

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	1.34%	(8.19)
美國十年公債	1.83%	(8.05)
美國三十年公債	2.63%	(7.39)
德國五年公債	-0.38%	(1.60)
德國十年公債	0.18%	(4.20)
德國三十年公債	0.96%	(5.10)
道瓊工業	16964.10	(0.64)%
那斯達克	4648.83	(1.26)%
S&P 500	1979.26	(1.12)%
德國工業	9692.82	(0.88)%
英國FTSE	6125.44	(0.92)%
法國CAC	4404.02	(0.86)%
歐元兌美元	1.10	(0.05)%
美元兌日圓	113.40	0.76 %
美元兌人民幣	6.50	(0.19)%
美國5年國債CDS	19.75	0.09
德國5年國債CDS	19.59	0.01
義大利5年國債CDS	132.89	2.66
西班牙5年國債CDS	103.44	1.72
葡萄牙5年國債CDS	279.48	11.40
法國5年國債CDS	33.58	0.27
日本5年國債CDS	47.15	--
中國5年國債CDS	129.25	0.00
韓國5年國債CDS	63.25	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

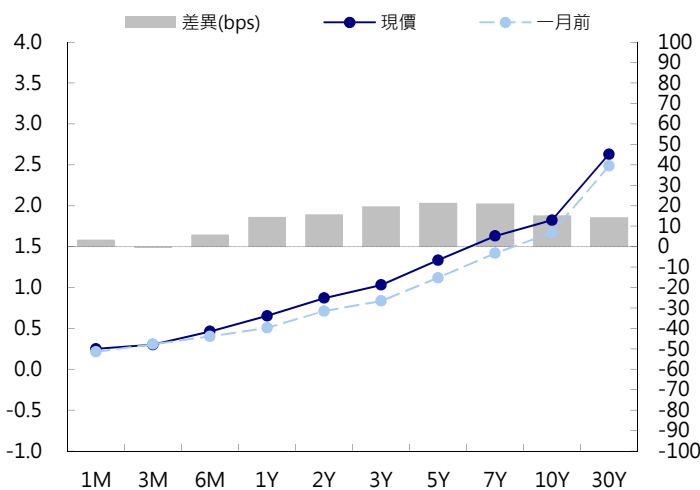
美國公債收益率週二走低。2月中國貿易弱於預期，出口驟降25.4%，降幅為六年來最大且為市場預期的兩倍，重燃全球經濟放緩疑慮，遂導公債避險需求增加。指標10年期收益率從月內高位回落，提振買盤。預計歐洲央行將降息，並調整購債規模。但市場對ECB動向持謹慎態度。而收益率偏低使美元三年期公債需求令人失望，不過據預計週三進行的美元10年期和周四進行的30年期公債標售可能吸引強勁需求。預期央行擴大寬鬆，歐元區政府公債收益率和短期利率週二下跌，且中國外貿數據不佳。但在ECB會議前的審慎情緒，阻止公債收益率測試上週低點。另外對負利率給金融業造成的衝擊，部分市場人士臆測，歐洲央行可能像日本那樣引入分級利率。而五年期損益平衡通脹率為1.49%，較去年12月會議前低逾30個基點。使市場認為ECB這是有足夠理由擴大寬鬆。

美歐元公司債：

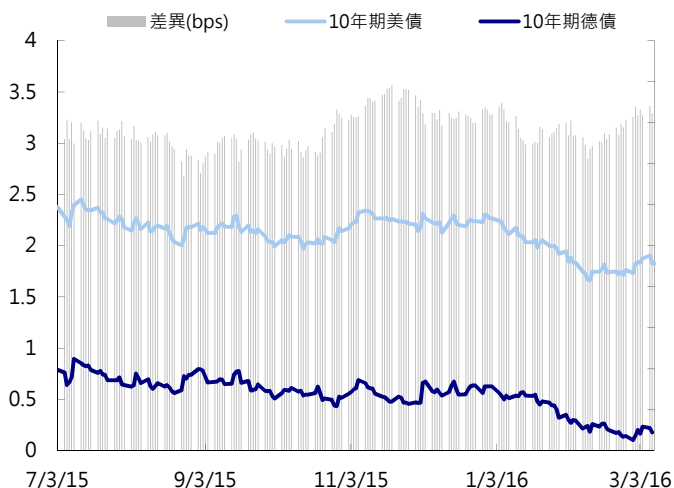
周二亞洲信用市場並無明顯方向，買賣盤大致持平，新發行的韓國現代spread持平在150bps，美債利率午盤過後下跌幅度大，引發部分公司債的獲利了結賣盤，HY券次也下跌0.25元，市場目前處於漲多可能出現調整的狀態，尤其新發行活動熱絡，交易宜謹慎保守。

