

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	2.02%	1.53
美國十年公債	2.5%	0.75
美國三十年公債	3.11%	0.25
德國五年公債	-0.33%	(0.50)
德國十年公債	0.44%	(1.30)
德國三十年公債	1.18%	(3.20)
道瓊工業	20914.62	(0.10)%
那斯達克	5901.00	0.00%
S&P 500	2378.25	(0.13)%
德國工業	12095.24	0.10%
英國FTSE	7424.96	0.12%
法國CAC	5029.24	0.32%
歐元兌美元	1.08	0.12%
美元兌日圓	112.60	(0.09)%
美元兌人民幣	6.90	0.08%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	20.18	0.64
義大利5年國債CDS	183.09	(1.06)
西班牙5年國債CDS	74.20	(0.22)
葡萄牙5年國債CDS	252.07	(0.19)
法國5年國債CDS	56.66	(0.11)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	82.88	4.65
韓國5年國債CDS	45.63	3.98

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

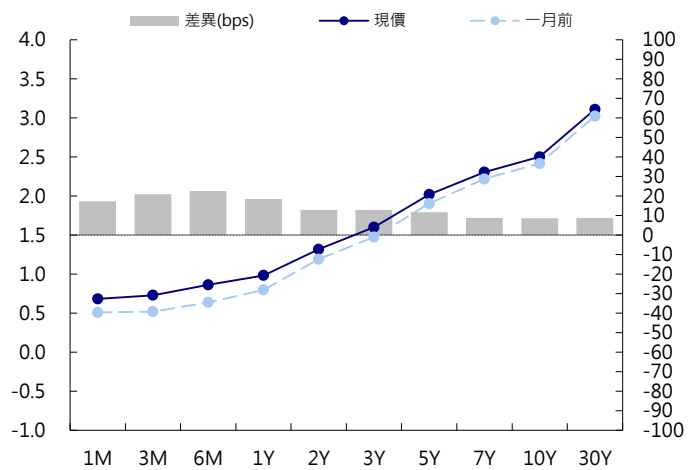
美國3月份密歇根大學消費者信心指數初值從2月份的96.3升至97.6，民眾對當前財務狀況和經濟的滿意程度達到16年來最高水平，消費者通膨預期指數下滑，2年期國債殖利率跌1.8個基點至1.31%，10年期國債殖利率跌4個基點至2.5%。德國10年期國債殖利率跌1.3個基點至0.44%。英國10年期國債殖利率跌0.5個基點至1.24%。

美歐元公司債：

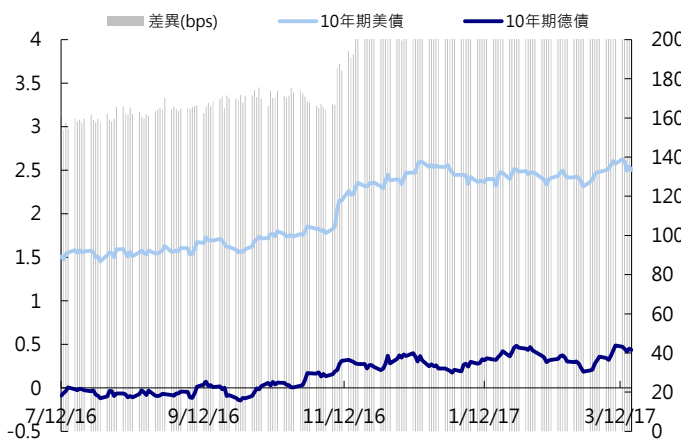
上週五亞洲盤信用市場交易偏清淡，市場消化美國FED升息，加上美債利率並未如許多市場參與者擔心一直走高，反倒有買盤將利率往下拉，目前市場情緒穩定，之前widen較多的信用債短期內應該不會繼續widen，但重點還是是否有更多new issue讓投資人可選擇而讓次級券被賣出，慎選credit仍是投資主軸。新發行部分，恆大地產發行美金3年和5nc3，利率分別在7%和8.25%。

