

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	1.94%	(4.17)
美國十年公債	2.41%	(4.68)
美國三十年公債	3.03%	(4.68)
德國五年公債	-0.3%	3.70
德國十年公債	0.46%	1.90
德國三十年公債	1.19%	0.30
道瓊工業	20668.01	(1.14)%
那斯達克	5793.83	(1.83)%
S&P 500	2344.02	(1.24)%
德國工業	11962.13	(0.75)%
英國FTSE	7378.34	(0.69)%
法國CAC	5002.43	(0.19)%
歐元兌美元	1.08	(0.01)%
美元兌日圓	111.62	(0.83)%
美元兌人民幣	6.89	0.05 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	19.05	(0.29)
義大利5年國債CDS	190.43	0.94
西班牙5年國債CDS	76.38	(0.30)
葡萄牙5年國債CDS	240.92	0.00
法國5年國債CDS	59.04	1.39
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	86.41	1.87
韓國5年國債CDS	49.44	2.29

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

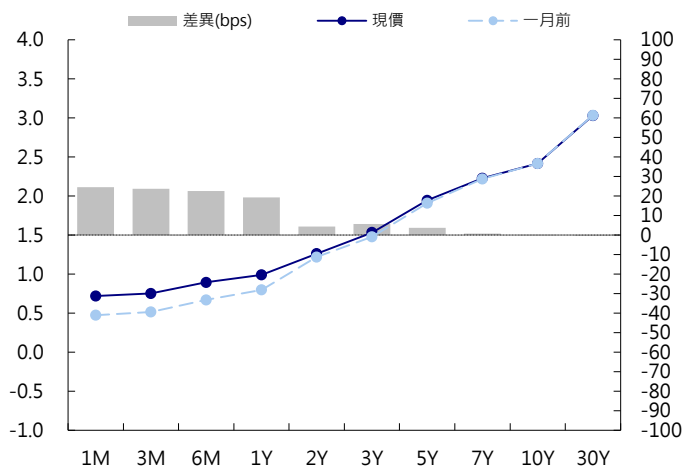
明尼阿波利斯聯儲行長Kashkari稱，聯儲會應當容忍通膨超過目標，而堪薩斯聯儲行長George則表示，非常低的利率水平可能導致失衡。美國股市創下總統大選前夕以來的最大跌幅，美元亦回吐了大選以來絕大部分漲幅，因川普促成成長政策前景不明朗，2年期國債殖利率跌2.9個基點至1.26%，10年期國債殖利率跌4.3個基點至2.42%。歐盟宣布，將於4月29日就英國脫歐召開峰會，確定談判立場，脫歐談判恐遭拖延，德國10年期國債殖利率漲1.9個基點至0.46%。英國2月CPI上漲2.3%，創下2013年9月以來最大漲幅，並且逾3年來首超央行目標。英國央行行長卡尼提醒外界不要反應過度，英國10年期國債殖利率漲1.9個基點至1.25%。

美歐元公司債：

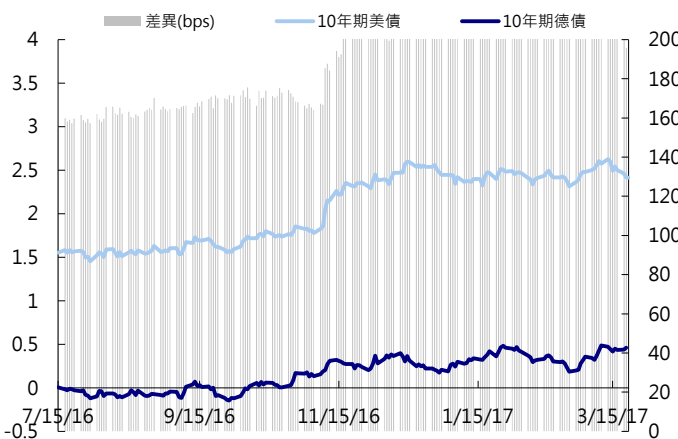
週二信用市場IG券次無太多變化，新發行的ABN 次債表現較好，spread tighten 5~10 bps，HY券次有幾檔表現不錯，恆大地產上漲0.5元，聯合光伏上漲0.5元，新發行的玉皇化光上漲1元，但持續有更多新發行出籠，投資人要慎選標的。新發行部分，ING發行美金5、10年Fixed和5年FRN，韓國Shinhan Bank發行美金5年，利率在CT5+100bps。

日期	事件	預測	前期
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
03/24	Revisions: Wholesale sales and invent		

