

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	1.57%	3.29
美國十年公債	2.69%	3.78
美國三十年公債	3.63%	2.91
德國五年公債	0.61%	1.50
德國十年公債	1.57%	2.10
德國三十年公債	2.49%	1.90
道瓊工業	16247.22	1.13 %
那斯達克	4279.95	0.81 %
S&P 500	1858.83	0.96 %
德國工業	9180.89	1.37 %
英國FTSE	6568.35	0.62 %
法國CAC	4271.96	1.32 %
歐元兌美元	1.39	0.06 %
美元兌日圓	101.89	0.12 %
美元兌人民幣	6.18	0.45 %
黃金	1367.08	0.00 %
西德州原油	98.06	(0.02)%
銅	6480.00	0.17 %
玉米	478.00	(0.21)%
小麥	677.00	0.37 %

美歐元公債指標利率：

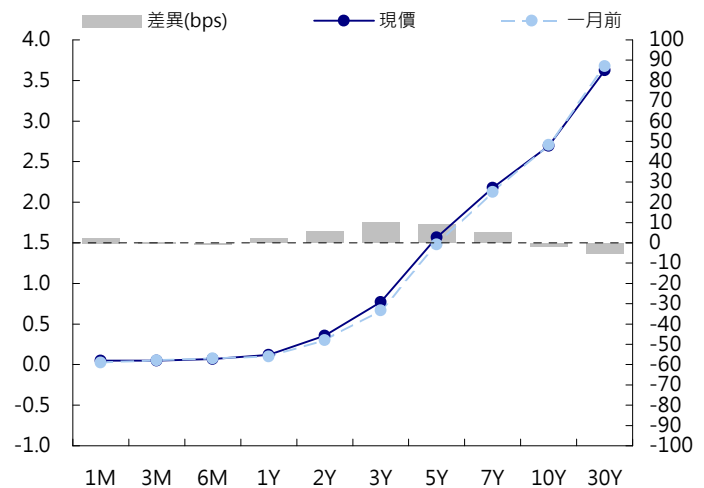
美債殖利率周一上彈，克里米亞之平靜結果讓避險需求下降，而且市場靜觀FOMC會議結果。美聯儲周三會議聲明預料將繼續縮減購債，但可能調整前瞻性指引。FED曾表示，在失業率降至6.5%前不會升息，但1月失業率已經觸及6.6%五年低位。終場美債五年期殖利率收在1.57%，十年期殖利率收在2.69%，三十年期殖利率收在3.63%。歐洲市場方面，德債收益率下跌至逾半年來最低，反應俄羅斯及美歐之間自冷戰以來最緊張情勢，加上市場對中國經濟增長的憂慮，讓避險資產需求上升。除了希臘和葡萄牙公債外，多數歐元區二線公債迄今對地緣政治緊張情緒顯示抗壓性，代表投資人對歐洲債務危機的憂慮緩和。終場德債五年期殖利率收在0.61%，十年期殖利率收在1.57%，三十年期殖利率收在2.49%。

美歐元公司債：

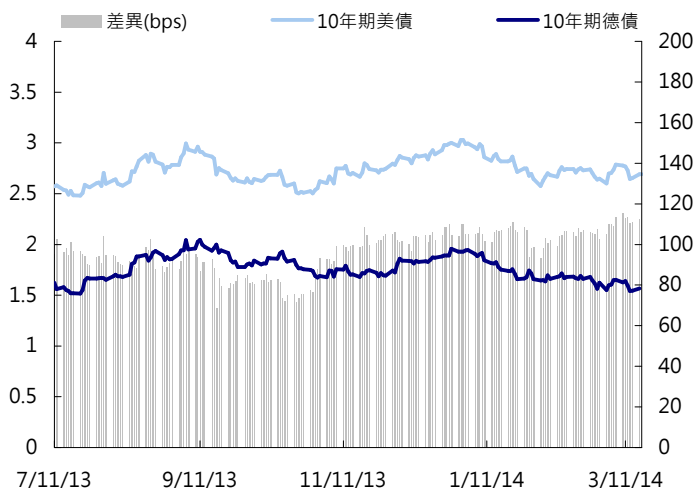
周一亞洲盤交易冷清，亞洲投資級公司債大多沒有變化，韓國、印度與泰國約tighten 1 bp。下午歐洲開盤以後，由於歐盟對俄制裁的方案相對溫和，因此激勵市場交易，市場risk-on氣氛濃，連帶使得亞洲公司債上漲約4~5 bps。處於風暴核心的俄國於歐洲開盤以後位反應周五以來的局勢變化而小漲，但隨後回落，終場2030年俄國國債約上漲0.8 pts收在111.69。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數tighten 4.5 bps至130，中國tighten 5 bps至99，韓國tighten 2 bps

