

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	2.59%	(2.70)
美國十年公債	2.8%	(4.19)
美國三十年公債	3.04%	(5.34)
德國五年公債	-0.02%	(2.00)
德國十年公債	0.59%	(2.60)
德國三十年公債	1.25%	(2.50)
道瓊工業	24758.12	(1.00)%
那斯達克	7496.81	(0.19)%
S&P 500	2749.48	(0.57)%
德國工業	12237.74	0.14 %
英國FTSE	7132.69	(0.09)%
法國CAC	5233.36	(0.18)%
歐元兌美元	1.24	0.04 %
美元兌日圓	105.86	(0.60)%
美元兌人民幣	6.32	(0.06)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.71	(0.20)
義大利5年國債CDS	99.88	2.13
西班牙5年國債CDS	39.64	0.31
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.11	0.38
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.23	0.24
韓國5年國債CDS	43.53	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

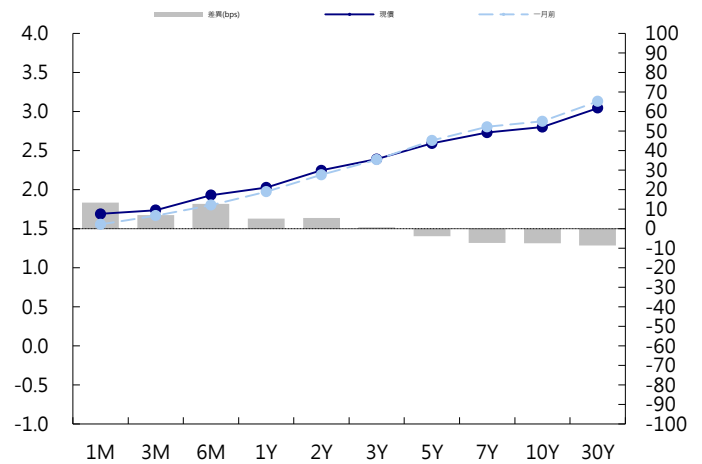
國債下跌，短期債券領跌，市場焦點落在了急速上升的美元Libor及其與OIS的利差上；另有報道稱穆勒向川普公司發傳票，要求提供涉俄文件，5年期國債殖利率上漲1.5bp至2.62%，10年期國債殖利率上漲1.1bp至2.83%。德國國債連續第四天上漲，10年期國債殖利率觸及0.57%，為1月24日以來最低水平。外圍歐債從疲軟的西班牙發行中反彈，義大利債券在政壇紛亂之下繼續保持彈性。10年期德債殖利率下降1.7bp至0.58%。英國10年期國債殖利率上漲0.1bp至1.44%。

美歐元公司債:

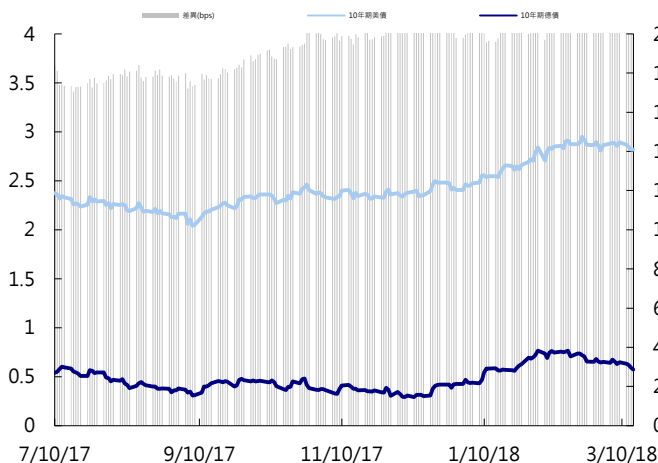
週四亞洲美元信用市場仍以賣盤為主，新發行券次普遍用更高的premium吸引投資人，利好投行業務和DCM，但對於交易員和投資人來說就不是好消息，投資人的比價效應使得賣出次級券次投標新發行券次成為近期明顯交易策略，但即使新發行premium高，許多新券spread仍widened，主因還是預期有更多更便宜的新發行排隊。這種事況應會持續到投行/DCM業務達成今年預算後才會緩解。新發行部分，印度的Rural Electrification Corporation發行美元10年券。

日期	事件	預測	前期
03/15	Empire Manufacturing	15,000	13,100
03/15	Import Price Index MoM	0.002	0.010
03/15	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.003	0.005
03/15	Import Price Index YoY	0.035	0.036
03/15	Export Price Index MoM	0.003	0.008
03/15	Export Price Index YoY	--	0.034
03/15	Initial Jobless Claims	225k	231k
03/15	Continuing Claims	1910k	1870k
03/15	Philadelphia Fed Business Outlook	23,000	25,800
03/15	Bloomberg Consumer Comfort	--	56,800
03/15	Bloomberg Feb. United States Econor	--	--
03/15	NAHB Housing Market Index	72,000	72,000
03/16	Total Net TIC Flows	--	-\$119.3b
03/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$27.3b
03/16	Housing Starts	1288k	1326k
03/16	Housing Starts MoM	(0.029)	0.097
03/16	Building Permits	1320k	1396k
03/16	Building Permits MoM	(0.041)	0.074

