

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	1.41%	3.62
美國十年公債	1.9%	2.98
美國三十年公債	2.7%	0.71
德國五年公債	-0.36%	(2.00)
德國十年公債	0.22%	(1.40)
德國三十年公債	1.02%	1.40
道瓊工業	17073.95	0.40 %
那斯達克	4708.25	(0.19)%
S&P 500	2001.76	0.09 %
德國工業	9778.93	(0.46)%
英國FTSE	6182.40	(0.27)%
法國CAC	4442.29	(0.32)%
歐元兌美元	1.10	(0.06)%
美元兌日圓	113.40	(0.14)%
美元兌人民幣	6.52	0.14 %
美國5年國債CDS	19.68	0.01
德國5年國債CDS	19.82	(0.47)
義大利5年國債CDS	133.31	3.42
西班牙5年國債CDS	103.87	1.90
葡萄牙5年國債CDS	276.84	12.15
法國5年國債CDS	34.33	0.62
日本5年國債CDS	47.15	--
中國5年國債CDS	126.42	0.00
韓國5年國債CDS	61.75	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

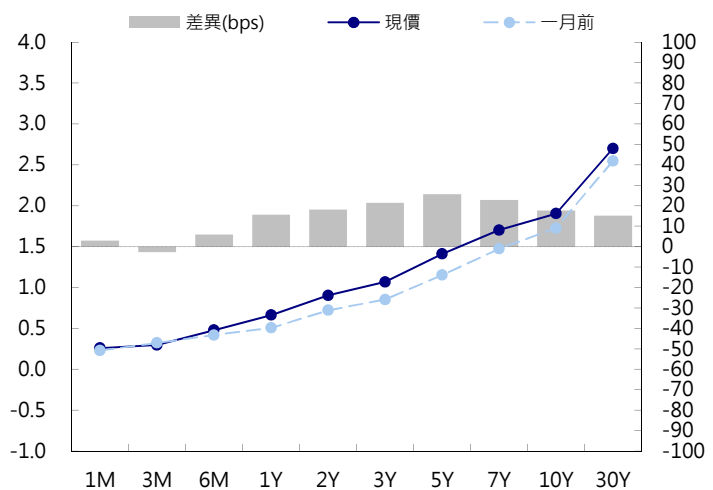
美國公債殖利率週一走高，周五美國就業數據公佈後，週一布蘭特原油也來到40美元之上的年內高位，且工業商品價格上漲，及預期歐洲央行將再降息等因素加劇削弱對避險公債的需求。市場預計歐洲央行將繼續下調本已為負的利率，並調整購債計劃。但鑑於歐洲央行12月的決定令人大失所望，市場觀望態度較濃。另外美國財政部周二將標售240億美元三年期公債，週三標售200億美元10年期公債，週四標售120億美元30年期公債。葡萄牙公債收益率週一早盤下跌，但隨後走升，顯示市場為周三進行的歐元五年期和10年期公債標售預留空間。多數其他歐元區公債收益率下跌1-2個基點，因市場預計ECB在周四政策會議上至少下調存款利率10個bp，至負0.4%，且擴大購債規模。西班牙10年期公債收益率升至1.58%。市場對西班牙重組建執政聯盟，態度樂觀。

美歐元公司債：

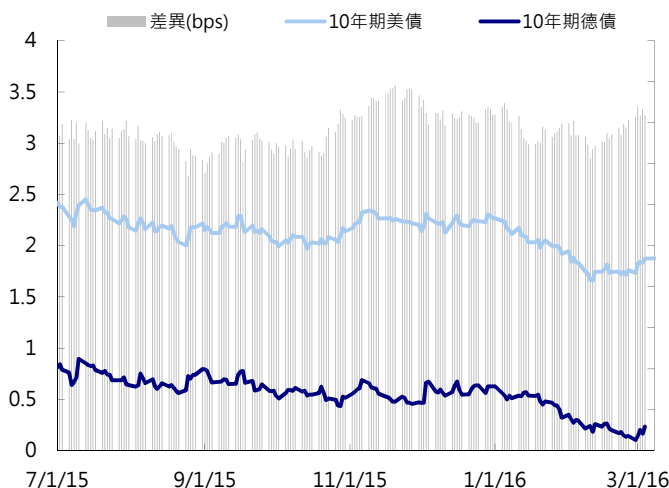
周一信用市場交易較為清淡，但部分個別公司因為有利多而大漲，High Yield名字如MIEHOL價格上漲12元，HY公司債價格波動大，而IG券次則大致小幅tighten，美債利率走高吸引部分收益率為主的買盤進場承接，且原物料、股市和匯市都穩定，IG公司如無太大負面消息，短期內spread仍穩定。

