

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	1.52%	(2.13)
美國十年公債	2.01%	(2.43)
美國三十年公債	2.6%	(2.76)
德國五年公債	-0.09%	1.80
德國十年公債	0.33%	3.00
德國三十年公債	1.01%	4.50
道瓊工業	18132.70	(0.45)%
那斯達克	4963.53	(0.49)%
S&P 500	2104.50	(0.30)%
德國工業	11401.66	0.66 %
英國FTSE	6946.66	(0.04)%
法國CAC	4951.48	0.83 %
歐元兌美元	1.12	(0.26)%
美元兌日圓	119.91	0.23 %
美元兌人民幣	6.27	0.17 %
美國5年國債CDS	16.50	(0.67)
德國5年國債CDS	17.14	0.24
義大利5年國債CDS	110.33	0.63
西班牙5年國債CDS	96.65	1.58
葡萄牙5年國債CDS	134.58	(2.97)
法國5年國債CDS	41.93	0.43
日本5年國債CDS	43.50	0.23
中國5年國債CDS	81.91	(0.26)
韓國5年國債CDS	51.77	(0.56)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

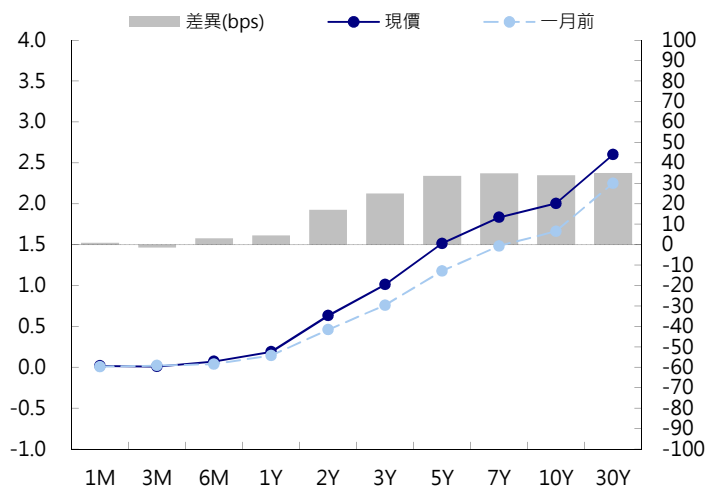
上周五美國公布第四季GDP略優於預期，2.2%高於預期的2%，但芝加哥PMI遜於預期，45.8比預期的54和前期的59.4低，加上月底買盤，美債利率最後收當日最低，但美國仍是全球少數正在或是即將緊縮貨幣政策的國家，預期美債利率的低點將越墊越高。本周美債無標售計畫，重要數據方面有周五的就業數字、周一的製造業PMI。上週五德債利率開高，帶動其他核心國債利率走高，收益率相對較高的邊緣國債利率則下跌1~6 bps，而希臘國債利率再度走高。本月歐元區各國央行將開始購買國債。今天歐元區將公布製造業PMI。

美歐元公司債：

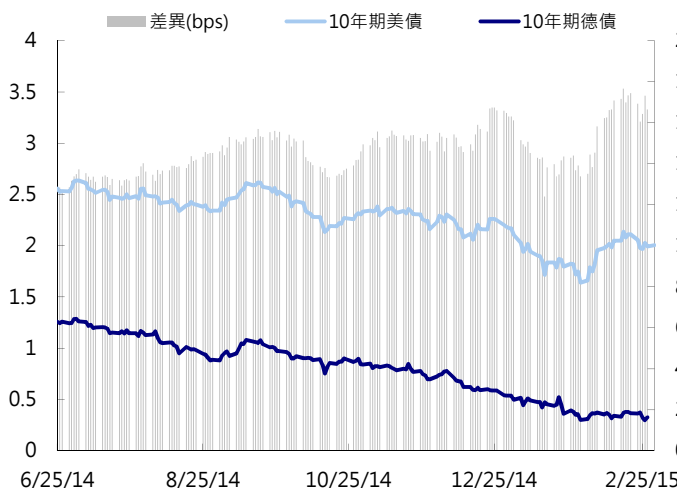
上周五亞洲信用市場表現穩定，美債利率上週四上揚後帶來亞洲公司債的買盤，spread tighten 2~5 bps。上週六晚上人行降息25 bps，存貸利率分別降至2.5%和5.35%，預期部份中國名字在境內的流動性受惠，但對境外美金券的影響不大。

