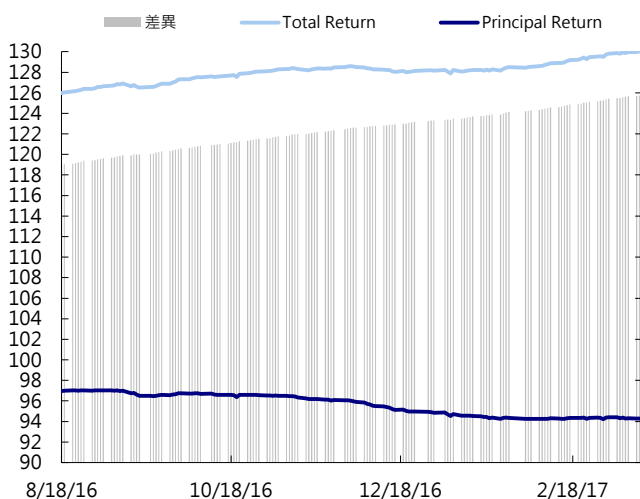
人民幣債市掃描

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，穆迪把西部水泥的評級展望從負面調整為穩定。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場7天回購利率、1年期IRS和10年期國債收益率均小跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週三微收升，與中間價均延續窄幅橫盤走勢。大行繼續在合適點位值守，適度提供美元流動性，滿足客盤實需購匯需求。市場或基本反應本周美聯儲加息預期，若後續美國升息頻率上升，人民幣或再度面臨較大貶值壓力。

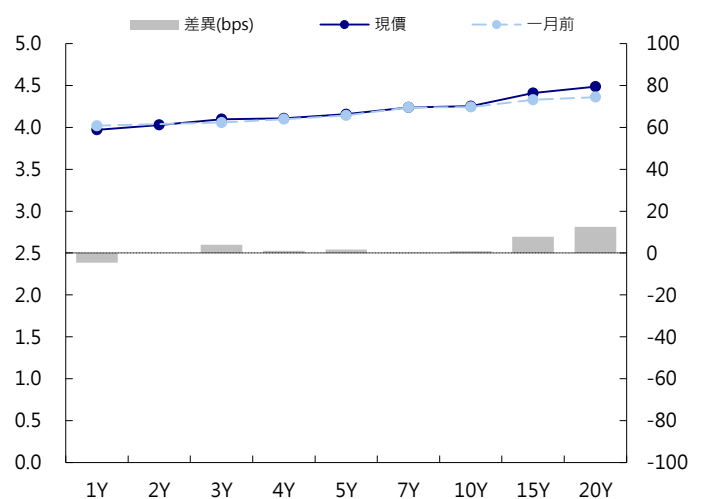
CNY/在岸公債曲線



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

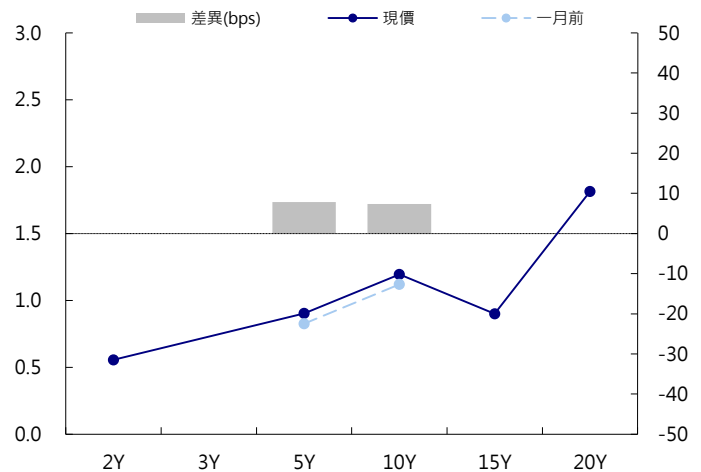
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.86%	(4.75)
十年期台幣公債	1.14%	(5.83)
美元兌台幣	30.58	(0.88)%
歐元兌台幣	32.82	0.10 %
港幣兌台幣	3.94	(0.87)%
人民幣兌台幣	4.42	(0.84)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1131.00	0.21 %
印尼盾	13347.00	0.09 %
印度盧比	65.69	0.64 %
泰國銖	35.06	0.01 %
越南盾	22823.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.24	0.05 %
馬來西亞幣	4.43	(0.27)%

台幣債市掃描

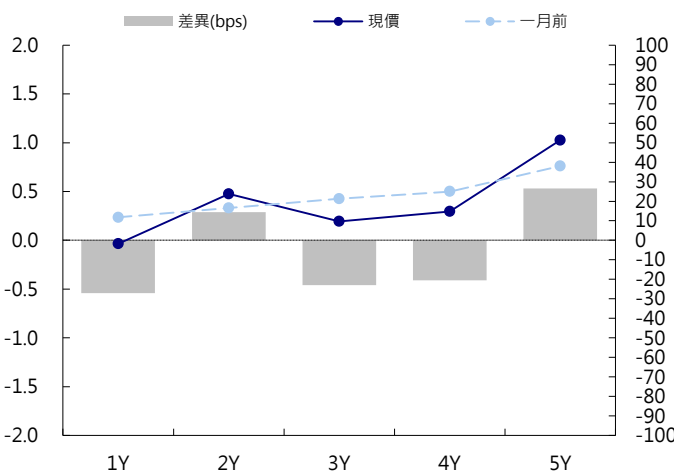
昨日台幣在聯準會會議前普遍傾向觀望、不進場做交易，指標10年券成交量低迷只有4億，利率微幅下跌0.64bps。聯準會如預期升息一碼，維持今年與明年各升息三次，釋出訊息並無外界猜測可能會偏向鷹派，故昨日美債利率大幅下跌，短期對台幣干擾的利空消息消失，預期這幾天台幣走勢將由空轉多。五年券A06102成交量為2.0億，預期區間為0.85%~0.95%。十年券A06104成交量為4.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

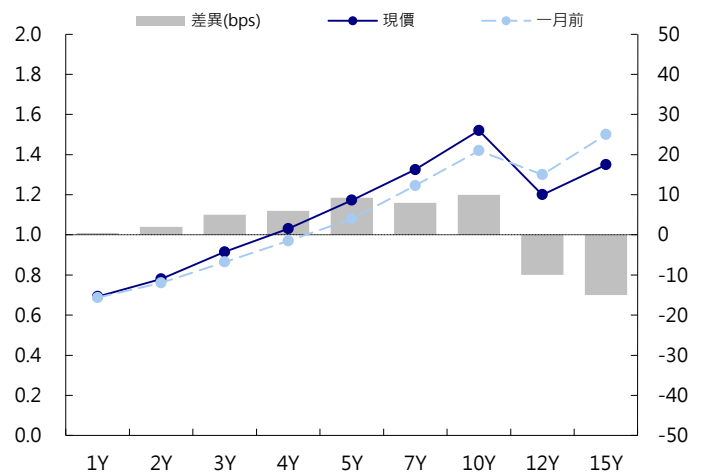
台幣公債曲線



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.
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