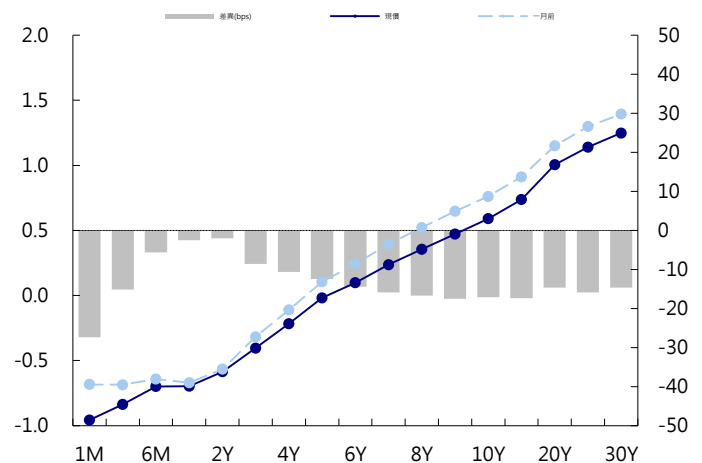
美國公債曲線



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

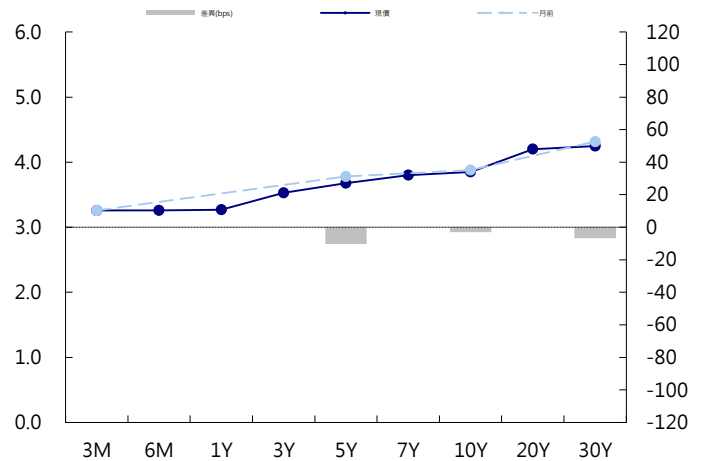
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.68%	4.2%	(2.25)	(0.44)
十年期公債	3.85%	4.34%	(100.50)	--
二十年期公債	4.2%	4.38%	--	0.02
人民幣即期匯率	6.32	6.31	0.06%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.33	6.32	0.18%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.35	6.34	0.17%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.37	6.37	0.19%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.5%	4.75%	(2.50)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.635%	4.76%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	3.74%	4.76%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.845%	4.77%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.92%	4.775%	(2.00)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.77%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.8%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.22		7.25	
CNH CCS 六月期	4.13		(0.14)	
CNH CCS 一年期	4.18		1.50	
CNH CCS 三年期	4.13		(1.00)	
CNH CCS 五年期	4.06		1.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

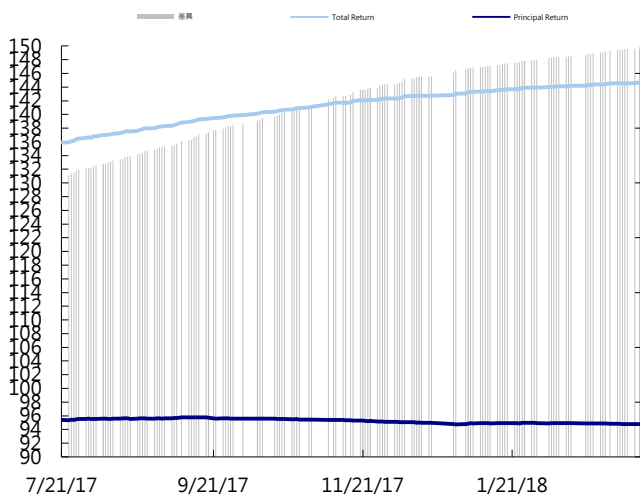
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅上漲。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連續第四日通過逆回購向市場注資，今日淨投放400億元人民幣，銀行間隔夜和7天期質押式回購利率微跌，10年期國開債漲，國債亦微漲。專家認為超預期的經濟表現後續大概率會衰減，未來一個季度，經濟基本面有較大機率利好債市。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收跌，盤中一度升至逾半月新高，中間價則創逾一個月新高。交易員稱，全球貿易戰疑慮升溫明顯抑制風險偏好，美元指數總體持續偏弱，不過午後美指有所抬升，加上人民幣匯價在6.3有明顯阻力，美元做多情緒升溫，最終逆轉早盤升勢。但市場認為，市場對美聯儲3月加息預期充分，美指弱人民幣轉強機率較大。