日期	事件	預測	前期
03/02	個人所得	0.004	0.003
03/02	個人支出	(0.001)	(0.003)
03/02	PCE平減指數(月比)	(0.005)	(0.002)
03/02	PCE平減指數(年比)	0.001	0.007
03/02	核心PCE(月比)	0.001	
03/02	核心PCE(年比)	0.012	0.013
03/02	Markit美國製造業採購經理人指數	--	54.300
03/02	營建支出(月比)	0.003	0.004
03/02	ISM 製造業指數	53.300	53.500
03/02	ISM 銷售價格指數	--	35.000
03/03	ISM紐約	--	44.500
03/03	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	--	47.500
03/03	Wards總車輛銷售	16.70M	16.56M
03/03	Wards國內車輛銷售	13.35M	13.31M
03/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.035)
03/04	ADP 就業變動	210K	213K
03/04	Revisions: ADP National Employment	--	
03/04	Markit美國綜合採購經理人指數	--	56.800

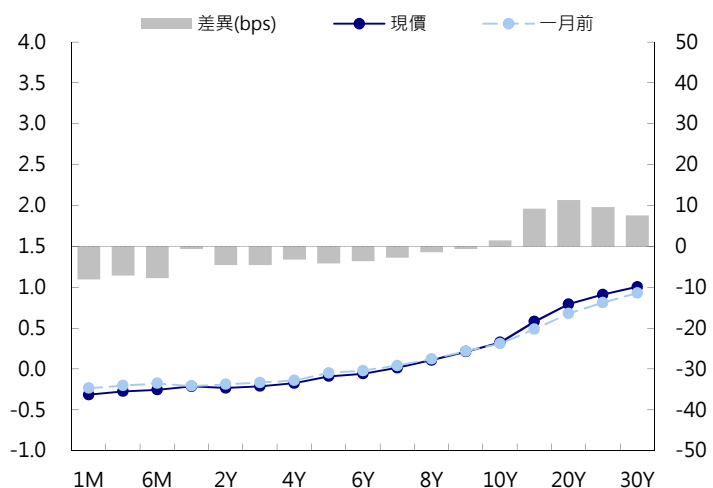
美國公債曲線



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

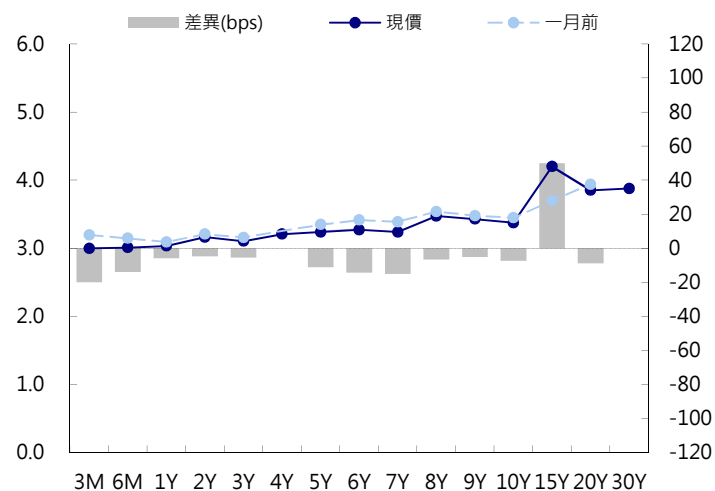
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.24%	3.38%	0.98	0.02
十年期公債	3.38%	3.44%	0.23	0.01
十五年期公債	3.58%	3.77%	(1.45)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.27	6.30	-0.17%	(0.15)%
人民幣一月遠期匯率	6.28	6.32	(0.05)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.32	6.36	(0.06)%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.37	6.42	(0.05)%	(0.21)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.35%	3M Shibor 4.33%	7D Repo (0.50)	3M Shibor 7.00
CNY IRS 二年期	3.26%	4.11%	(1.00)	6.00
CNY IRS 三年期	3.23%	3.99%	(4.50)	6.00
CNY IRS 四年期	3.25%	3.9%	(3.00)	6.00
CNY IRS 五年期	3.255%	3.835%	(3.50)	5.50
CNH IRS 一年期	4.36%			7.00
CNH IRS 二年期	4.17%			5.00
CNH IRS 三年期	3.96%			13.00
CNH IRS 四年期	3.96%			13.00
CNH IRS 五年期	3.9%			12.00
CNH CCS 三月期	4.69			81.00
CNH CCS 六月期	4.13			31.00
CNH CCS 一年期	4.03			27.00
CNH CCS 三年期	4.25			30.00
CNH CCS 五年期	3.96			15.00