日期	事件	預測	前期
03/18	CPI(月比)	0.001	0.001
03/18	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
03/18	CPI(年比)	0.012	0.016
03/18	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.016
03/18	CPI 主要指數 經季調	236.202	235.843
03/18	CPI指數(未經季調)	234.699	233.916
03/18	新屋開工	911K	880K
03/18	新屋開工(月比)	0.035	(0.160)
03/18	營建許可	960K	937K
03/18	建築許可(月比)	0.016	(0.054)
03/19	MBA 貸款申請指數	--	(0.021)
03/19	經常帳餘額	-\$88.0B	-\$94.8B
03/19	聯準會QE3進度	55.000	65.000
03/19	聯準會購買公債進度	30.000	35.000
03/19	聯準會購買MBS進度	25.000	30.000
03/19	FOMC利率決策	0.003	0.003
03/20	首次申請失業救濟金人數	320K	315K
03/20	連續申請失業救濟金人數	2880K	2855K

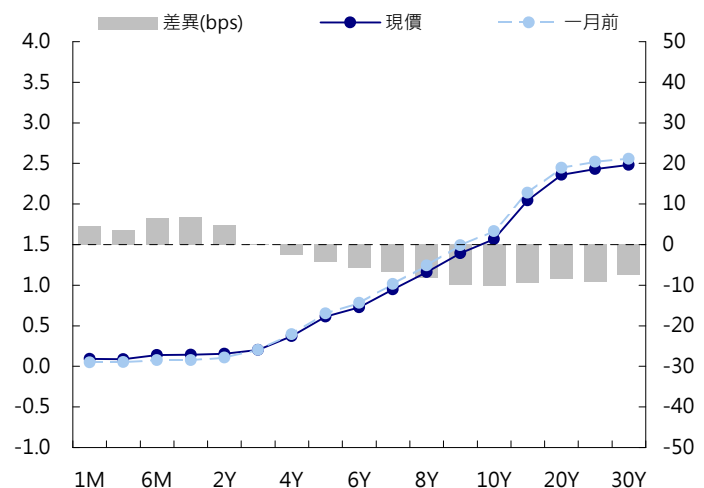
美國公債曲線



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

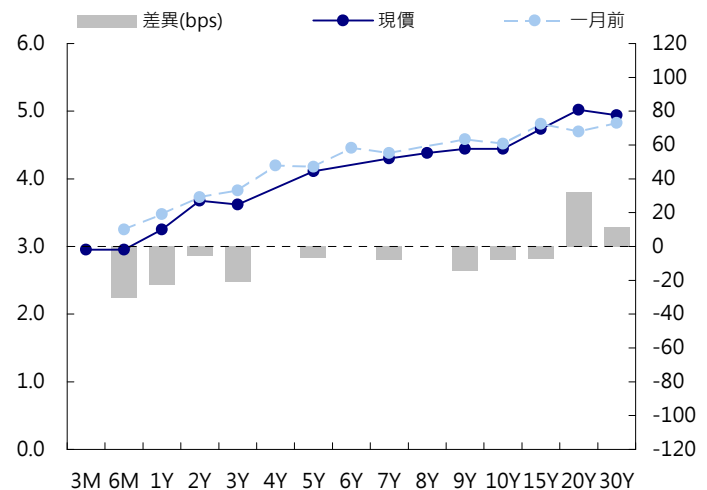
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.11%	3.02%	(0.02)	0.00
十年期公債	4.45%	3.76%	0.01	0.02
十五年期公債	4.94%	4.34%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.18	6.16	-0.48%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.18	6.17	(0.67)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.18	(0.70)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.20	(0.75)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.18%	5.255%	10.00	7.00
CNY IRS 二年期	4.24%	5.22%	6.00	10.00
CNY IRS 三年期	4.34%	5.18%	2.00	7.00
CNY IRS 四年期	4.41%	5.17%	0.00	7.00
CNY IRS 五年期	4.47%	5.16%	(1.00)	7.00
CNH IRS 一年期	5.15%		(11.00)	
CNH IRS 二年期	5.06%		(12.00)	
CNH IRS 三年期	5.04%		(12.00)	
CNH IRS 四年期	5.05%		(8.00)	
CNH IRS 五年期	5.05%		(10.00)	
CNH CCS 三月期	1.44		5.00	
CNH CCS 六月期	1.37		9.00	
CNH CCS 一年期	1.29		6.00	
CNH CCS 三年期	1.60		4.00	
CNH CCS 五年期	2.27		0.00	