日期	事件	預測	前期
03/20	Chicago Fed Nat Activity Index	0.030	(0.050)
03/21	Current Account Balance	-\$128.1b	-\$113.0b
03/22	MBA Mortgage Applications	--	0.031
03/22	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.004
03/22	Existing Home Sales	5.56m	5.69m
03/22	Existing Home Sales MoM	(0.024)	0.033
03/23	Revisions: Initial Jobless Claims		
03/23	Initial Jobless Claims	240k	241k
03/23	Continuing Claims	--	2030k
03/23	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.000
03/23	New Home Sales	565k	555k
03/23	New Home Sales MoM	0.018	0.037
03/23	Kansas City Fed Manf. Activity	14.000	14.000
03/24	Durable Goods Orders	0.012	0.020
03/24	Durables Ex Transportation	0.006	
03/24	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.006	(0.001)
03/24	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.001	(0.004)
03/24	Markit US Manufacturing PMI	54.700	54.200

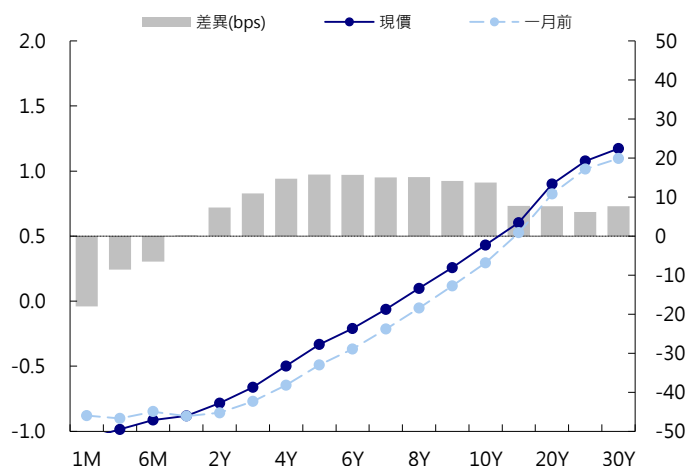
美國公債曲線



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

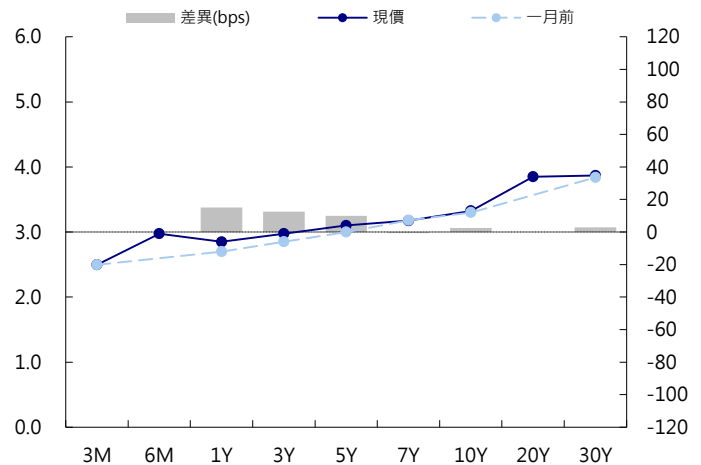
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	4.21%	0.49	3.65
十年期公債	3.32%	4.22%	1.35	0.01
二十年期公債	3.85%	4.4%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.90	6.89	-0.08%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.91	0.02%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.94	0.00%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.98	6.99	0.02%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.585%	4.5%	1.50	17.00
CNY IRS 二年期	3.715%	4.52%	2.00	17.00
CNY IRS 三年期	3.795%	4.545%	1.50	14.50
CNY IRS 四年期	3.87%	4.56%	0.00	10.00
CNY IRS 五年期	3.97%	4.62%	1.00	9.00
CNH IRS 一年期	4.5%		17.00	
CNH IRS 二年期	4.55%		17.00	
CNH IRS 三年期	4.63%		19.00	
CNH IRS 四年期	4.63%		15.00	
CNH IRS 五年期	4.71%		8.00	
CNH CCS 三月期	4.12		(16.39)	
CNH CCS 六月期	4.12		(15.36)	
CNH CCS 一年期	4.28		(10.00)	
CNH CCS 三年期	4.65		(5.00)	
CNH CCS 五年期	4.60		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
03/21	Conference Board China February Lea		

