

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	1.6%	2.97
美國十年公債	2.12%	3.69
美國三十年公債	2.71%	3.05
德國五年公債	-0.06%	0.20
德國十年公債	0.36%	0.60
德國三十年公債	1.03%	(0.20)
道瓊工業	18203.37	(0.47)%
那斯達克	4979.90	(0.56)%
S&P 500	2107.78	(0.45)%
德國工業	11280.36	(1.14)%
英國FTSE	6889.13	(0.74)%
法國CAC	4869.25	(0.98)%
歐元兌美元	1.12	(0.18)%
美元兌日圓	119.65	0.06 %
美元兌人民幣	6.27	0.03 %
美國5年國債CDS	16.84	(0.24)
德國5年國債CDS	17.02	0.00
義大利5年國債CDS	112.70	4.44
西班牙5年國債CDS	98.20	3.49
葡萄牙5年國債CDS	132.67	1.91
法國5年國債CDS	41.70	1.32
日本5年國債CDS	44.00	0.88
中國5年國債CDS	82.33	(0.00)
韓國5年國債CDS	53.67	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

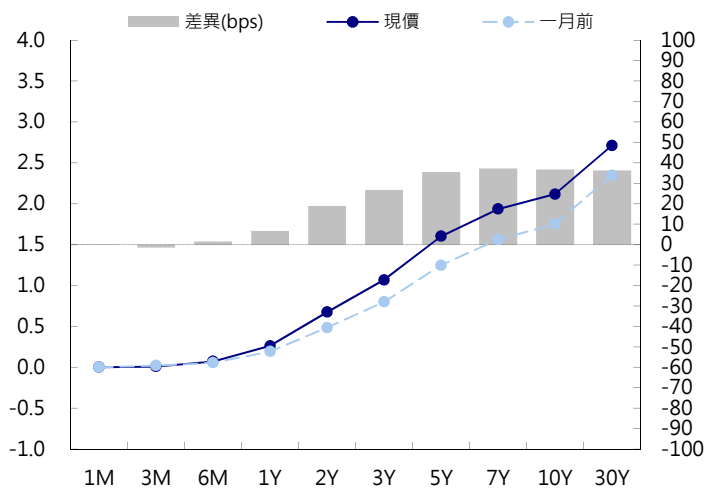
周二美國公布二月份汽車銷售不如預期，股市下跌，但美債利率並未走低，持續上揚，市場對今年六月升息的預期再度提高，加上周五即將公布NFP就業數據，市場還是以降低duration為主。今天美國將公布ADP就業數據和服務業PMI。週二德國公布零售銷售數據優於預期，但歐元區PPI持續下跌，MoM -0.9%，YoY -3.4%，德債利率持平，風險資產則普遍下跌，邊緣國債利率走高5~8 bps，市場焦點仍是明天的ECB會議。

美歐元公司債：

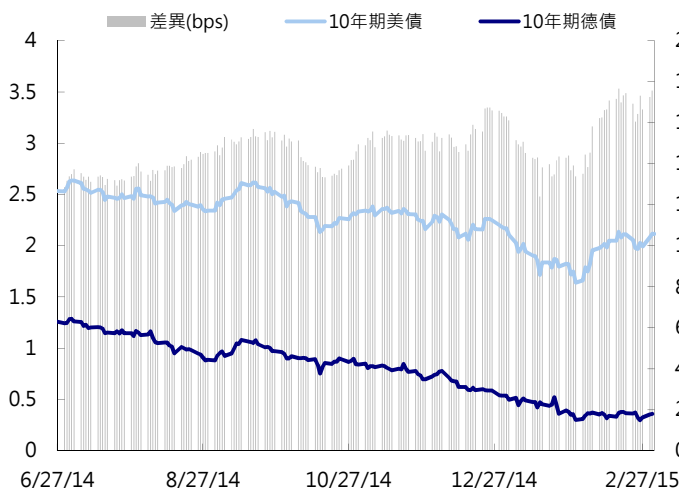
周二亞洲信用市場交易偏清淡，美債利率上揚，IG spread並無tighten，顯示投資人開始擔憂美債的利率風險提高。近期亞洲IG新發行券次較少，或許暫時讓次級券的賣壓降低，但美債利率風險加上可能來臨的發債潮，因此保守看待IG的表現。CDX指數部分，亞洲投資級指數widen 4 bps來到101。

