

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	2.42%	(1.67)
美國十年公債	2.62%	(1.44)
美國三十年公債	3.01%	(1.99)
德國五年公債	-0.35%	1.90
德國十年公債	0.07%	0.20
德國三十年公債	0.71%	(1.70)
道瓊工業	25450.24	(0.09)%
那斯達克	7408.14	(0.18)%
S&P 500	2743.07	(0.21)%
德國工業	11457.84	(0.52)%
英國FTSE	7104.31	(0.74)%
法國CAC	5231.22	(0.70)%
歐元兌美元	1.12	(0.04)%
美元兌日圓	110.90	(0.24)%
美元兌人民幣	6.72	0.10 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	50.91	0.82
韓國5年國債CDS	30.49	0.12

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

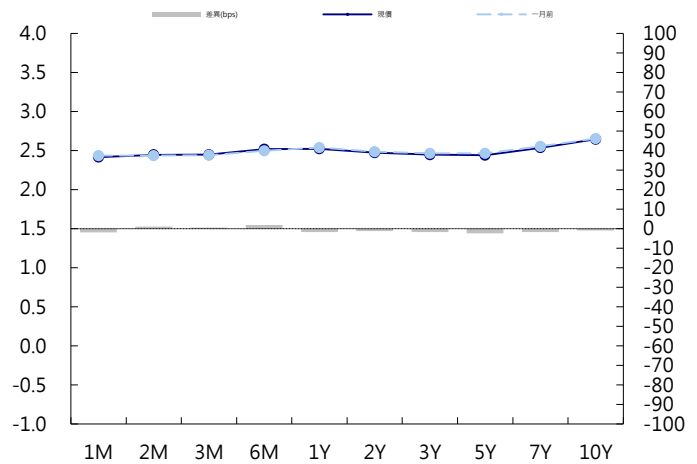
美國國債上周五收高，美國非農就業人數遜於預期，薪資增幅則為當前擴張周期的最高水平。5年期國債殖利率下跌1個基點，報2.4303%。10年期國債殖利率下跌1.1個基點，報2.6285%。義大利國債下跌，德國國債持穩，對美國一年多來最低的就業成長數據反應不大；准核心歐債引領長期債券跑贏大盤，英國10年期國債殖利率上漲1.7個基點，報1.189%。德國10年期國債殖利率上漲0.2個基點，報0.069%。

美歐元公司債:

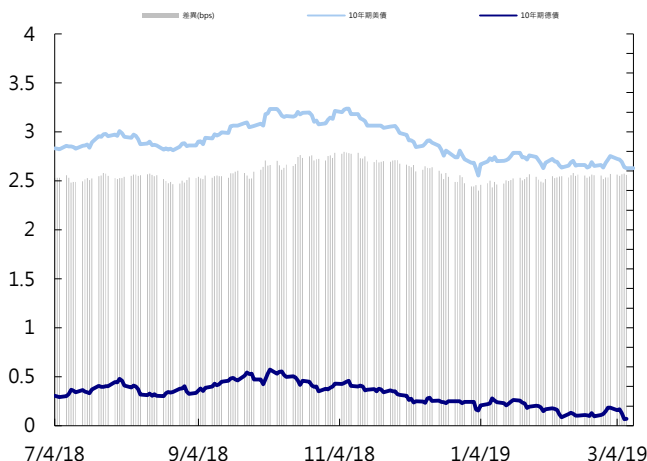
上週五亞洲信用市場交易較為清淡，賣盤多半是dealer賣出，且買賣價差拉寬所致，投資人賣券意願不大。本周關注焦點是英國再次脫歐投票以及中國最新經濟數據公布。

日期	事件	預測	前期
03/11	Retail Sales Advance MoM		(0.012)
03/11	Retail Sales Ex Auto MoM	0.003	(0.018)
03/11	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.006	(0.014)
03/11	Retail Sales Control Group	0.006	(0.017)
03/11	Business Inventories	0.006	(0.001)
03/12	NFIB Small Business Optimism	102.000	101.200
03/12	CPI MoM	0.002	0.002
03/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
03/12	CPI YoY	0.016	0.016
03/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.022
03/12	CPI Core Index SA	261.165	260.701
03/12	CPI Index NSA	252.812	251.712
03/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.019
03/12	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.017
03/13	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
03/13	PPI Final Demand MoM	0.002	(0.001)
03/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
03/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002

