

# 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%	(0.81)
美國十年公債	2.1%	(2.64)
美國三十年公債	2.67%	(4.87)
德國五年公債	-0.12%	(0.30)
德國十年公債	0.21%	(2.50)
德國三十年公債	0.7%	(6.40)
道瓊工業	17635.39	(0.16)%
那斯達克	4849.94	(0.20)%
S&P 500	2040.24	(0.19)%
德國工業	11805.99	2.66 %
英國FTSE	6721.51	0.28 %
法國CAC	4997.75	2.37 %
歐元兌美元	1.05	0.09 %
美元兌日圓	121.53	0.09 %
美元兌人民幣	6.26	0.01 %
美國5年國債CDS	16.84	(0.67)
德國5年國債CDS	16.31	0.63
義大利5年國債CDS	101.13	(2.04)
西班牙5年國債CDS	80.97	0.19
葡萄牙5年國債CDS	118.92	1.76
法國5年國債CDS	39.57	0.19
日本5年國債CDS	43.50	(0.16)
中國5年國債CDS	92.33	(0.33)
韓國5年國債CDS	55.58	(0.70)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

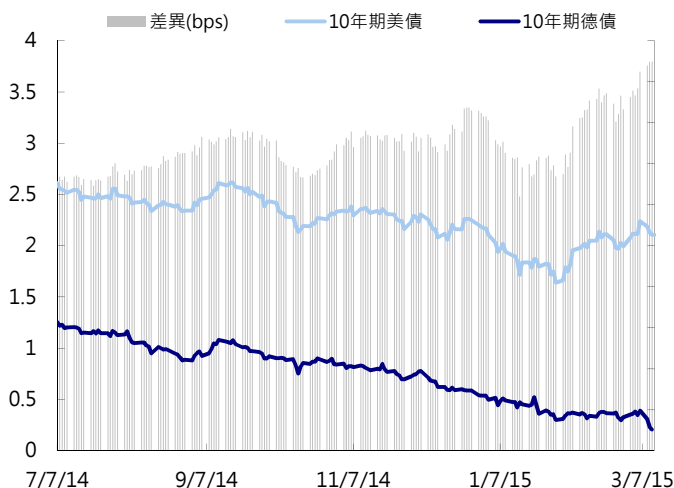
週三美債受到歐債影響，繼續flatten走勢，但是由於今明兩日分別有零售與PPI數據將公布，將影響市場對下周FOMC會議的預期，因此美債利率並沒有明顯的買盤支撐。昨日美國標售10年債券，受到美債與德債利差持續擴大的帶動，因此投標行為踴躍，開標後約走低 0.6 bps。歐債市場持續受到QE帶動，呈現bull flatten走勢。開盤時由核心國家帶動，而後週一週二漲幅較弱的葡萄牙開始發動漲勢，而義大利進一步擴大10年期債券對西班牙的領先利差。收盤時，南歐國家30年國債利率走低 9~12 bps，且西班牙與義大利30年券目前都已突破2%關卡。

### 美歐元公司債：

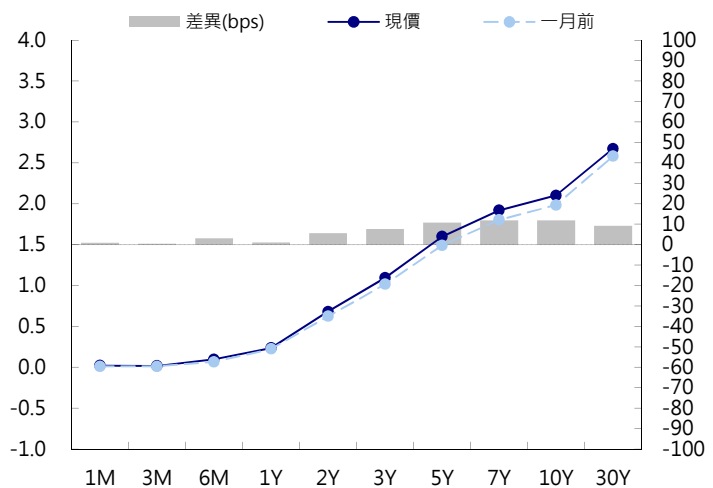
週三亞洲盤時，中國投資級金融與地產名字出現賣壓，spread widen 5 bps，下午盤後東方資產與和黃出現買盤，spread大致不變。歐洲開盤後，金融次債族群感risk on，AT1上漲 0.5 pts，扳回前日跌幅；Credit Agricole新LT2出現買盤 spread tighten 5 bps。CDS方面，亞洲投資級widen 2.13 bps至 108.75，歐洲tighten 0.93 bps至49.59。