日期	事件	預測	前期
03/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.035)
03/04	ADP 就業變動	210K	213K
03/04	Revisions: ADP National Employment	--	--
03/04	Markit美國綜合採購經理人指數	--	56.800
03/04	Markit美國服務業採購經理人指數	54.500	57.000
03/04	ISM 非製造業綜合指數	56.500	56.700
03/05	U.S. Federal Reserve Releases Beige B	--	--
03/05	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.176
03/05	非農業生產力	(0.024)	(0.018)
03/05	單位勞工成本	0.033	0.027
03/05	首次申請失業救濟金人數	--	--
03/05	連續申請失業救濟金人數	--	--
03/05	彭博消費者舒適度	--	--
03/05	工廠訂單	(0.001)	(0.034)
03/06	非農業就業人口變動	245K	257K
03/06	2個月薪資淨修正	--	--
03/06	私部門就業人口變動	240K	267K
03/06	製造業就業人口變動	11K	22K

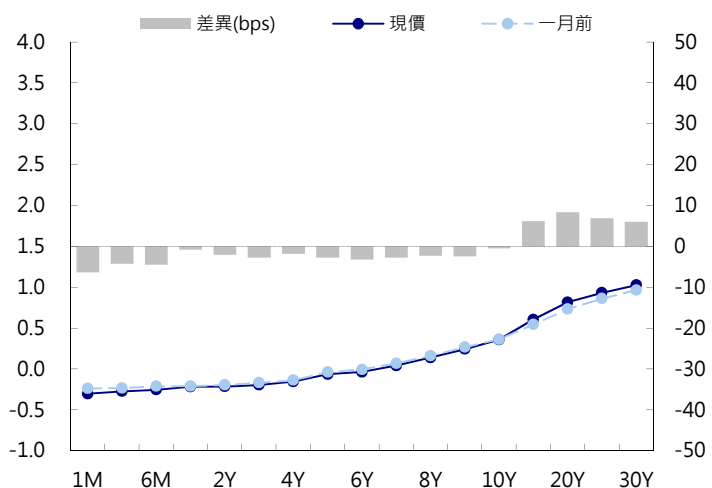
美國公債曲線



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

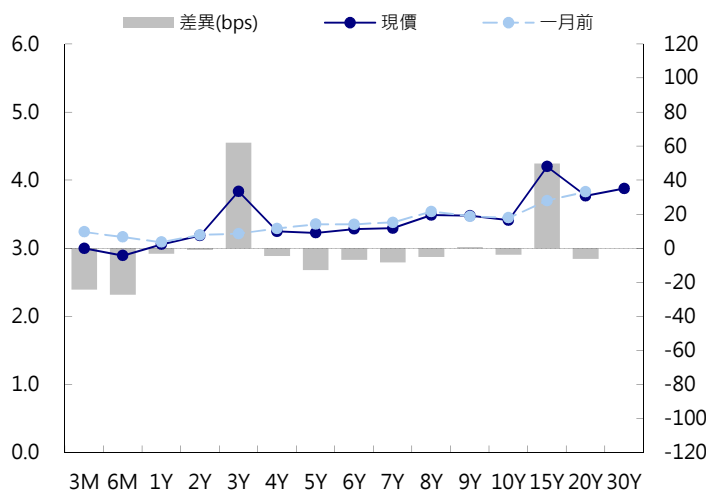
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.23%	3.38%	(2.26)	0.05
十年期公債	3.41%	3.43%	0.36	(0.61)
十五年期公債	3.64%	3.85%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.27	6.28	-0.03%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.30	6.31	(0.07)%	0.07 %
人民幣三月遠期匯率	6.34	6.35	(0.09)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.40	(0.07)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.43%	4.35%	5.00	2.00
CNY IRS 二年期	3.305%	4.135%	2.00	2.50
CNY IRS 三年期	3.29%	4.01%	3.00	2.00
CNY IRS 四年期	3.3%	3.93%	2.50	3.00
CNY IRS 五年期	3.3%	3.84%	2.00	0.50
CNH IRS 一年期	4.34%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.19%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.99%		3.00	
CNH IRS 四年期	3.98%		2.00	
CNH IRS 五年期	3.9%		12.00	
CNH CCS 三月期	4.25		14.45	
CNH CCS 六月期	3.98		1.00	
CNH CCS 一年期	3.93		(4.00)	
CNH CCS 三年期	4.04		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.75		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
03/04	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.000
03/04	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	51.800