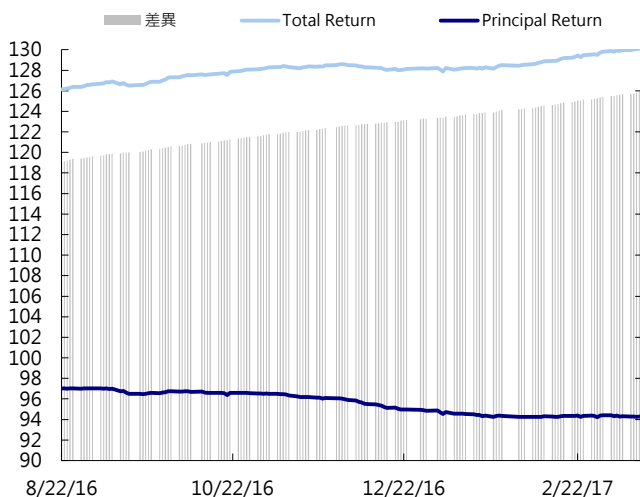
人民幣債市掃描

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，標普把北京控股評級從BBB+/負面調整為BBB+/穩定。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜和7天回購利率雙雙走高，光大轉債凍結資金施壓資金面，1年期IRS持平，10年期國債收益率微漲。公司債方面，俄羅斯鋁業聯合公司首期人民幣熊貓債券順利發行，這也是首單一帶一路熊貓債券，該券境內評級為AAA，發行規模10億元人民幣，票面利率為5.5%。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤隨中間價縮量下跌。週四美聯儲加息後，中國央行亦調升公開市場操作利率，出乎市場意料，市場仍在消化和重估中國央行未來的政策走向。午後美元指數反彈，推升市場購匯情緒，帶動匯價小幅下跌。