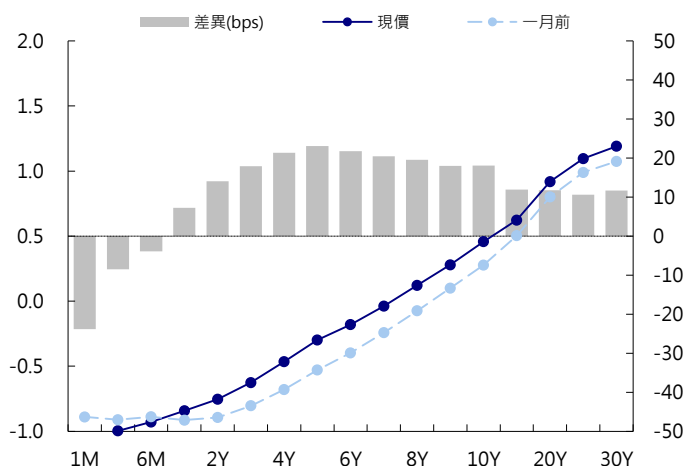
美國公債曲線



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

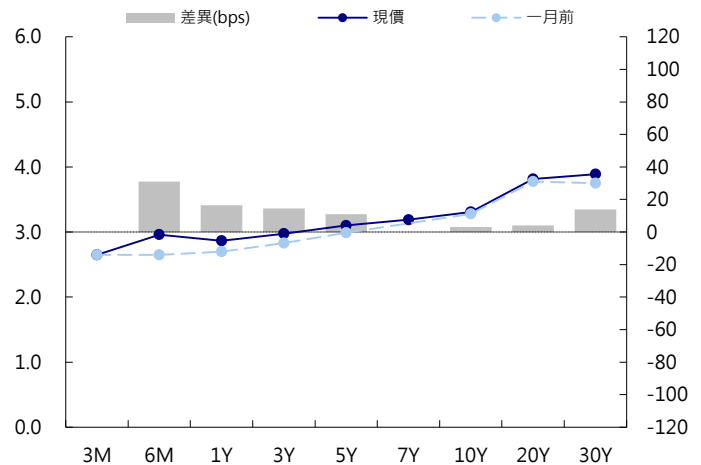
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	4.19%	(4.01)	0.29
十年期公債	3.31%	4.29%	(0.51)	0.77
二十年期公債	3.81%	4.4%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.89	6.88	-0.06%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.90	(0.01)%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.94	(0.04)%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	6.99	0.00%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.655%	4.515%	1.00	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.725%	4.535%	(2.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.785%	4.55%	(5.50)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.855%	4.58%	(5.50)	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.94%	4.635%	(6.00)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.53%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.63%		8.00	
CNH IRS 三年期	4.65%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.71%		8.00	
CNH IRS 五年期	4.71%		8.00	
CNH CCS 三月期	4.28		26.40	
CNH CCS 六月期	4.17		10.30	
CNH CCS 一年期	4.29		2.00	
CNH CCS 三年期	4.65		(2.00)	
CNH CCS 五年期	4.58		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

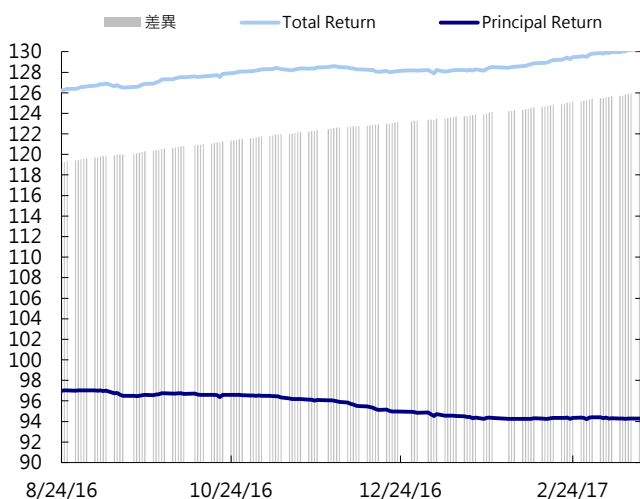
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，市場資金面本週再度緊張，銀行間7天回購利率邁向2015年4月以來新高，週一包括農聯社、農商行在內的數家小型金融機構未能如期歸還借入的資金，銀行間市場早盤一度有隔夜資金高達10%的報價，在此市況下，人行據稱投放資金數千億元，1年期IRS和10年期國債成交收益率均在午後縮窄漲幅。匯率方面，人民幣兌美元即期週二午後轉為收升，中間價則小跌。午後歐元上漲帶動美元指數下行，加上人民幣資金面持續緊張，觸髮美元多頭止損，人民幣由早盤的小跌轉為收升。收盤後美元持續下跌，跌破100關口。