日期	事件	預測	前期
03/12	先期零售銷售(月比)	0.004	(0.008)
03/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.006	(0.009)
03/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.002
03/12	零售銷售(控制組)	0.004	0.001
03/12	首次申請失業救濟金人數	--	320K
03/12	進口物價指數(月比)	0.001	(0.028)
03/12	連續申請失業救濟金人數	--	2421K
03/12	進口物價指數(年比)	(0.093)	(0.080)
03/12	彭博消費者舒適度	--	43.500
03/12	企業存貨	0.001	0.001
03/13	家計部門變動-依淨值	--	-\$141B
03/13	PPI最終需求(月比)	0.003	(0.008)
03/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	(0.001)
03/13	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	--	(0.003)
03/13	PPI最終需求(年比)		
03/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.016
03/13	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.008	0.009
03/13	U. of Mich. Sentiment	96.000	95.400

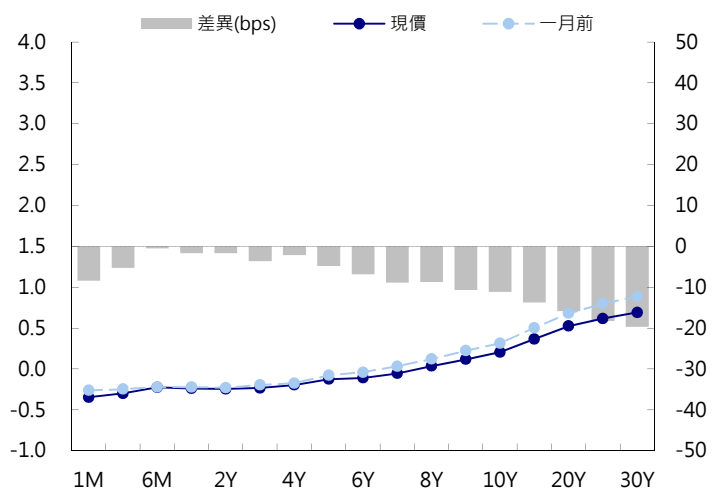
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 美國公債曲線



### 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

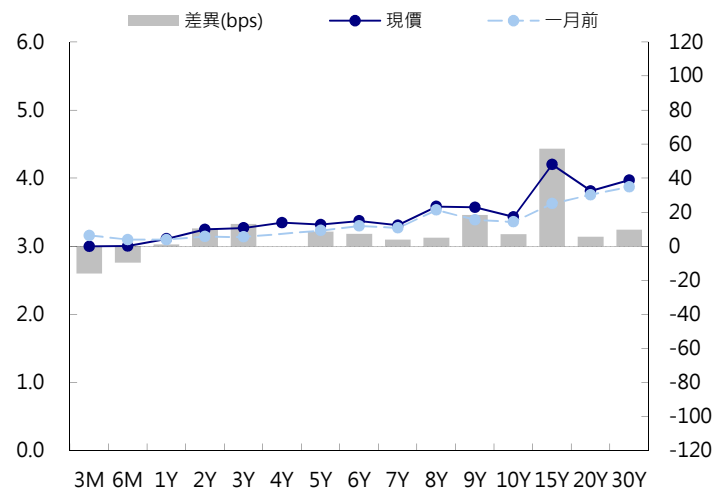
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.32%	3.39%	--	0.02
十年期公債	3.43%	3.46%	0.23	0.11
十五年期公債	3.68%	3.74%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.26	6.28	0%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.31	0.05 %	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.35	0.00 %	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.41	0.05 %	(0.06)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.515%	3M Shibor 4.425%	7D Repo (13.50)	3M Shibor (13.50)
CNY IRS 二年期	3.38%	4.19%	(15.50)	(14.00)
CNY IRS 三年期	3.365%	4.05%	(15.50)	(13.50)
CNY IRS 四年期	3.37%	3.98%	(16.00)	(13.50)
CNY IRS 五年期	3.37%	3.93%	(16.50)	(12.50)
CNH IRS 一年期	4.44%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.18%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.15%		11.00	
CNH IRS 四年期	4.12%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.05%		15.00	
CNH CCS 三月期	4.76		24.93	
CNH CCS 六月期	4.34		11.00	
CNH CCS 一年期	4.15		6.00	
CNH CCS 三年期	4.30		5.00	
CNH CCS 五年期	4.01		0.00	