日期	事件	預測	前期
03/02	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.100	50.100
03/04	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.000
03/04	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	51.800

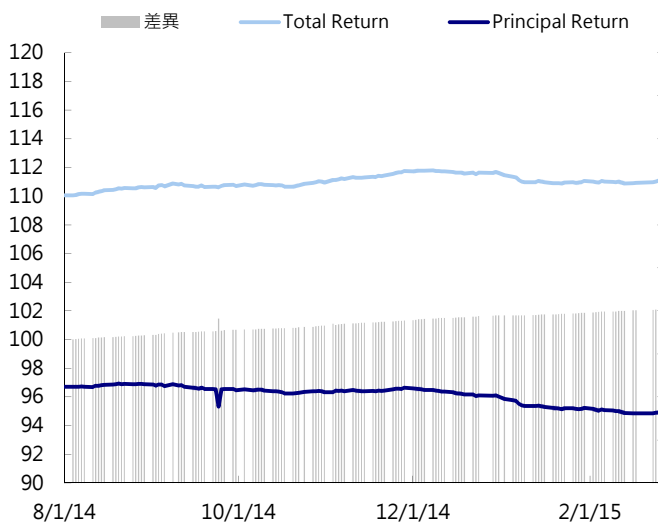
人民幣債市掃描

中國人民幣兌美元即期週五收創逾28個月新低，報收6.2696元，中間價大幅貶至近四個月低位。部份投資人認為人民幣走弱只是因為國際美元太過強勢，而非人民幣疲弱，不宜過分解讀，中間價走勢仍是判斷未來人民幣即期匯率的指標之一。即使今年人民幣貶值5%，也只能說是適度回調。此外，標普週四表示，預計中國今年會有更多地產開發商評級遭調降，並認為隨著地產業銷售疲弱以及融資選擇有限，這些公司債務違約的風險上升。環球銀行金融電信協會(SWIFT)週四發表的報告指，人民幣在國際市場的使用已逐漸普及，目前已成為國際市場上跟單信用證交易上第二大最常用貨幣，緊隨美元之後。根據SWIFT的數據，按照價值計算，人民幣在跟單信用證的活動佔有率由2013年1月的7.32%增加至2015年1月的9.43%。這鞏固了人民幣作為這個用途第二最常用貨幣的地位，緊隨一直是跟單信用證首要貨幣、佔有率近80%的美元。