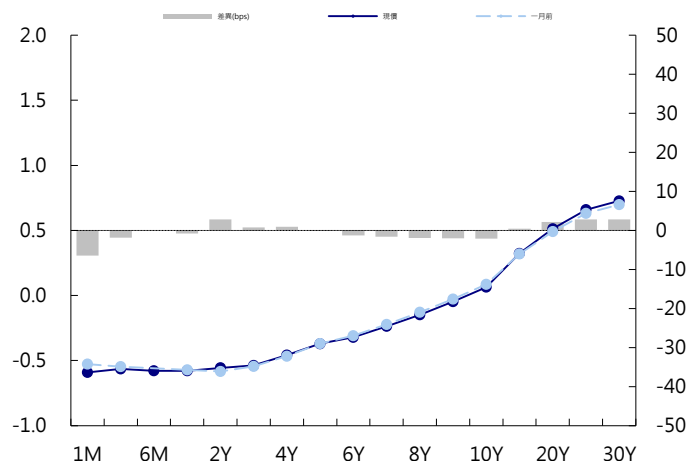
美國公債曲線



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

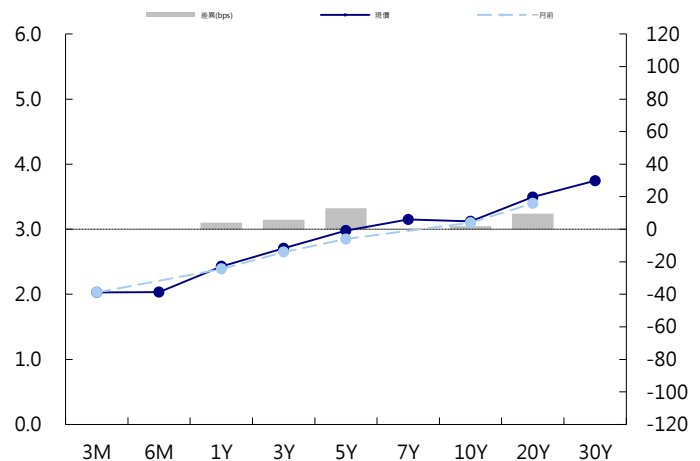
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	3.1%	(1.89)	(0.03)
十年期公債	3.12%	3.4%	(1.01)	(0.02)
二十年期公債	3.49%	3.67%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.72	6.73	-0.1%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.72	6.73	0.00%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.72	6.73	0.00%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.73	(0.03)%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.55%	3.005%	(5.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	2.625%	3.13%	(6.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.695%	3.23%	(6.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	2.8%	3.325%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	2.9%	3.435%	(6.50)	(4.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		90.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		82.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		74.50	
CNH IRS 四年期	3.95%		64.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		54.50	
CNH CCS 三月期	2.54		(0.95)	
CNH CCS 六月期	2.72		4.00	
CNH CCS 一年期	2.76		2.75	
CNH CCS 三年期	2.85		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.95		(3.50)	

日期	事件	預測	前期
03/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.048
03/12	Manpower Survey	--	0.100
03/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.060	0.059
03/14	Industrial Production YTD YoY	0.055	0.062
03/14	Retail Sales YTD YoY	0.081	0.090
03/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.049
03/14	Property Investment YoY	--	0.095
03/15	New Home Prices MoM	--	0.006

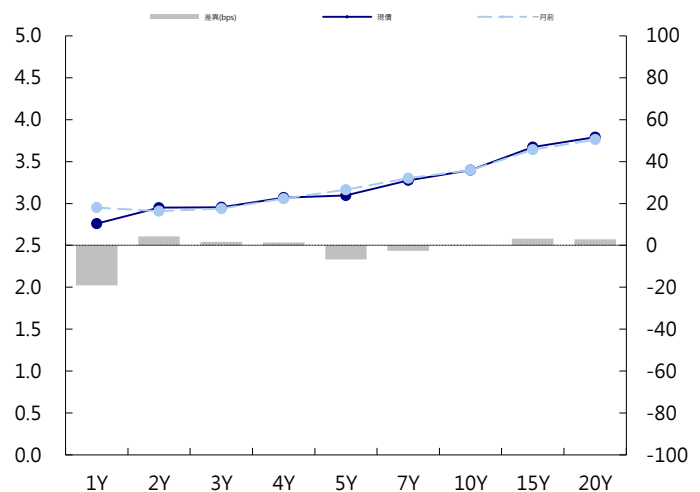
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國股市大幅調整令避險情緒升溫，銀行間債市早盤主要現券收益率繼續下行，10年國開活躍券收益率下滑約3個基點(BP)，中金所10年期國債主力合約亦持續攀升。而午間遠低於預期的2月進出口數據出爐後，交易情緒進一步受到提振。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤下探半個月低點，中間價則續跌至逾半個月新低。交易員稱，隔夜美元指數強勢上行，並接近前期波動區間高點，明顯拉低今日中間價，但早盤逢高結匯需求仍不少，反而收窄了盤初跌幅，且待今晚美國非農數據，如果數據好於預期，或加劇歐美經濟分化預期，美元強勢料施壓人民幣。