## 人民幣債市掃描

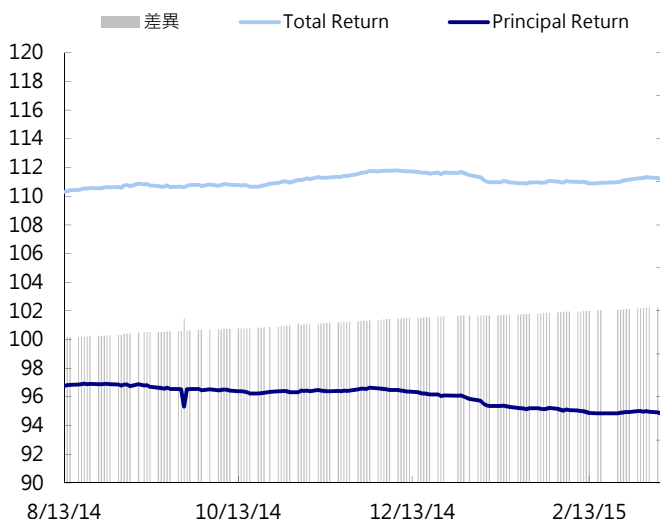
中國人民幣兌美元即期週三收盤近持平，美元強勢下，人民幣中間價則連續五日低開。兩會期間，整體匯市較平靜，交投區間比較狹窄，幾家國有大行在銀行間市場的結匯促人民幣“兩會”期間持穩。今日人民幣兌美元即期收報6.2623元，幾近於上日收盤價；人民幣兌美元中間價為6.1597元，為去年11月7日以來低位。在岸與離岸價差在午盤後逐漸拉大至逾160個基點。中國國家外匯管理局局長易綱週二表示，長期看人民幣匯率將保持穩定，且和一籃子貨幣相比，人民幣表現強勢。他在中國兩會間隙並稱，人民幣雙向波動將來會是常態，可以升也可以貶。他並援引數據稱，如果看一籃子貨幣的話，去年歐元和日圓兌美元貶值超過10%，人民幣兌美元只貶值了2%。