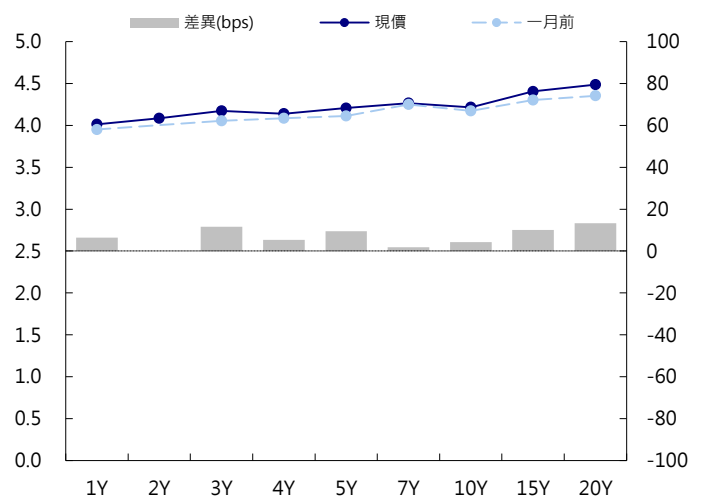
CNY/在岸公債曲線



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

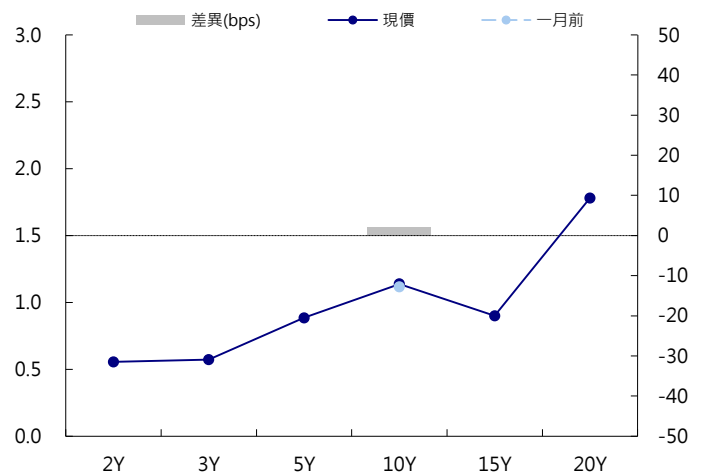
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.87%	(4.30)
十年期台幣公債	1.14%	2.67
美元兌台幣	30.56	(0.22)%
歐元兌台幣	32.85	(0.26)%
港幣兌台幣	3.94	(0.23)%
人民幣兌台幣	4.43	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1129.85	(0.30)%
印尼盾	13340.00	(0.07)%
印度盧比	65.47	(0.04)%
泰國銖	34.78	(0.17)%
越南盾	22770.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.16	0.02%
馬來西亞幣	4.44	(0.05)%

台幣債市掃描

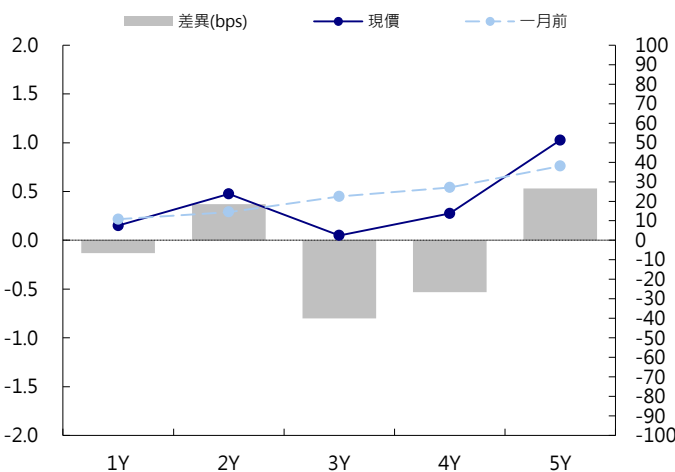
上週五指標10年券利率隨美債利率上升而走揚，不過整日交投清淡，顯示在上週四利率急跌這麼多之後，多方追價意願有限，而空方在上週受傷之後，此時也不敢肆意放空，殖利率狹幅震盪，指標10年券殖利率終場上升2.67bps，指標5年券則無成交。本週四央行將召開理監事會議，市場認為利率將按兵不動，預期本週台債走勢將仍受美債牽動。五年券A06102成交量為0.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為34.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
03/20	Export Orders YoY	0.178	0.052
03/22	Unemployment Rate	0.038	0.038
03/23	Industrial Production YoY	0.098	0.028
03/23	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
03/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.061
03/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.037

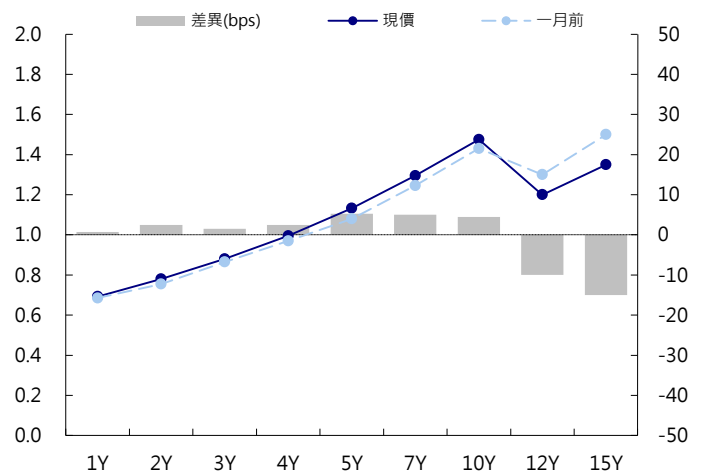
台幣公債曲線



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。過去表現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