

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	2.65%	0.17
美國十年公債	2.88%	(0.37)
美國三十年公債	3.14%	(1.08)
德國五年公債	0.02%	(2.00)
德國十年公債	0.63%	(2.70)
德國三十年公債	1.27%	(2.40)
道瓊工業	24895.21	0.38 %
那斯達克	7427.95	0.42 %
S&P 500	2738.97	0.45 %
德國工業	12355.57	0.90 %
英國FTSE	7203.24	0.63 %
法國CAC	5254.10	1.28 %
歐元兌美元	1.23	(0.65)%
美元兌日圓	106.86	0.74 %
美元兌人民幣	6.35	0.12 %
美國5年國債CDS	19.42	0.00
德國5年國債CDS	9.44	(0.40)
義大利5年國債CDS	96.49	(2.87)
西班牙5年國債CDS	40.09	(0.95)
葡萄牙5年國債CDS	68.76	2.53
法國5年國債CDS	17.18	(0.12)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.65	(1.89)
韓國5年國債CDS	43.46	(3.43)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

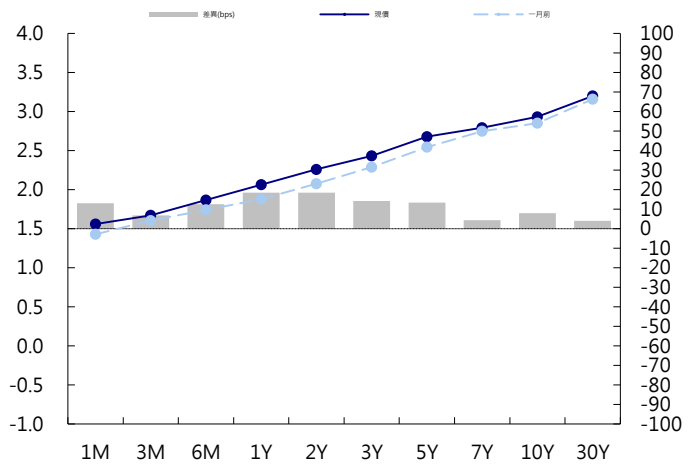
美國總統川普簽署關稅令，對進口鋼鐵和鋁分別徵收25%和10%的高額關稅。美方官員透露關稅將在15天後生效。加拿大和墨西哥得到豁免，並且如果其他盟國能夠證明關稅將損害他們的國家安全，也可得到豁免。5年期國債殖利率下降1.9bp至2.63%，10年期國債殖利率下降2.6bp至2.86%。歐洲央行如預期維持利率不變，但意外調整政策措辭，上調2018年經濟成長預估至2.4%，稱經濟動能強勁。行長德拉吉表示，經濟形勢的轉變使得央行放棄「必要時擴大每月債券購買」的承諾合乎情理，10年期德債殖利率下降2.7bp至0.63%。英國10年期國債殖利率下降2bp至1.47%。

美歐元公司債:

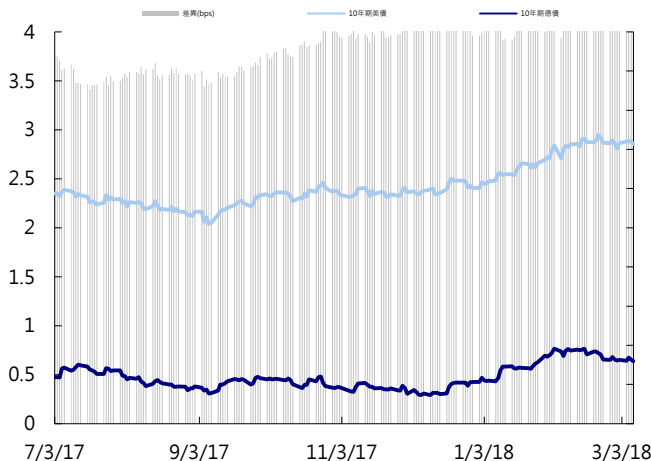
週四亞洲信用市場焦點是中國化工新發行券次，幾乎所有人都認定發行利率非常便宜，但從次級市場表現看來，很多投資人還是不敢下標新發行，對於投資非常謹慎，因此當spread緩步tighten後，追逐力道增強，spread收低10~20 bps，加上前一日美國的CVS超大量新發行也沒對市場造成負面影響，反而新券也tighten 20bps，這兩檔新發行或許顯示投資人並未忘記信用債，但要夠便宜才會配置資金。之後的新發行應該要參考這樣的模式對於信用市場會比較健康。新發行部分，菲律賓的Rizal Commercial Banking發行美元5年券，台灣的國泰人壽持有23.5%的股權，信用狀況穩定。