日期 事件 預測 前期

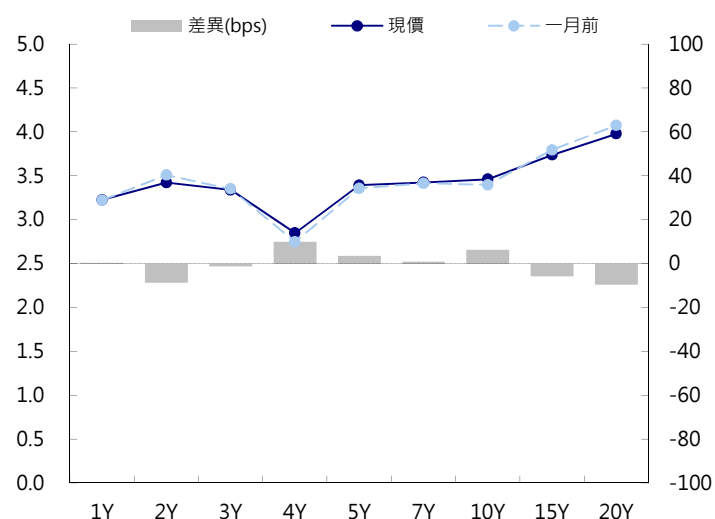
## CNY/在岸公債曲線



## 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

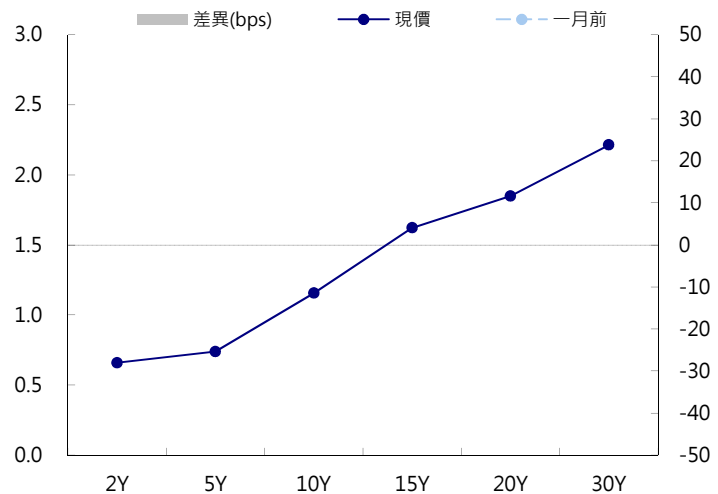
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	1.35
十年期台幣公債	1.62%	(0.44)
美元兌台幣	31.65	0.36 %
歐元兌台幣	33.82	(0.75)%
港幣兌台幣	4.08	0.06 %
人民幣兌台幣	5.05	0.35 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1132.50	0.04 %
印尼盾	13173.00	(0.09)%
印度盧比	62.75	(0.05)%
泰國銖	32.90	0.15 %
越南盾	21355.00	0.12 %
菲律賓比索	44.34	(0.02)%
馬來西亞幣	3.68	(0.35)%

## 台幣債市掃描

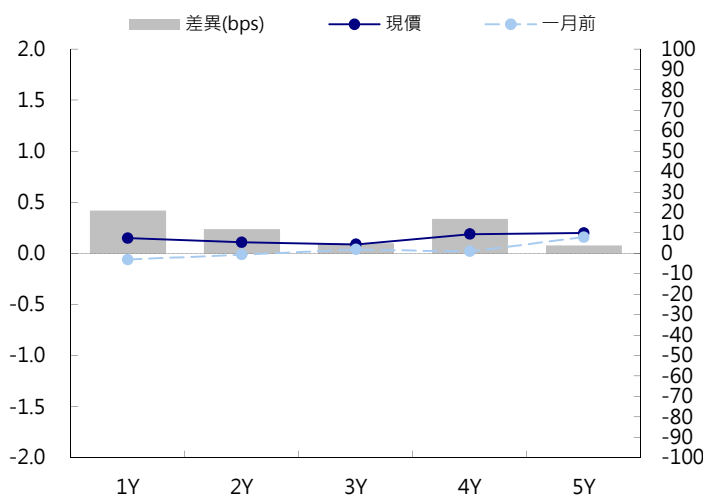
台灣指標五年期公債104/6周三殖利率開低收高。儘管美國10年公債殖利率連兩日回跌，但五年熱券104/6遭到空方突襲令殖利率彈升。隨著10年新債104/5標售結束，交易面已轉向五年新券104/6，預期該券仍將持續高檔震盪。五年券A04106成交量167.0億，區間預期在1.07%至1.17%。十年券A04105成交量71.0億，區間預期在1.56%至1.66%。

日期 事件 預測 前期

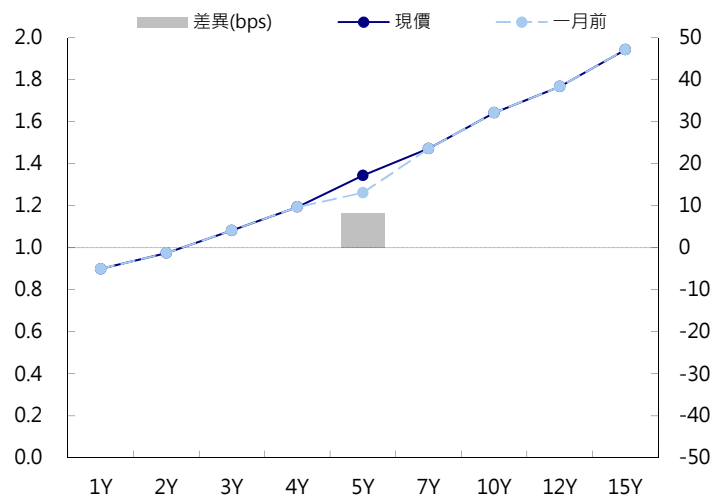
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL