

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.59%	(2.63)
美國十年公債	2.73%	(3.80)
美國三十年公債	3.67%	(3.59)
德國五年公債	0.63%	(3.50)
德國十年公債	1.6%	(4.20)
德國三十年公債	2.51%	(2.90)
道瓊工業	16340.08	(0.07)%
那斯達克	4323.33	0.37 %
S&P 500	1868.20	0.03 %
德國工業	9188.69	(1.28)%
英國FTSE	6620.90	(0.97)%
法國CAC	4306.26	(1.00)%
歐元兌美元	1.39	(0.01)%
美元兌日圓	102.77	0.11 %
美元兌人民幣	6.15	0.09 %
黃金	1366.11	(0.07)%
西德州原油	98.12	0.13 %
銅	6505.00	0.46 %
玉米	487.00	(0.31)%
小麥	684.50	0.11 %

## 美歐元公債指標利率:

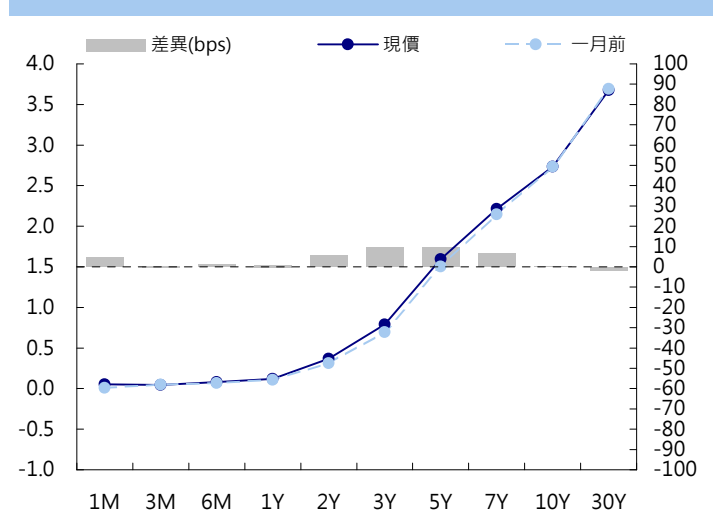
美國公債殖利率下跌。因為烏克蘭地緣政治風險升高及中國經濟成長動能放緩所帶動，避險買盤浮現。又，10年期公債標售需求強勁，得標利率低於預期，直接投標購買比例是近半年來最高。標售之後利率擴大跌幅。終場美債五年期殖利率收在1.59%，十年期殖利率收在2.73%，三十年期殖利率收在3.67%。歐洲市場方面，德債收益率下跌4.4bp。在避險需求上升的情況下，市場對德國的33億歐元兩年期公債標售反應良好。愛爾蘭公債收益率周三觸及3.02%紀錄低點，明日愛爾蘭將恢復例行公債標售，為三年前該國被迫尋求國際援助以來首次。終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.6%，三十年期殖利率收在2.51%。

## 美歐元公司債:

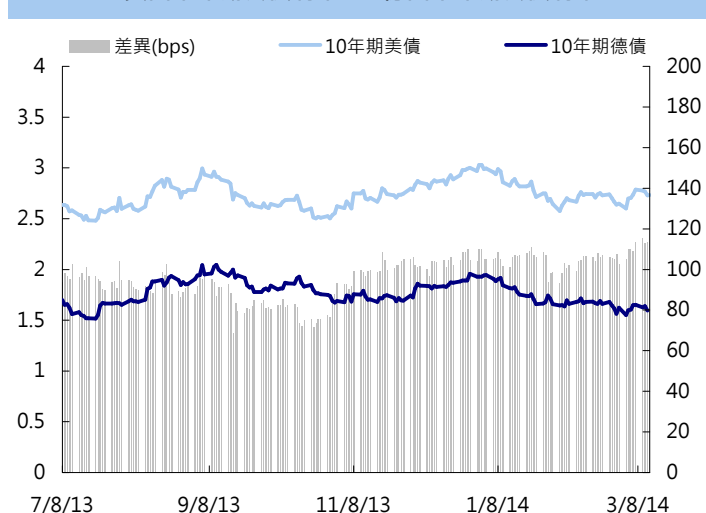
周三信用市場表現較弱，亞洲券次也有部分賣盤出籠，但仍算是有秩序的緩跌，而印尼美金國債反而在下跌後有買盤進場，價格持平。新發行部分，日本的Nomura發行5年美金券，發行利率在CT5+130 bps，方興地產發行5年美金券，發行利率5.75%，ANZ發行Basel III的10年Tier 2，發行利率在CT10+180 bps。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數widen 5bps至130，中國widen 5bps至94，韓國持平在63。