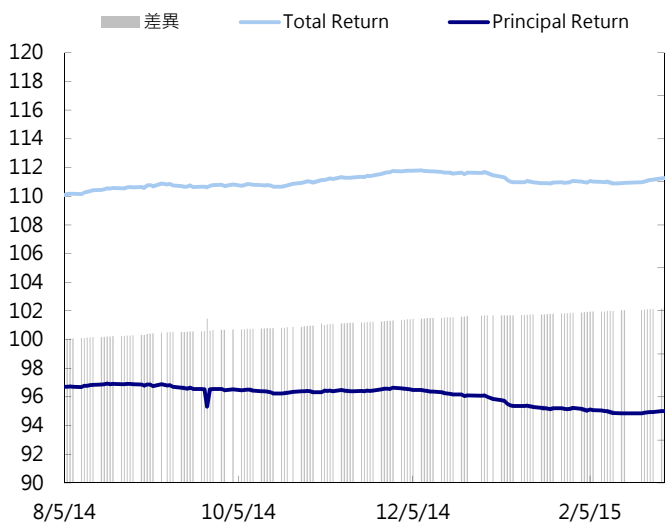
人民幣債市掃描

由於資金沒有因為春節假期結束而回流，加上先前市場對於人行會降息的預期一直存在，週末人行宣布降息後，本週人民幣貨幣市場利率並未受到太大的影響，短期利率仍維持在高檔，利率依然呈負斜率。人民幣點心債同樣未受到降息的利多刺激，且由於資金成本逐漸貼近中國境內、市場拆借成本過高、相較台灣的寶島債發行成本較高等因素影響，今年至2月25日止整體點心債發行量較去年同期下滑了70%，僅有18.4億人民幣新券發行。同期間台灣的寶島債發行量高達九千四百多億人民幣。週二BNP Paribas宣布新發行10年non-call 5年的次順位點心債，最終定價yield為5.1%。

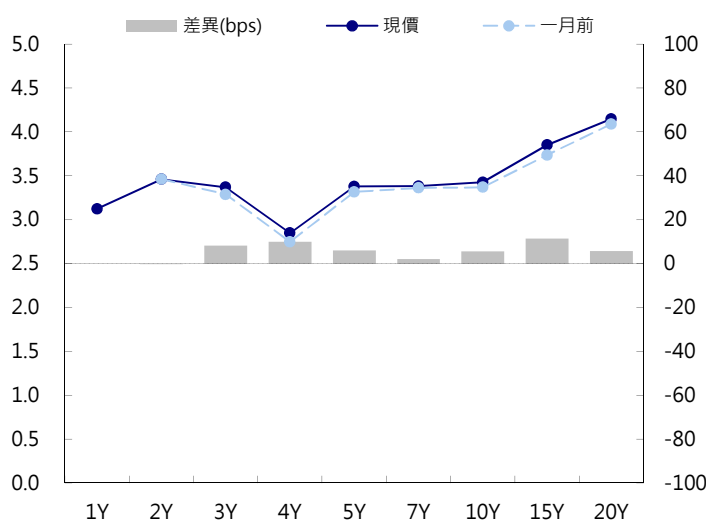
CNY/在岸公債曲線



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

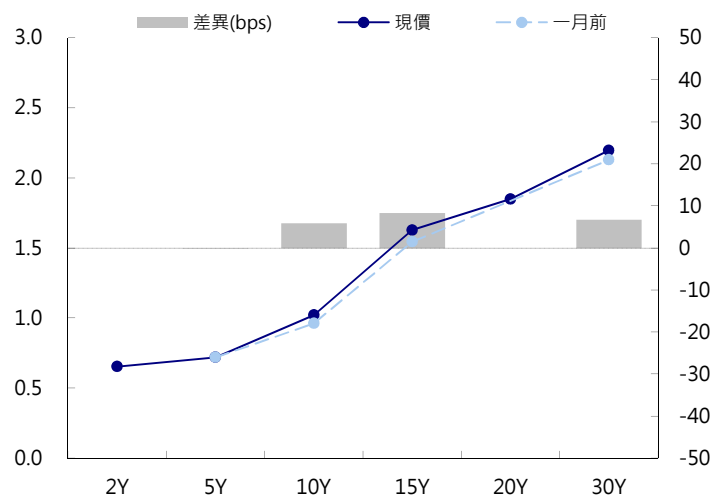
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	2.70
十年期台幣公債	1.63%	2.55
美元兌台幣	31.38	(0.17)%
歐元兌台幣	35.15	0.03 %
港幣兌台幣	4.05	(0.01)%
人民幣兌台幣	5.00	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1096.93	0.01 %
印尼盾	12986.00	(0.02)%
印度盧比	61.83	0.01 %
泰國銖	32.35	(0.02)%
越南盾	21348.00	0.01 %
菲律賓比索	44.07	(0.09)%
馬來西亞幣	3.63	0.11 %

台幣債市掃描

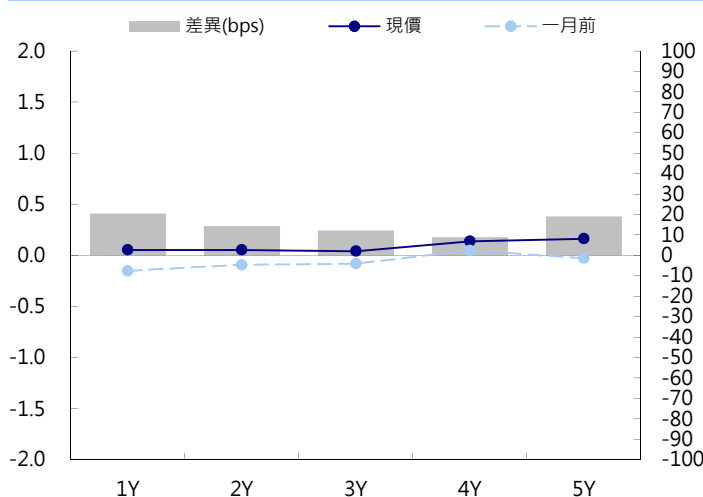
週二台債利率開高走高，停損賣壓的出籠讓利率居高不下，尾盤利率以當日相對高點水準作收。展望後市，停損賣壓的出籠將使得短線交易氛圍更形保守，目前10年利率向上突破所有均線，短線五年券的WI與十年券的標售將為台債市場投下負面因子，公債利率上行風險偏高，10年利率有機會測試1.65%價位。五年券A03115成交量13.5億，區間預期在0.96%至1.04%。十年券A04105成交量124.5億，區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
03/04	工業生產(年比)	0.081	0.073
03/04	商業銷售(年比)	--	0.025
03/05	Monitoring Indicator	--	22.000
03/05	外匯存底	--	\$415.90B

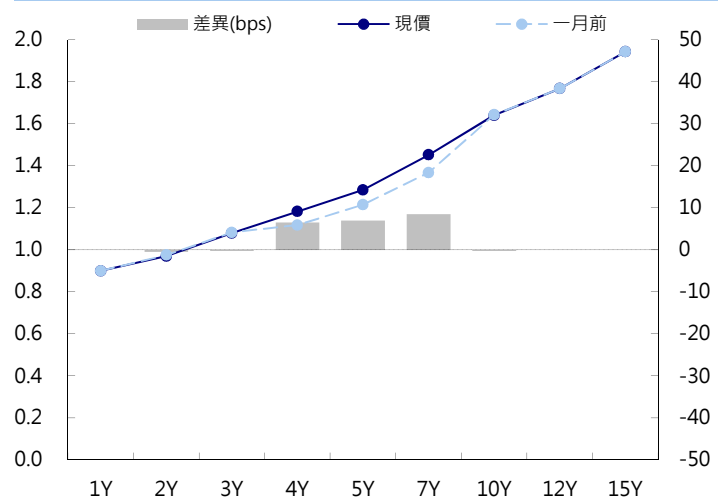
台幣公債曲線



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