日期	事件	預測	前期
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)

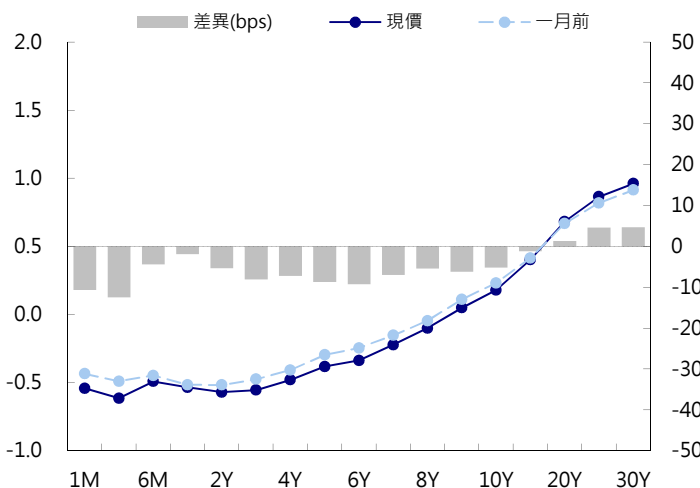
美國公債曲線



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

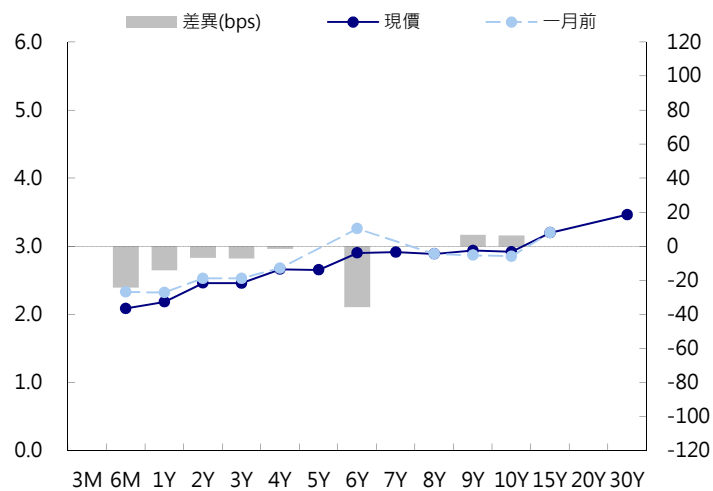
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.66%	3.92%	1.00	0.33
十年期公債	2.92%	3.85%	(1.00)	(0.11)
十五年期公債	3.16%	3.95%	(0.01)	0.02
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.50	6.51	0.19%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.52	6.53	0.10 %	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.53	6.56	0.09 %	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.55	6.61	0.08 %	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.31%	2.855%	1.00	0.00
CNY IRS 二年期	2.31%	2.86%	1.00	0.00
CNY IRS 三年期	2.415%	2.94%	2.50	0.00
CNY IRS 四年期	2.535%	3.025%	2.50	0.50
CNY IRS 五年期	2.64%	3.095%	2.50	1.50
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	3.45		(23.63)	
CNH CCS 六月期	3.53		(12.87)	
CNH CCS 一年期	3.69		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.95		9.00	
CNH CCS 五年期	3.77		5.00	