日期	事件	預測	前期
03/13	財政預算月報	-\$200.0B	--
03/13	先期零售銷售(月比)	0.002	(0.004)
03/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.001	
03/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.001	(0.002)
03/13	零售銷售(控制組)	0.003	(0.003)
03/13	首次申請失業救濟金人數	330K	323K
03/13	連續申請失業救濟金人數	2908K	2907K
03/13	進口物價指數(月比)	0.005	0.001
03/13	進口物價指數(年比)	(0.019)	(0.015)
03/13	彭博3月美國調查		
03/13	彭博消費者舒適度	--	(28.500)
03/13	企業存貨	0.004	0.005
03/14	PPI最終需求(月比)	0.002	0.002
03/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
03/14	PPI最終需求(年比)	0.012	0.012
03/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.014	0.013
03/14	密西根大學信心指數	82.000	81.600
03/14	密西根大學信心指數	82.000	81.600

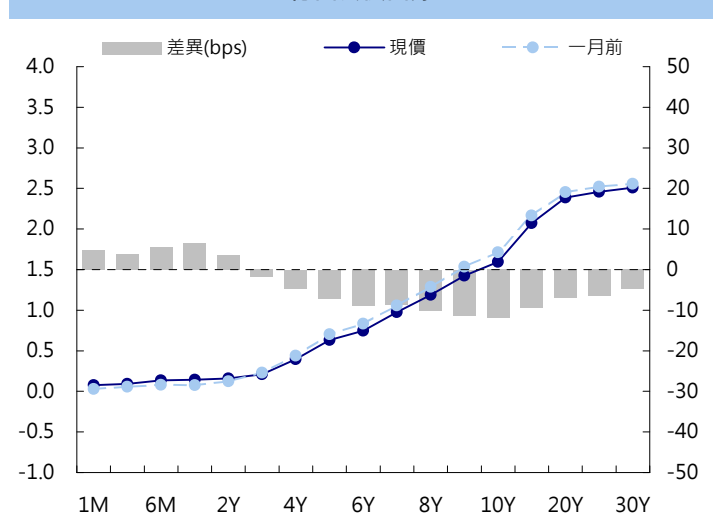
美國公債曲線



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

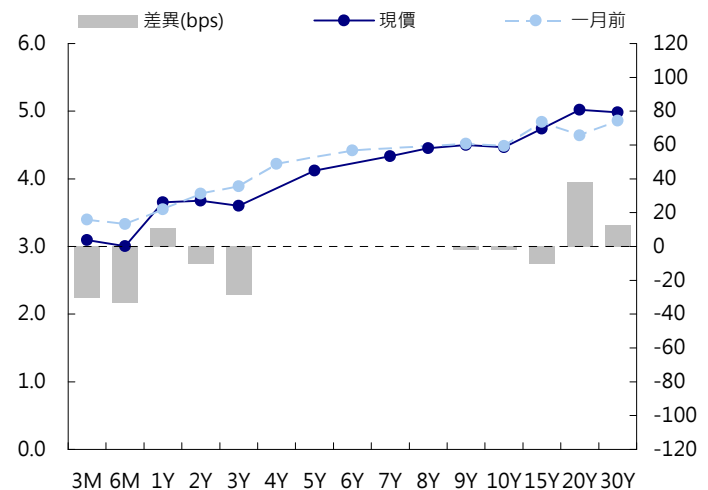
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.12%	3.02%	(0.01)	(0.01)
十年期公債	4.46%	3.79%	0.00	0.06
十五年期公債	4.98%	3.71%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.15	6.14	-0.1%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.14	(0.09)%	0.12 %
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.16	(0.11)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.16	6.17	(0.16)%	0.12 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.04%	5.14%	(13.50)	(19.50)
CNY IRS 二年期	4.13%	5.105%	(21.00)	(21.00)
CNY IRS 三年期	4.29%	5.09%	(12.00)	(20.00)
CNY IRS 四年期	4.38%	5.08%	(13.00)	(18.50)
CNY IRS 五年期	4.44%	5.07%	(12.00)	(17.50)
CNH IRS 一年期	5.26%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	5.18%		(8.00)	
CNH IRS 三年期	5.16%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	5.13%		(8.00)	
CNH IRS 五年期	5.15%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	1.31		(11.00)	
CNH CCS 六月期	1.24		(6.00)	
CNH CCS 一年期	1.18		(10.00)	
CNH CCS 三年期	1.56		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.28		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
03/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.194	0.196
03/13	零售銷售年至今(年比)	0.135	0.131
03/13	工業生產年至今(年比)	0.095	0.097
03/14	外國直接投資(年比)	0.067	0.161