日期	事件	預測	前期
03/09	Household Change in Net Worth	--	\$1742b
03/09	Change in Nonfarm Payrolls	205k	200k
03/09	Two-Month Payroll Net Revision	--	--
03/09	Change in Private Payrolls	195k	196k
03/09	Change in Manufact. Payrolls	15k	15k
03/09	Unemployment Rate	0.040	0.041
03/09	Underemployment Rate	--	0.082
03/09	Average Hourly Earnings MoM	0.002	0.003
03/09	Average Hourly Earnings YoY	0.028	0.029
03/09	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.300
03/09	Labor Force Participation Rate	0.627	0.627
03/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.012
03/09	Wholesale Inventories MoM	0.007	0.007

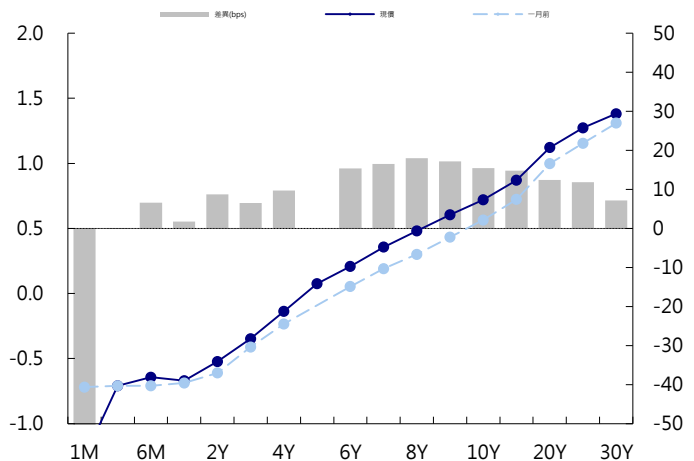
美國公債曲線



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

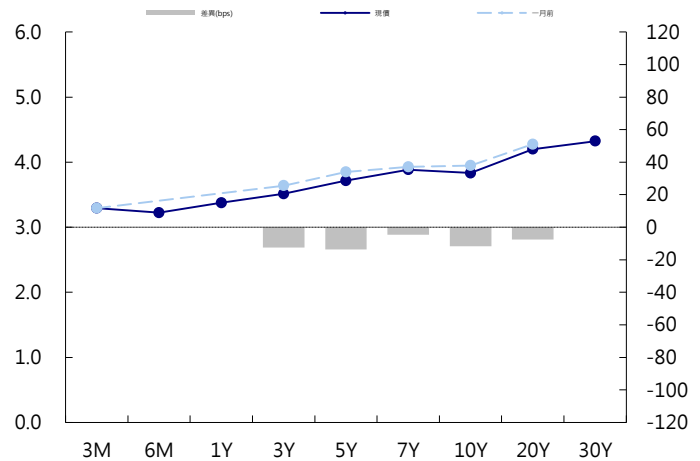
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.71%	4.19%	1.50	0.03
十年期公債	3.83%	4.31%	0.30	0.00
二十年期公債	4.2%	4.38%	--	0.03
人民幣即期匯率	6.35	6.35	-0.12%	(0.10)%
人民幣一月遠期匯率	6.36	6.36	(0.20)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.38	6.38	(0.20)%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.41	6.42	(0.20)%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.495%	4.775%	0.50	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.635%	4.79%	1.00	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.74%	4.79%	1.00	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.85%	4.795%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.925%	4.805%	2.00	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.77%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.8%		(1.50)	
CNH IRS 三年期	4.8%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.8%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.8%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	4.23		18.02	
CNH CCS 六月期	4.09		5.64	
CNH CCS 一年期	4.16		4.81	
CNH CCS 三年期	4.15		0.50	
CNH CCS 五年期	4.10		0.50	

日期	事件	預測	前期
03/09	PPI YoY	0.038	0.043
03/09	CPI YoY	0.024	0.015

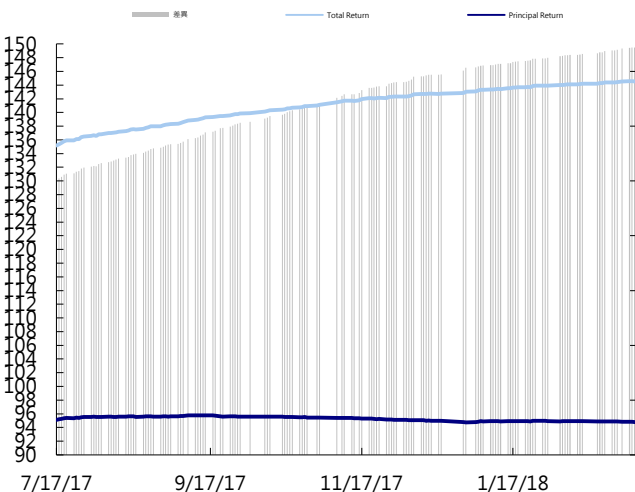
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅上漲。人民幣債券在岸市場方面，最新數據顯示中國2月出口強勁，國債期貨高開低走，5年和10年品種均現三日來首次下跌，但國債和國開債現貨表現相對平穩；專家稱今年出口對經濟拉動將小幅下行，但仍維持正向拉動的區間，近期最重要的統計數據在於基建投資增速和財政支出。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤下跌，有效波幅繼續收窄，中間價則小升。交易員指出，外部美指延續區間震盪，客盤亦缺乏方向，自營機構也相對謹慎，等待晚間歐洲央行利率決議，當前點位人民幣可上可下，短期料不會擺脫6.3-6.36元波動區間。

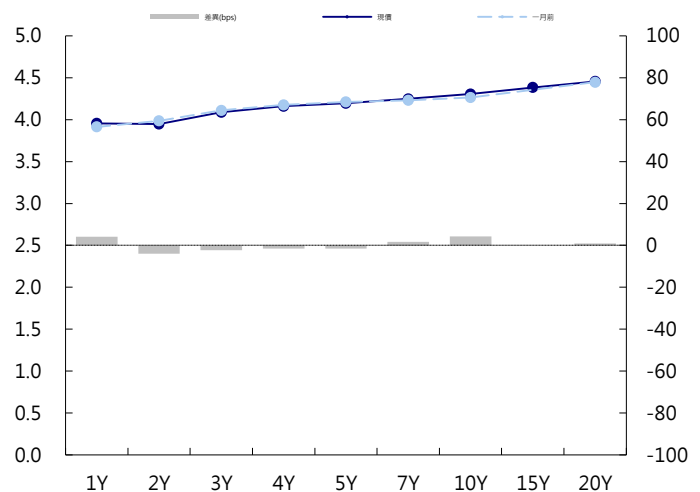
CNY/在岸公債曲線



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

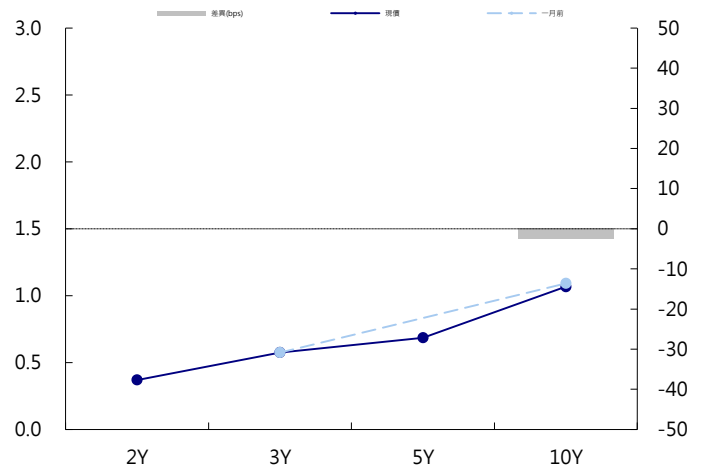
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(0.40)
十年期台幣公債	0.98%	(1.45)
美元兌台幣	29.30	0.15 %
歐元兌台幣	36.05	(0.74)%
港幣兌台幣	3.74	0.10 %
人民幣兌台幣	4.62	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1071.30	(0.26)%
印尼盾	13801.00	(0.02)%
印度盧比	65.18	0.16 %
泰國銖	31.38	0.00 %
越南盾	22745.00	(0.04)%
菲律賓比索	52.14	(0.14)%
馬來西亞幣	3.92	0.15 %

台幣債市掃描

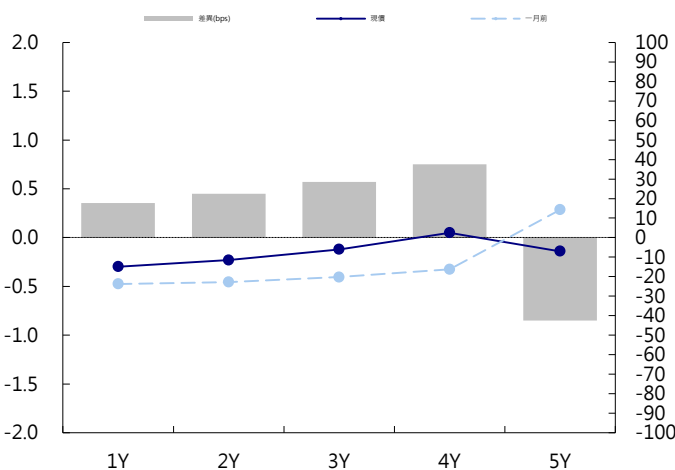
週四早盤靜候20Y開標，呈窄幅波動，午後073開在1.485%好於預期1.5%，投標倍數1.94、壽險加銀行得標超過8成，顯示籌碼穩定，但尾盤受到多頭獲利了結賣影響，10Y反倒收平盤。壓終場10y 下跌0.1bp，收0.99%，成交24億。5Y下跌0.4bp，收0.656%，成交11億。20y 下跌5.52bp，收1.04748%，成交1.5億。20Y標售良好顯示多頭氣氛仍在，但指標券開年至今量能始終不振，追價意願有限，須注意短線獲利了結賣壓。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期 事件 預測 前期

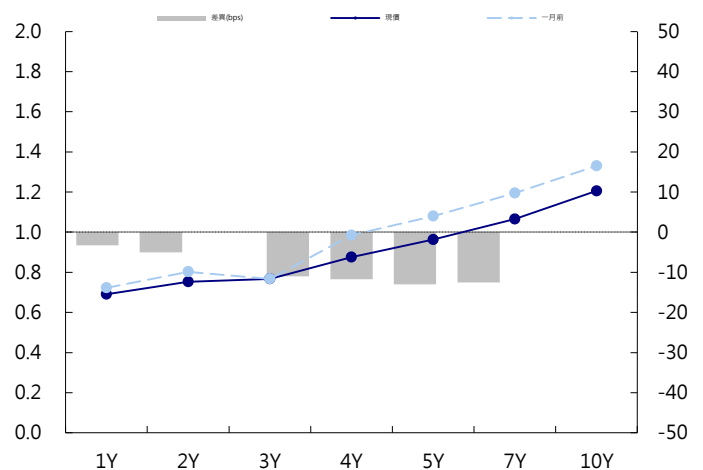
台幣公債曲線



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