

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	1.96%	3.47
美國十年公債	2.42%	3.96
美國三十年公債	3.03%	4.30
德國五年公債	-0.37%	0.40
德國十年公債	0.33%	(1.10)
德國三十年公債	1.11%	(0.60)
道瓊工業	20728.49	0.33 %
那斯達克	5914.34	0.28 %
S&P 500	2368.06	0.29 %
德國工業	12256.43	0.44 %
英國FTSE	7369.52	(0.06)%
法國CAC	5089.64	0.41 %
歐元兌美元	1.07	(0.51)%
美元兌日圓	112.04	0.81 %
美元兌人民幣	6.89	(0.01)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.45	(0.04)
義大利5年國債CDS	169.46	(0.72)
西班牙5年國債CDS	77.10	0.30
葡萄牙5年國債CDS	237.78	(1.92)
法國5年國債CDS	49.29	(0.00)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	81.57	(0.25)
韓國5年國債CDS	50.67	(0.39)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

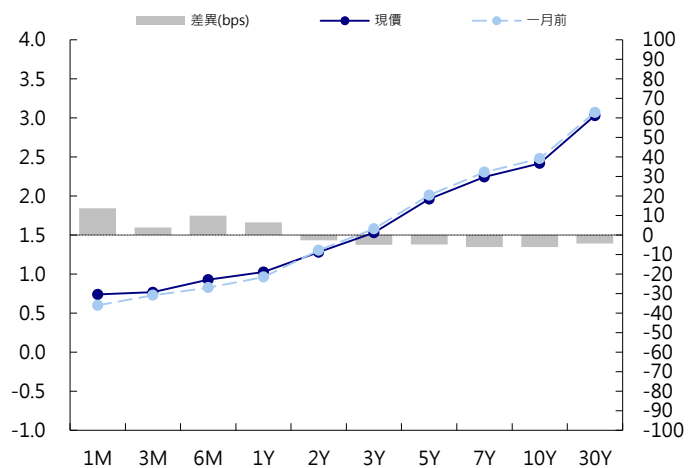
美國第四季度GDP增速上修至2.1%，受益於消費支出。達拉斯聯儲行長Kaplan表示今年加息3次是好的基準情形，但要經經濟表現；利率應是貨幣政策的主要工具。2年期國債殖利率漲1.2個基點至1.28%，10年期國債殖利率漲4.3個基點至2.42%。歐洲央行管委Knot表示，歐洲央行應從明年1月份開始退出刺激政策，管委會成員Liikanen表示歐元區仍然需要大力的貨幣寬鬆政策支持，來鞏固基礎通膨壓力，並支撐中期內的通膨。德國10年期國債殖利率跌1.1個基點至0.33%。英國10年期國債殖利率跌2.9個基點至1.12%。

美歐元公司債：

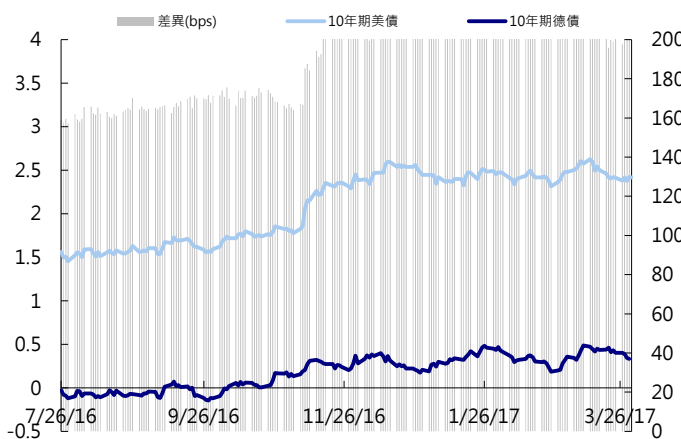
週四信用債市場新發行消息太多，市場對次級券交易沒太多興趣，基本上次級券次spread無太大變化。新發行部分，中國河鋼、印尼進出口銀行、香港航空、和記黃埔、印度的SBI Bank等發行美金券，投資人宜慎選標的也須提防新發行帶來的供給壓力。

日期	事件	預測	前期
03/31	Personal Income	0.004	0.004
03/31	Personal Spending	0.002	0.002
03/31	Real Personal Spending	0.001	(0.003)
03/31	PCE Deflator MoM	0.001	0.004
03/31	PCE Deflator YoY	0.021	0.019
03/31	PCE Core MoM	0.002	0.003
03/31	PCE Core YoY	0.017	0.017
03/31	Chicago Purchasing Manager	56.900	57.400
03/31	U. of Mich. Sentiment	97.600	97.600
03/31	U. of Mich. Current Conditions	--	114.500
03/31	U. of Mich. Expectations	--	86.700
03/31	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.024
03/31	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.022
03/31	Revisions: Industrial Production	--	--