CNY/在岸公債曲線



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

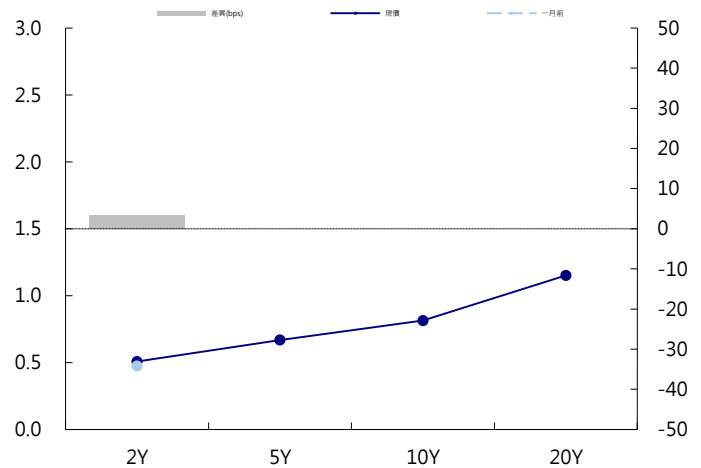
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(1.15)
十年期台幣公債	0.81%	(0.63)
美元兌台幣	30.88	(0.06)%
歐元兌台幣	34.70	0.17 %
港幣兌台幣	3.94	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.60	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.80)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1135.73	0.14 %
印尼盾	14338.00	0.27 %
印度盧比	70.01	(0.01)%
泰國銖	31.72	(0.08)%
越南盾	23199.00	0.04 %
菲律賓比索	52.24	(0.10)%
馬來西亞幣	4.09	0.05 %

台幣債市掃描

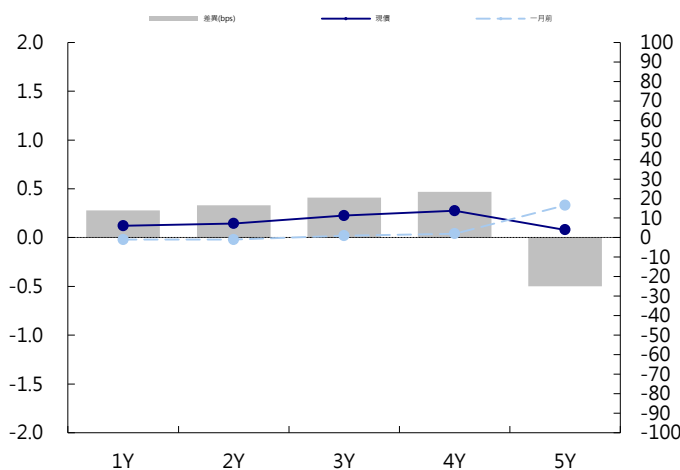
ECB超預期推出新的定向再融資使全球利率走低，也帶動台幣開盤下測0.81%，但買氣相對謹慎下，仍無法再有夠多突破。10Y下0.1.05個bps至08163%，成交90.5億。5Y下1.15個bps至0.6655%，成交4億。非農人數雖不及預期，但薪資跟失業率都有好表現，預計台幣仍無法脫離低檔震盪格局，操作建議可逢低先行獲利了結。預期五年券交易區間在 0.6%~0.7%，十年券在 0.8%~0.9%。

日期	事件	預測	前期
03/12	Manpower Survey	--	0.180

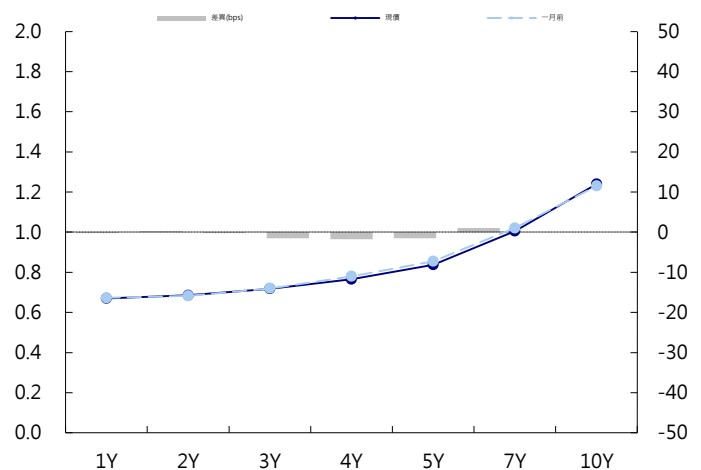
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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