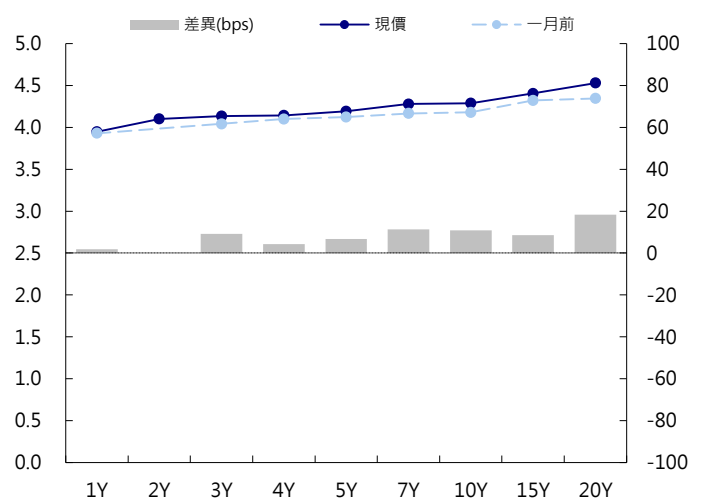
CNY/在岸公債曲線



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

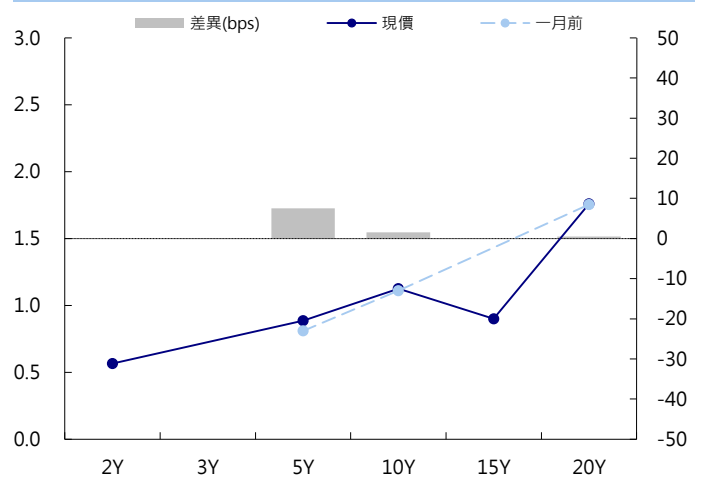
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.87%	(1.88)
十年期台幣公債	1.12%	(1.70)
美元兌台幣	30.52	0.24 %
歐元兌台幣	32.97	0.43 %
港幣兌台幣	3.93	0.23 %
人民幣兌台幣	4.43	0.24 %
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1125.60	0.23 %
印尼盾	13348.00	0.03 %
印度盧比	65.59	(0.08)%
泰國銖	34.77	0.15 %
越南盾	22772.00	(0.04)%
菲律賓比索	50.33	0.30 %
馬來西亞幣	4.43	0.16 %

台幣債市掃描

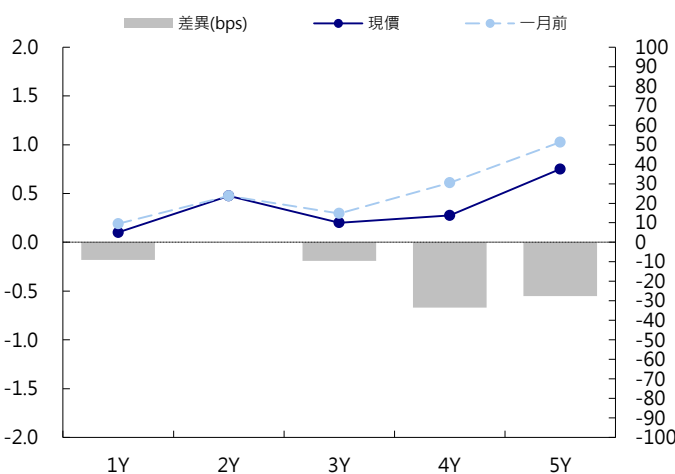
週二指標10年券利率因美債而跳空開低，但在1.10%以下沒有見到多方進場追價，反而有少量賣壓出現，在bid-ask spread寬下，流動性差，少量賣壓使得殖利率由跌轉升，終場上彈2.4bps，成交量連續兩日低迷。昨日10年券利率沒有因美債利多而下跌，市場追價轉趨保守，近期的多頭氣勢似乎開始出現變化，流動性差的狀況下交易謹慎為宜。五年券A06102成交量為12.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為31.0億，預期區間為1.06%~1.16%。

日期	事件	預測	前期
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

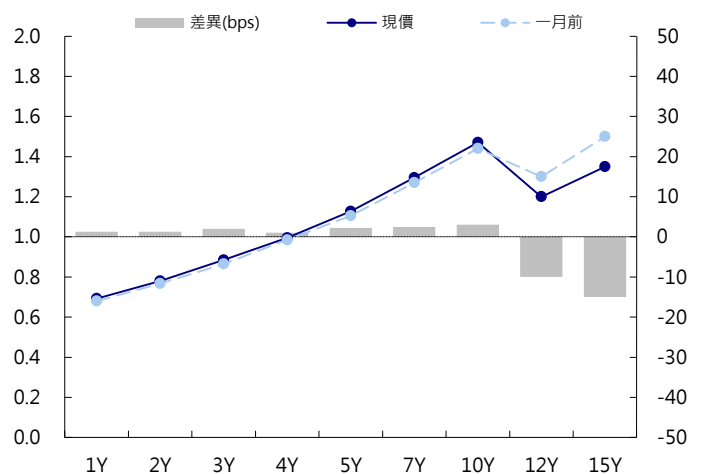
台幣公債曲線



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