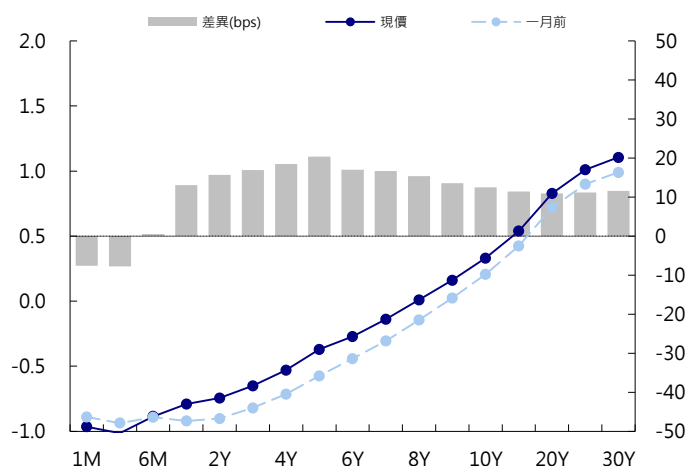
美國公債曲線



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

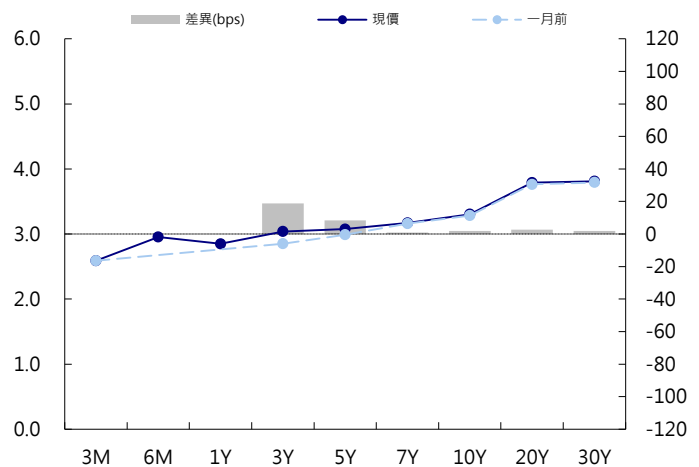
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	4.19%	(0.52)	(0.17)
十年期公債	3.3%	4.41%	2.24	0.07
二十年期公債	3.79%	4.46%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.89	6.89	0.01%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.91	0.01%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.94	0.01%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.98	0.01%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.59%	4.38%	(0.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.68%	4.4%	(0.50)	1.50
CNY IRS 三年期	3.74%	4.425%	0.00	2.00
CNY IRS 四年期	3.81%	4.455%	(0.50)	3.50
CNY IRS 五年期	3.905%	4.5%	(0.50)	2.00
CNH IRS 一年期	4.39%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.45%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.48%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.49%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.51%		2.00	
CNH CCS 三月期	3.98		(16.46)	
CNH CCS 六月期	3.88		(15.80)	
CNH CCS 一年期	4.04		(4.00)	
CNH CCS 三年期	4.47		(1.00)	
CNH CCS 五年期	4.50		0.00	

日期	事件	預測	前期
03/31	Manufacturing PMI	51.700	51.600
03/31	Non-manufacturing PMI	--	54.200

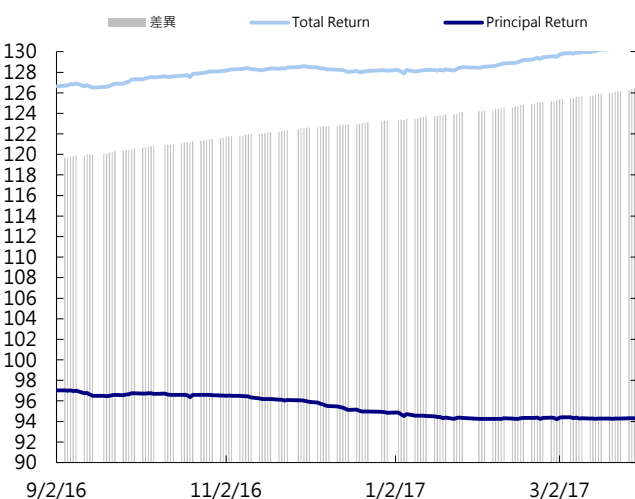
人民幣債市掃描

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，季末臨近，人行稱銀行體系流動性總量處於較高水平，連續第五日不開展公開市場操作，本週已實現淨回籠資金2600億元，銀行間隔夜和7天期回購利率小降，但上海證券交易所隔夜回購利率午後一度上漲逾21個基點至32%，創去年12月來高點，銀行間10年國債成交收益率走升。匯率方面，人民幣兌美元即期週四微收貶，波動區間狹窄，中間價則小幅反彈。隔夜美指繼續走升，盤初有部分隔夜美元空頭止損，但在6.8950附近受阻，匯價難以繼續下行；儘管日內美指走升，但收盤前大行大量提供美元流動性支撐匯價，人民幣僅微收貶7個點。