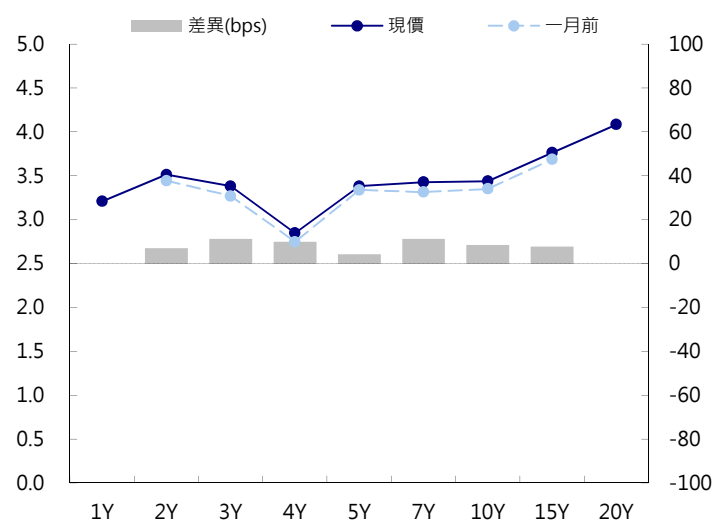
CNY/在岸公債曲線



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

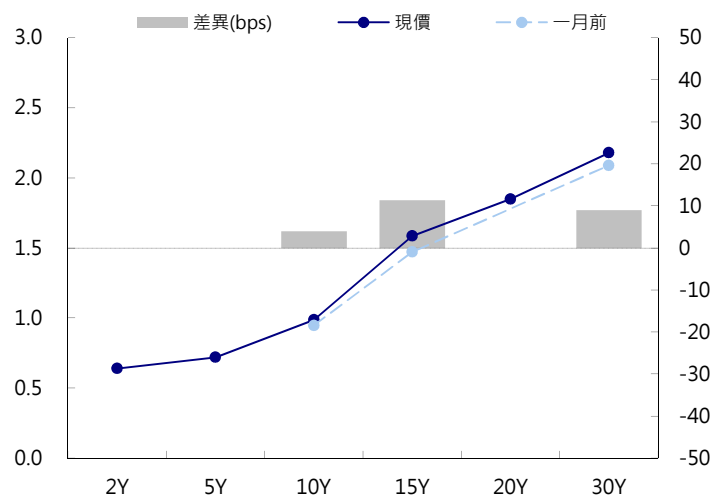
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.98%	(0.40)
十年期台幣公債	1.59%	(0.86)
美元兌台幣	31.46	0.30 %
歐元兌台幣	35.27	(0.95)%
港幣兌台幣	4.06	0.01 %
人民幣兌台幣	5.02	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1105.03	0.32 %
印尼盾	12978.00	(0.18)%
印度盧比	61.71	0.18 %
泰國銖	32.37	0.03 %
越南盾	21348.00	(0.12)%
菲律賓比索	44.09	0.03 %
馬來西亞幣	3.63	0.40 %

台幣債市掃描

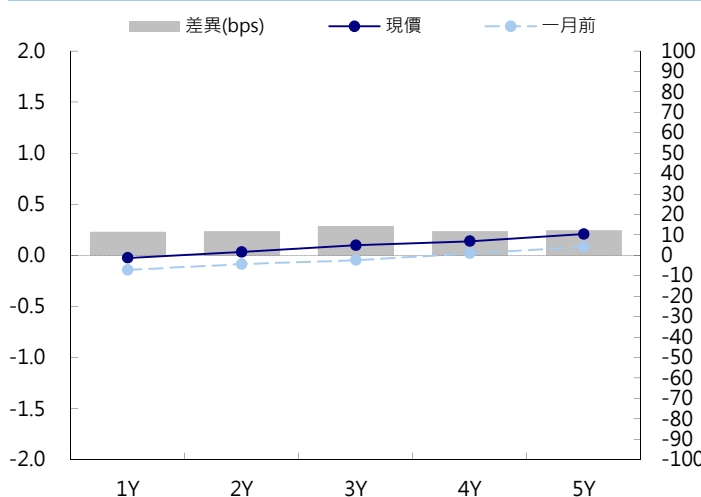
台灣指標10年期公債104/5周四受惠美債利率走跌而小幅收低。三天假在即令市場觀望，成交清淡。不過本周美國即將公布非農數據，以及央行標售1,300億台幣的定存單，將是觀察的重點。市場還是深怕今年以來財政部的截標動作難免，令買家觀望。3月10日財政部將標售10年期104/5期公債，目標金額400億台幣。目前各方對國際板美元債的發行高峰，使得壽險業對中長券的需求不佳，多所疑慮，此外市場也對財政部的截標動作多所不滿。台債5年和10年公債的利差平均在45-47基點，不過目前已經擴大到61-62基點。不排除未來短券殖利率可能有走高的反應，兩者利差由寬趨窄。五年券A03115成交量0.0億，區間預期在0.96%至1.04%。十年券A04105成交量38.5億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
03/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	51.700
03/03	出口訂單(年比)	0.097	0.045
03/04	工業生產(年比)	0.081	0.073
03/04	商業銷售(年比)	--	0.025
03/05	Monitoring Indicator	--	22.000
03/05	外匯存底	--	\$415.90B

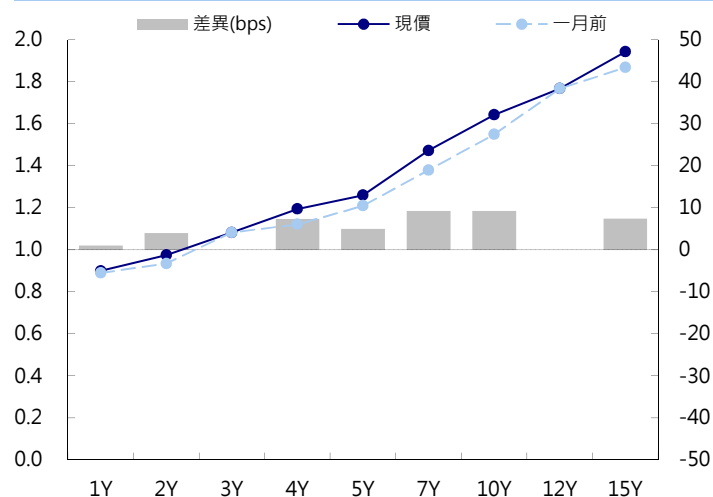
台幣公債曲線



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