人民幣債市掃描

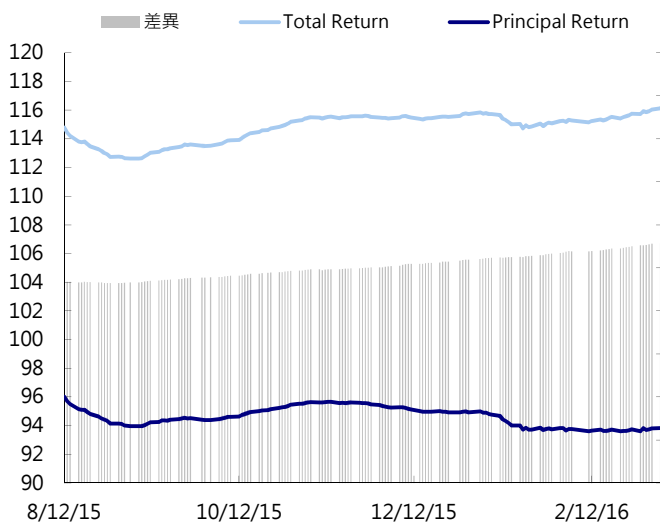
經濟數據方面，中國2月出口加速下滑，按美元計價出口同比降25.4%。人民幣債券離岸市場方面，市場中的買氣逐漸變強，市場最關注的名字包括中國建設銀行CCB，東方航空CHIEAS，中國聯通CNUCOM，平安不動產PINGRE，361度DEGREE等。人民幣債券在岸市場方面，銀行間10年期國債收益率微跌，隔夜和回購利率變動不大。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週二隨中間價收升近百點，中間價四連升刷新一個月新高，離岸匯價走低，主要受貿易數據不佳打壓，但對在岸匯價影響有限，短期市場仍將重點參考中間價表現。

日期	事件	預測	前期
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

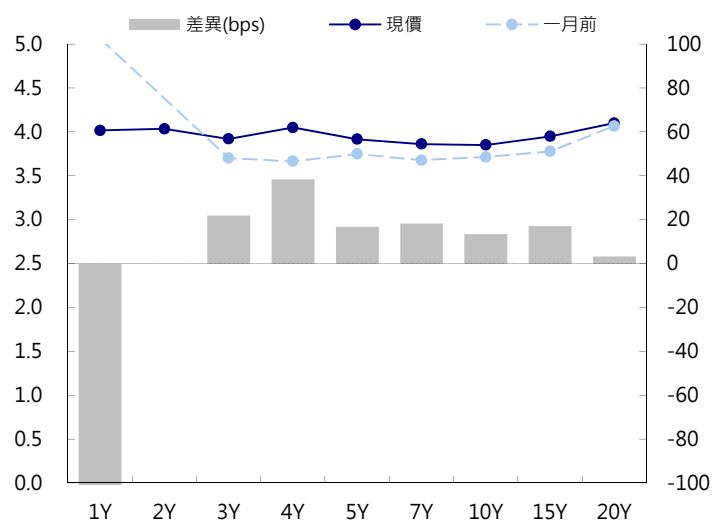
CNY/在岸公債曲線



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

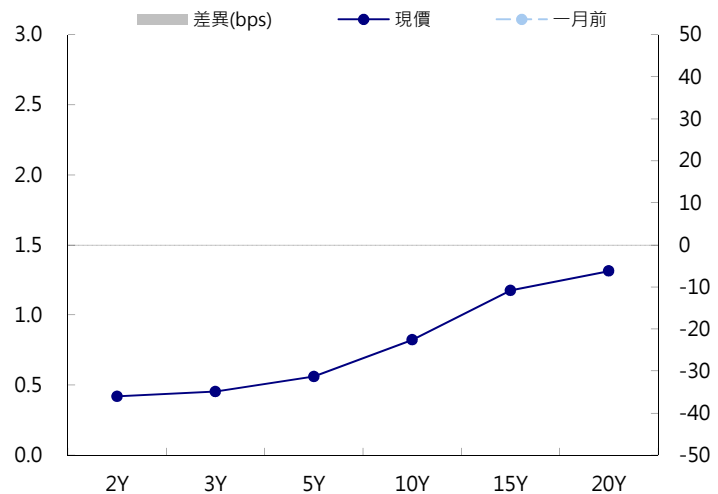
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.55%	0.30
十年期台幣公債	0.82%	0.20
美元兌台幣	33.06	0.16 %
歐元兌台幣	35.93	0.00 %
港幣兌台幣	4.22	(0.07)%
人民幣兌台幣	5.04	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.201%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1213.60	0.28 %
印尼盾	13190.00	(0.08)%
印度盧比	67.39	0.10 %
泰國銖	35.40	0.10 %
越南盾	22290.00	(0.04)%
菲律賓比索	46.98	0.05 %
馬來西亞幣	4.13	0.16 %