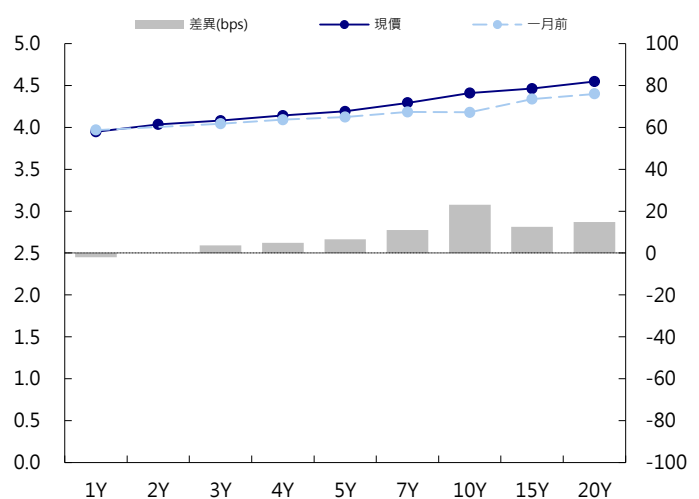
CNY/在岸公債曲線



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

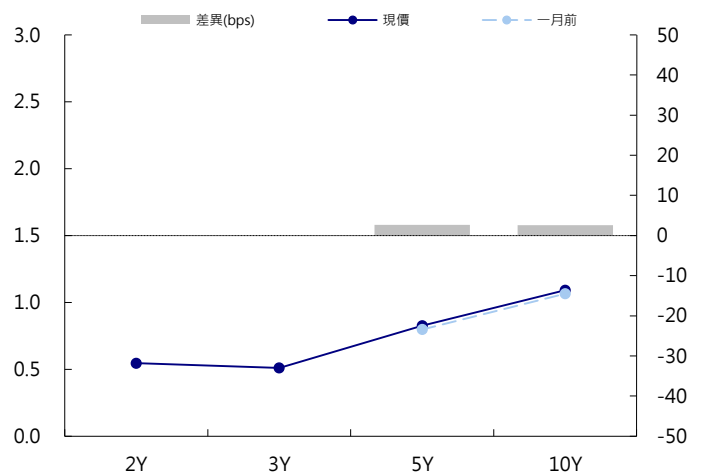
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	0.00
十年期台幣公債	1.09%	0.00
美元兌台幣	30.34	0.11 %
歐元兌台幣	32.43	(0.33)%
港幣兌台幣	3.90	0.10 %
人民幣兌台幣	4.41	0.17 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.60	(0.03)%
印尼盾	13323.00	0.14 %
印度盧比	64.83	(0.02)%
泰國銖	34.47	0.05 %
越南盾	22746.00	0.03 %
菲律賓比索	50.24	0.07 %
馬來西亞幣	4.42	0.06 %

台幣債市掃描

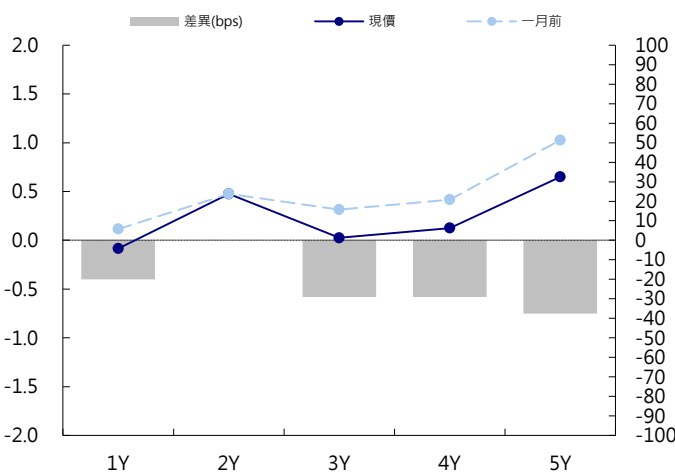
新5年券昨日有成交，由於美債殖利率下跌使5年券殖利率往下，不過成交量非常小，只有1.5億，台債盤勢依舊非常冷清，期待下個月交投可以轉為熱絡。五年券A06105成交量為1.5億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為0.5億，預期區間為1.06%~1.16%。

日期	事件	預測	前期
03/31	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54.500

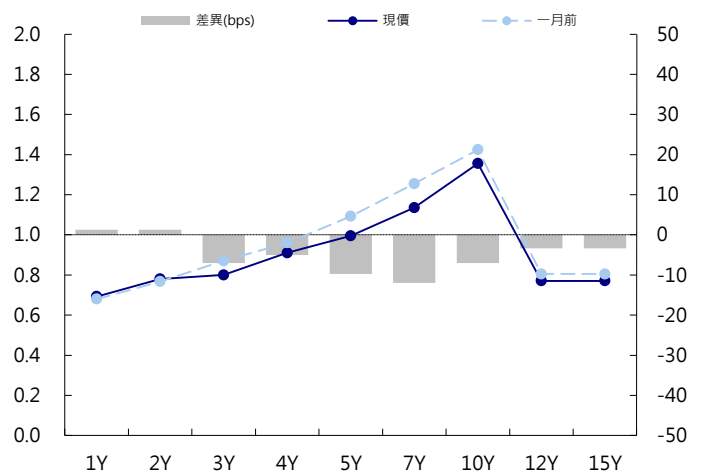
台幣公債曲線



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