人民幣債市掃描

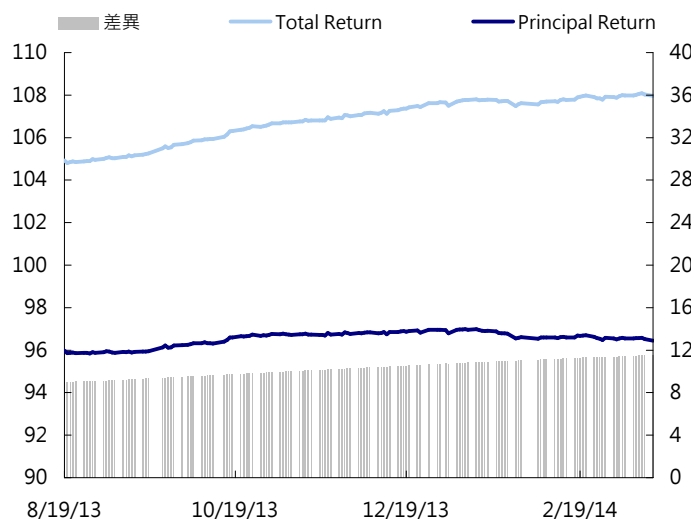
中國人民銀行3月15日在其網站發布的公告中表示，從今天起，每日銀行間即期外匯市場人民幣兌美元的交易價可以在央行設定的中間價上下2%的幅度內浮動。人民幣兌美元交易價浮動幅度上次調整是在2012年4月份，當時由0.5%擴大至1%，在那之前是2007年5月份從0.3%擴大至0.5%。此舉凸顯出中國政府所做的讓人民幣匯率更多由市場決定，促進投資資本更自由地跨境流動的承諾。中國央行2月份把「有序」擴大人民幣匯率浮動區間作為其政策目標之一。該行周六表示，將繼續增強人民幣匯率雙向浮動彈性。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.34%。