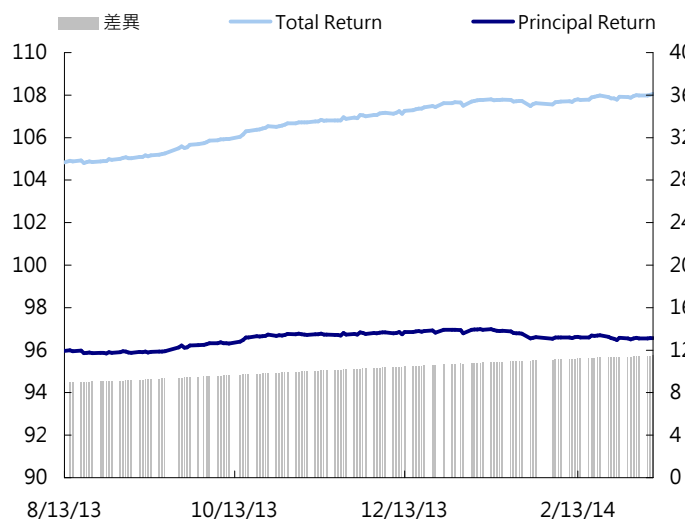
## 人民幣債市掃描

在中國經濟成長減速和信貸疑慮越來越高的形勢下，中國央行正試圖推動人民幣下行。今日人民幣遠匯跌到5個月低點，中國人民銀行將人民幣兌美元的中間價調低0.03%至6.1343，為人民幣12月3日來的最低中間價。保定天威保變電氣的債券昨天被停牌，該公司連續第二年虧損。人民幣兌美元12個月期無本金交割遠匯下滑0.25%，報6.2005元人民幣。該合約盤中一度觸及6.2008，創10月1日來的盤中最低，比上海即期人民幣匯率低0.9%。人民幣四天來已累計下跌0.4%，年內跌幅達到1.5%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在3.71%。