台幣債市掃描

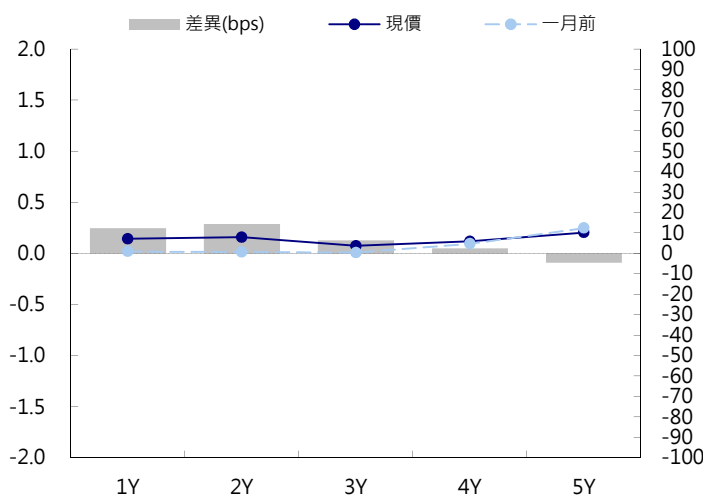
台債10年公債105/4利率週二小幅收升，因美債利率彈升及臺灣2月通膨率高於預期。但10年公債籌碼相對穩定，殖利率彈升幅度相當有限。2月臺灣通膨率2.4%創三年新高，稍推升殖利率；不過一般鹹認為臺灣央行更看重經濟成長數字，因景氣持續低迷，估計通膨稍高不至於動搖央行3月降息的決心。週三將開始首日發行前交易的五年新券105/5期公債。中央銀行總裁彭淮南10日將赴立法院財委會進行業務報告，書面報告中強調，在通膨無虞情勢下，調降政策利率，有助寬鬆貨幣與信用，為因應景氣變化之道；暗示3月24日理監事會三度降息機率高。五年券A04113成交量為0.5億，預期區間為0.46-0.56%。十年券A05104成交量為265.0億，預期區間為0.76-0.86%。

日期 事件 預測 前期

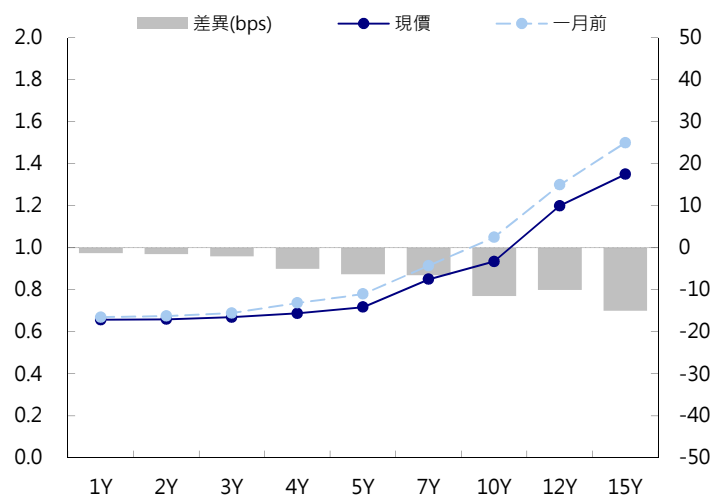
台幣公債曲線



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