日期	事件	預測	前期
03/19	彭博3月中國調查		

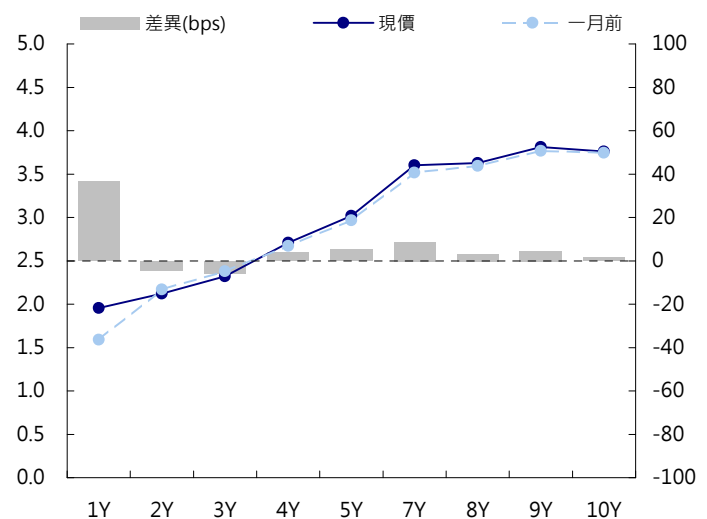
CNY/在岸公債曲線



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

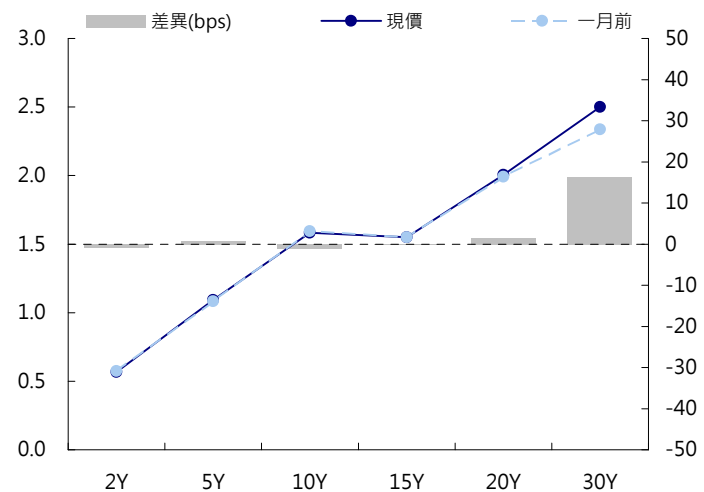
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.70
十年期台幣公債	1.58%	0.58
美元兌台幣	30.34	(0.05)%
歐元兌台幣	42.12	0.08 %
港幣兌台幣	3.91	0.01 %
人民幣兌台幣	4.91	(0.46)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7222%	0.34
台幣30日CP率	0.755%	0.88
台幣90日CP率	0.8137%	0.70
南韓韓圓	1066.40	(0.07)%
印尼盾	11293.00	0.04 %
印度盧比	61.05	(0.01)%
泰國銖	32.22	0.00 %
越南盾	21093.00	0.09 %
菲律賓比索	44.65	0.05 %
馬來西亞幣	3.27	(0.15)%

台幣債市掃描

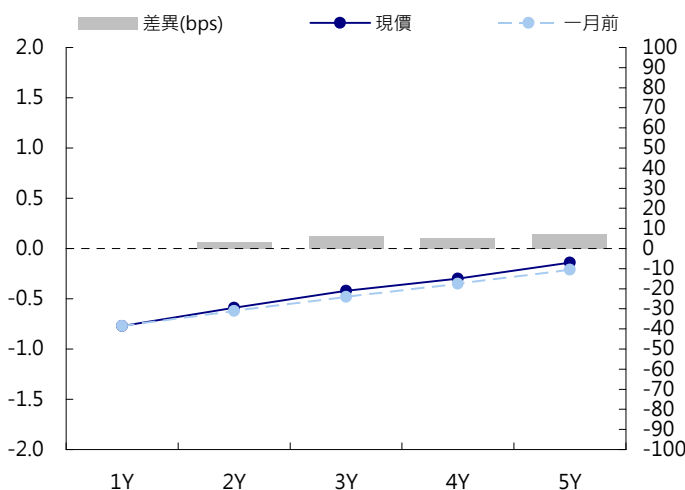
台債殖利率周一小升，反應似乎消退中的地緣政治風險。但接下來FOMC會議及發債計劃公布所代表的定性，讓市場縮手不前。市場預期，美聯儲每次會議後都將縮減100億的購債規模。五年券A03104收在1.0905%，上0.70bps，成交量13.0億。五年券區間預期在1.06%至1.10%。十年券A03106收在1.5828%，下0.58bps，成交量8.0億。十年券區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
03/20	彭博3月台灣調查		
03/20	出口訂單(年比)	0.105	(0.028)

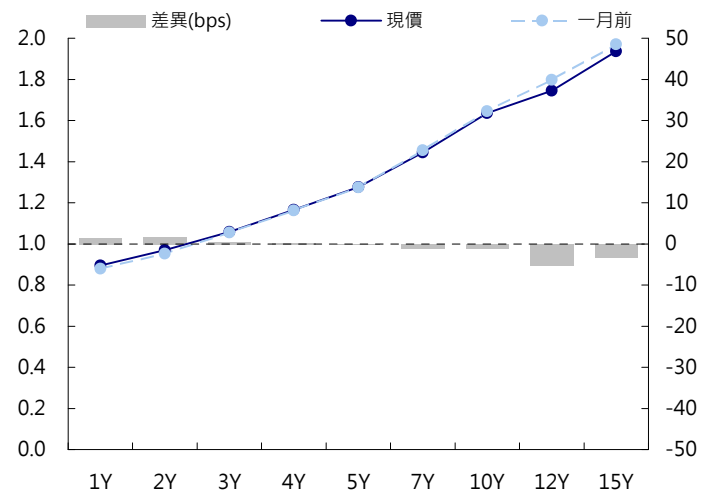
台幣公債曲線



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