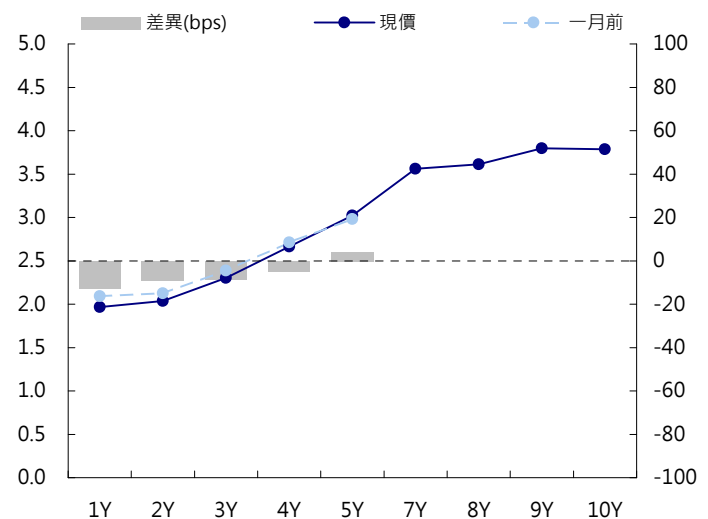
## CNY/在岸公債曲線



## 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

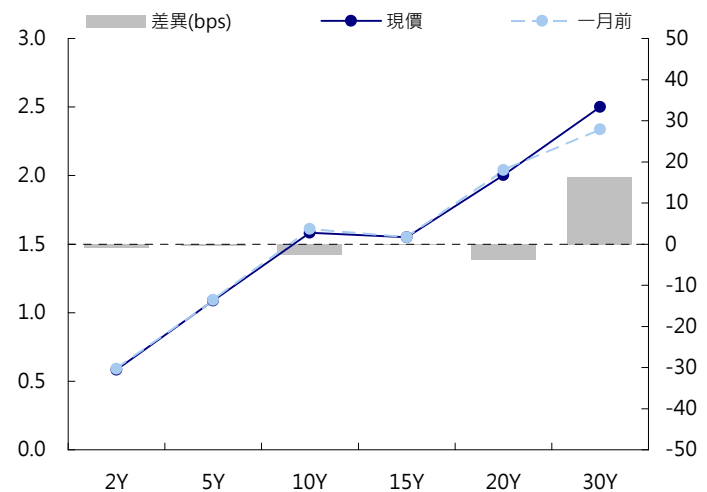
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(0.97)
十年期台幣公債	1.58%	(1.35)
美元兌台幣	30.35	0.18 %
歐元兌台幣	42.01	0.15 %
港幣兌台幣	3.91	0.02 %
人民幣兌台幣	4.94	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7139%	(0.49)
台幣30日CP率	0.7389%	(0.73)
台幣90日CP率	0.7981%	(0.69)
南韓韓圓	1067.90	(0.25)%
印尼盾	11425.00	0.00 %
印度盧比	60.98	(0.03)%
泰國銖	32.40	0.02 %
越南盾	21100.00	0.05 %
菲律賓比索	44.66	0.07 %
馬來西亞幣	3.28	(0.16)%

## 台幣債市掃描

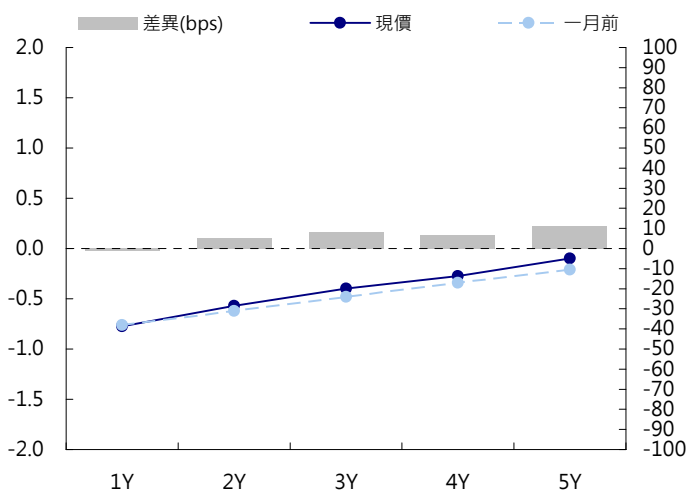
台債殖利率再次小幅收低，反應美債利率拉回，地緣政治風險，及中國弱化的經濟動能。近期可能保持區間整理格局，方向性浮現，可能要到FOMC決議及台債發債計劃出爐後。五年券A03104收在1.0878%，下0.97bps，成交量86.5億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.5840%，下1.35bps，成交量53.5億。十年券區間預期在1.56%至1.64%。

日期                      事件                      預測                      前期

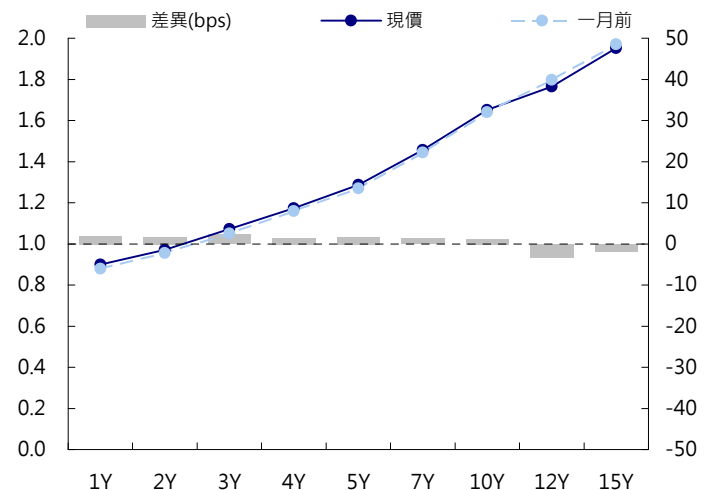
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



Fixed Income Markets Frontier

## 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