日期	事件	預測	前期
03/08	NFIB 中小型企業樂觀指數	94.100	93.900
03/09	MBA 貸款申請指數	--	(0.048)
03/09	躉售存貨(月比)	(0.002)	(0.001)
03/09	躉售交易銷售(月比)	(0.003)	(0.003)
03/10	首次申請失業救濟金人數	275k	278k
03/10	連續申請失業救濟金人數	2252k	2257k
03/10	彭博3月美國調查		
03/10	彭博消費者舒適度	--	43.600
03/11	家計部門變動-依淨值	--	-\$1232b
03/11	財政預算月報	-\$200.0b	-\$192.4b
03/11	進口物價指數(月比)	(0.008)	(0.011)
03/11	進口物價指數(年比)	(0.066)	(0.062)

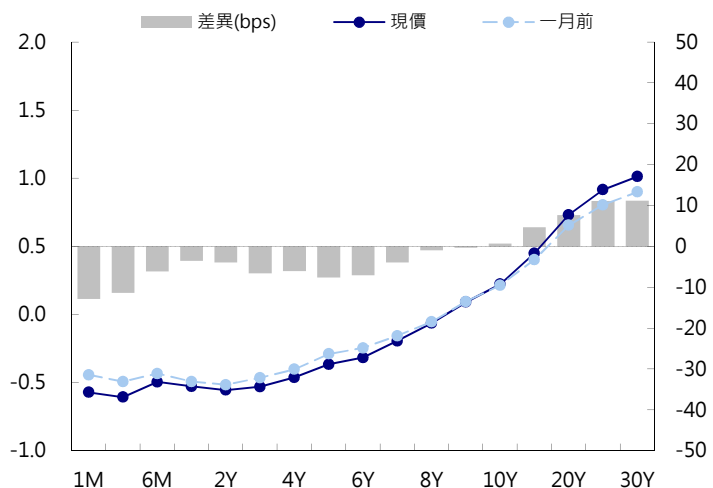
美國公債曲線



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

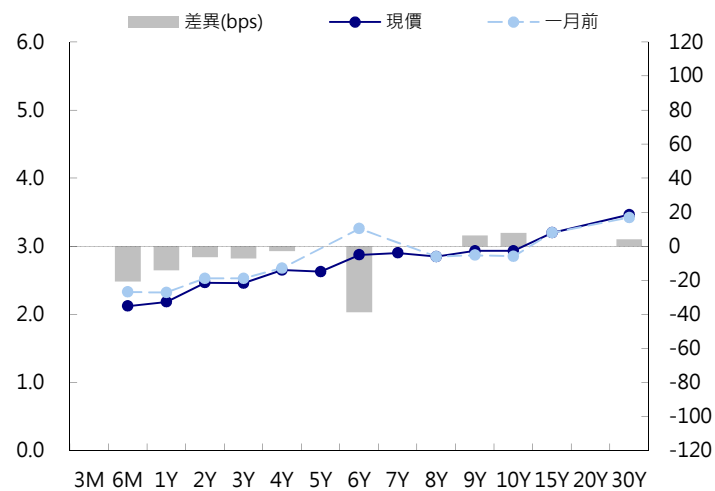
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.63%	3.93%	(1.50)	3.58
十年期公債	2.94%	3.9%	1.50	6.57
十五年期公債	3.16%	3.93%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.52	6.51	-0.13%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.52	6.53	0.15%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.54	6.56	0.14%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.55	6.61	0.16%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	2.315%	2.86%	1.00	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.315%	2.865%	1.00	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.42%	2.94%	1.50	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.54%	3.02%	1.50	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.64%	3.09%	2.00	0.50
CNH IRS 一年期	2.87%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	2.85%		(12.00)	
CNH IRS 三年期	2.88%		1.00	
CNH IRS 四年期	2.98%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	2.98%		(12.00)	
CNH CCS 三月期	3.52		(16.56)	
CNH CCS 六月期	3.45		(22.57)	
CNH CCS 一年期	3.70		11.00	
CNH CCS 三年期	4.01		7.00	
CNH CCS 五年期	3.84		12.00	

人民幣債市掃描

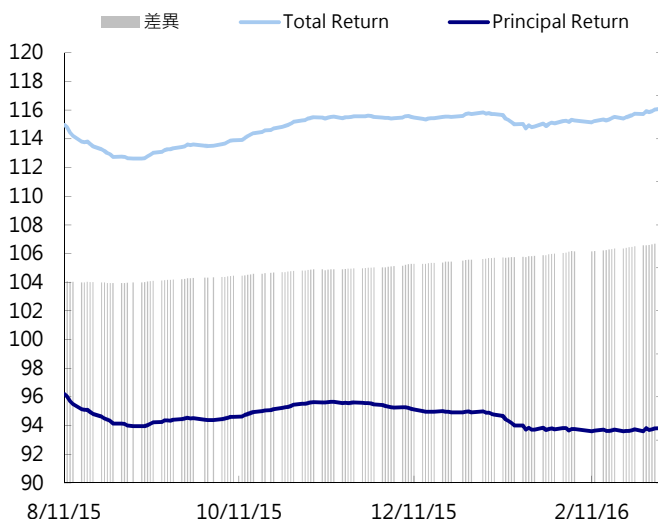
經濟數據方面，人行2月外匯儲備下降286億美元至3.20萬億美元，連四個月下降，但趨勢漸緩。人民幣債券離岸市場方面，市場逐漸活躍，長線投資者逐漸進場進行再投資，投資級債券表現較好，普遍上升0.125-0.25%，買賣價差也逐漸縮小。市場最關注的名字包括中國銀行BCHINA、中國建設銀行CCB、韓國發展銀行KDB、韓國進出口銀行EIBKOR、綠城房產GRNCH、海南航空HAI AIR等。人民幣債券在岸市場方面，中國財長慎言赤字空間，分析料實際財政擴張超3%，中國10年期國債收益率和1年期IRS均上行，銀行間隔夜回購利率小升。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週一小幅收升，但較開盤明顯收窄，客盤購匯略偏多；而因國際美元調整，中間價續漲至兩個月新高。國際美元整體偏弱為維穩匯價提供良好外部環境，中間價波動性明顯提升，符合監管層淡化貶值預期的期望，不排除人民幣階段小升的可能。

日期	事件	預測	前期
03/08	人力調查	--	0.070
03/08	貿易收支	\$50.75b	\$63.29b
03/08	出口(年比)	(0.150)	(0.112)
03/08	進口(年比)	(0.102)	(0.188)
03/08	出口(年比)人民幣	(0.122)	(0.066)
03/08	進口(年比)人民幣	(0.111)	(0.144)
03/08	貿易收支(人民幣)	328.95b	406.20b
03/08	外國直接投資(年比)人民幣	0.030	0.032
03/10	CPI(年比)	0.018	0.018
03/10	PPI(年比)	(0.049)	(0.053)
03/10	New Yuan Loans CNY	1200.0b	2510.0b
03/10	社會融資(人民幣)	1790.0b	3420.0b
03/10	貨幣供給M0年比	(0.031)	0.151
03/10	貨幣供給M1年比	0.189	0.186
03/10	貨幣供給M2(年比)	0.137	0.140
03/12	工業生產 年至今(年比)	0.056	0.061
03/12	零售銷售 年至今(年比)	0.109	0.107
03/12	固定資產農村除外 年至今(年比)	0.094	0.100

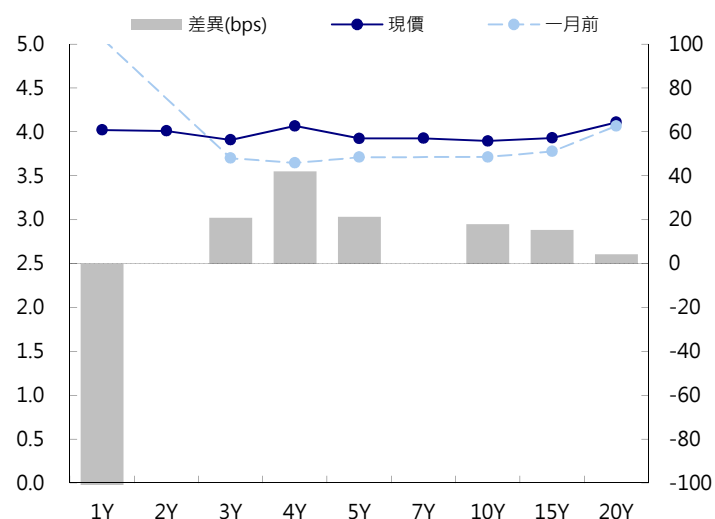
CNY/在岸公債曲線



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

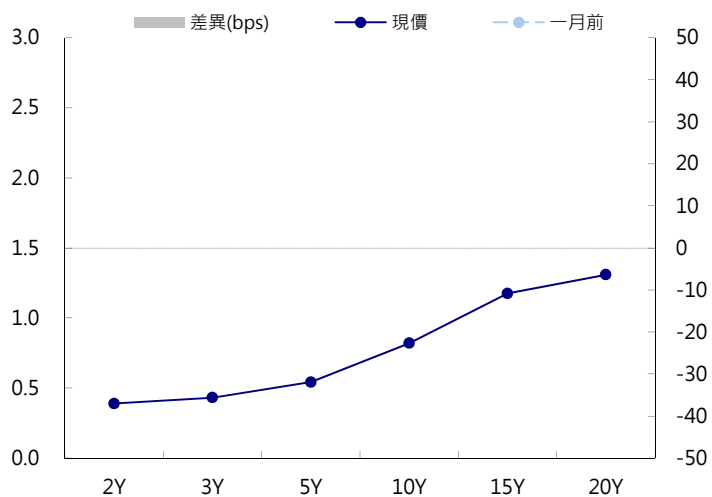
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.55%	0.55
十年期台幣公債	0.82%	0.30
美元兌台幣	33.01	(0.27)%
歐元兌台幣	35.93	(0.09)%
港幣兌台幣	4.22	0.01 %
人民幣兌台幣	5.03	(0.78)%
台幣隔夜拆款利率	0.2%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1202.90	0.20 %
印尼盾	13065.00	0.05 %
印度盧比	67.02	0.03 %
泰國銖	35.42	0.01 %
越南盾	22295.00	0.00 %
菲律賓比索	46.92	0.16 %
馬來西亞幣	4.09	(0.17)%

台幣債市掃描

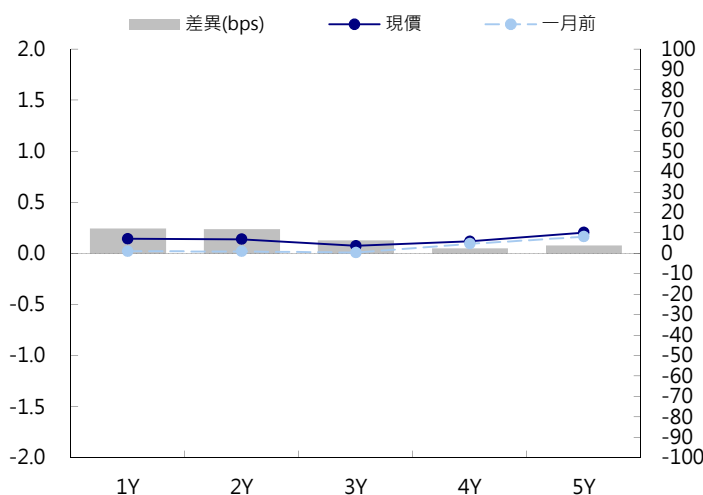
台債10年105/4殖利率週一小幅收高，市場瀰漫觀望氣氛。短線美債不利因素仍干擾盤勢，市場多觀望未來各國央行的議息結果。週四 ECB將公佈會議結果，下周還有FOMC會議，接下來還有臺灣央行的會議，這令市場氣氛偏向保守觀望。此外，外資近期匯入頗多，雖然比起先前，外資能夠暫泊在債市短券的錢已被限制，但還是可見少數的錢轉進了短券。而五年新券將在週三上場首日發行前交易，有市場人士認為，五年券和十年券的利率水位相差太近。五年新券105/5期將在3月25日(週五)標售，預計發行300億台幣，週三(9日)將首日發行前交易。五年券A04113成交量為0.5億，預期區間為0.46-0.56%。十年券A05104成交量為88.0億，預期區間為0.76-0.86%。

日期	事件	預測	前期
03/08	CPI(年比)	0.009	0.008
03/08	WPI(年比)	--	(0.048)

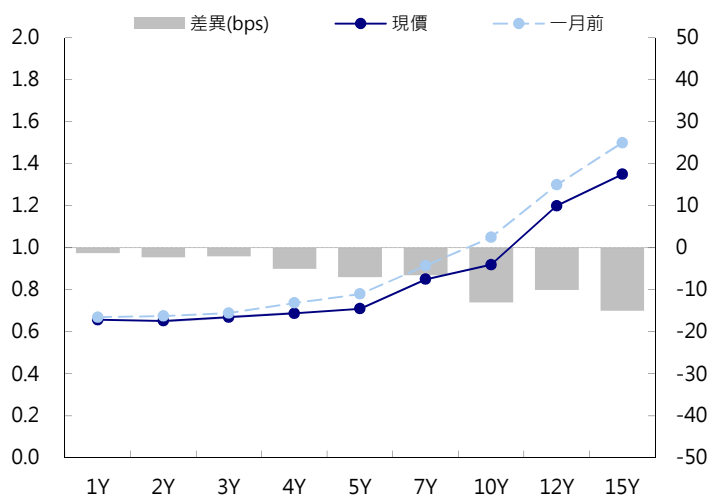
台幣公債曲線



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