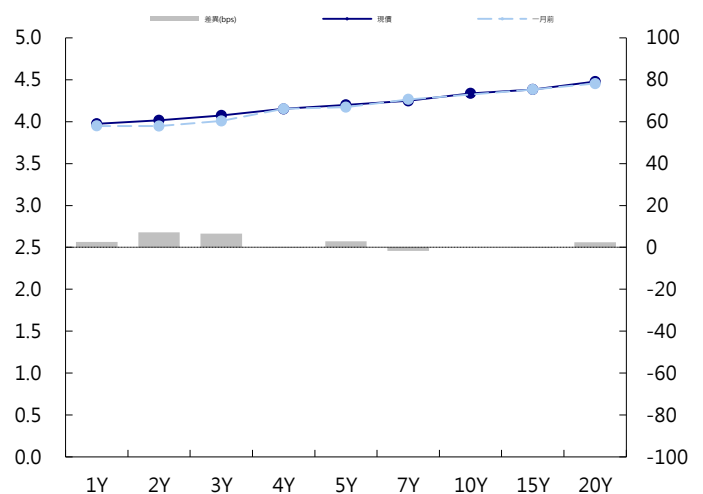
CNY/在岸公債曲線



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

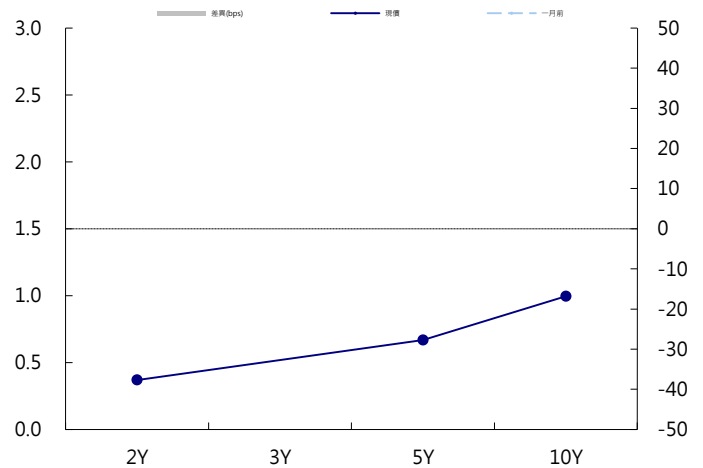
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.00
十年期台幣公債	1%	(0.50)
美元兌台幣	29.24	(0.03)%
歐元兌台幣	36.20	(0.09)%
港幣兌台幣	3.73	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.63	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1066.70	0.20 %
印尼盾	13745.00	0.04 %
印度盧比	64.98	0.03 %
泰國銖	31.14	(0.05)%
越南盾	22723.00	(0.20)%
菲律賓比索	52.11	0.10 %
馬來西亞幣	3.92	0.24 %

台幣債市掃描

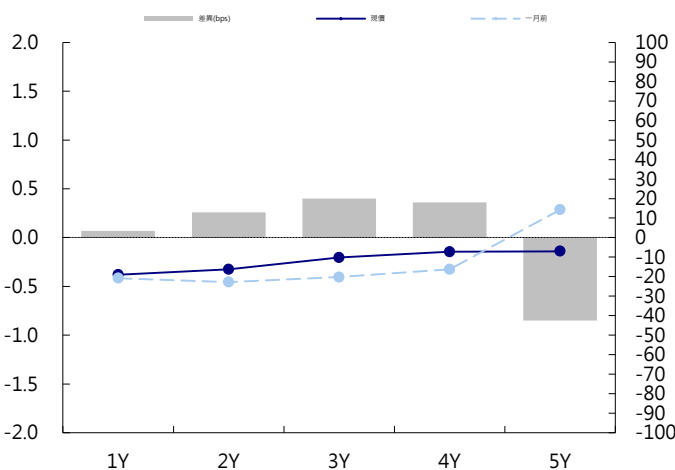
週四利率再度走多，開盤再度突破1%，但下方追價有限，終場10y下跌1bp，收0.9975%，成交82億。近來國際政治風險增溫，若能帶動美債突破2.8%，將有機會帶動台幣下探，否則台幣還是會呈現狹幅震盪，操作上建議於1-1.03%區間拋補。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期 事件 預測 前期

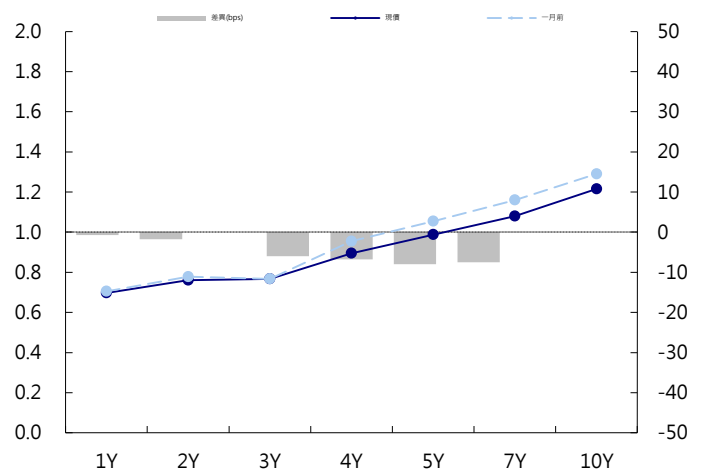
台幣公債曲線



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