

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	1.58%	(2.13)
美國十年公債	2.11%	(0.70)
美國三十年公債	2.71%	0.00
德國五年公債	-0.04%	2.10
德國十年公債	0.38%	2.10
德國三十年公債	1.04%	0.50
道瓊工業	18096.90	(0.58)%
那斯達克	4967.14	(0.26)%
S&P 500	2098.53	(0.44)%
德國工業	11390.38	0.98 %
英國FTSE	6919.24	0.44 %
法國CAC	4917.35	0.99 %
歐元兌美元	1.11	0.04 %
美元兌日圓	119.73	(0.03)%
美元兌人民幣	6.27	(0.06)%
美國5年國債CDS	17.50	(0.01)
德國5年國債CDS	16.75	(0.03)
義大利5年國債CDS	111.54	(0.16)
西班牙5年國債CDS	97.94	0.84
葡萄牙5年國債CDS	136.00	3.60
法國5年國債CDS	41.69	1.21
日本5年國債CDS	43.17	(0.16)
中國5年國債CDS	84.50	(0.17)
韓國5年國債CDS	53.50	0.16

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

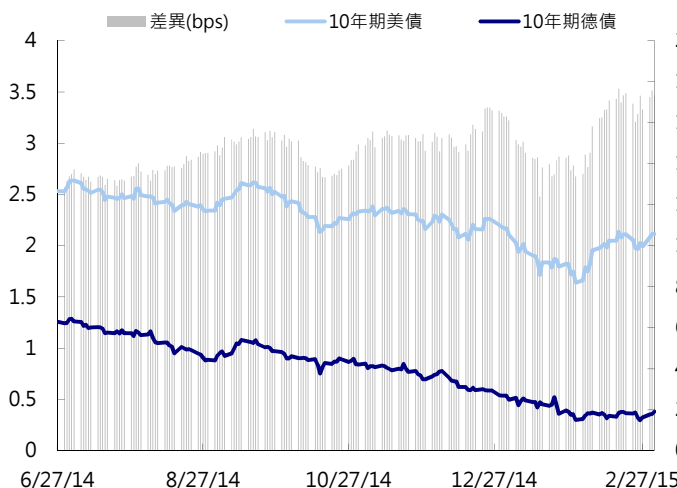
周三美國公布二月份ADP就業數字略低於預期，21.2萬低於預期的21.9萬，但一月份數字由21.3萬上修至25萬，服務業ISM優於預期，但風險資產下跌，美債利率bull steepen，長率持平，市場動能仍偏向利率走高，今天美國將公布初次請領失業救濟金人數和工廠訂單。週三歐元區公布服務業PMI略低於預期，但零售銷售數字高於預期，歐元區股市上漲，德債和其他核心國債利率走高2~5 bps，邊緣國債利率下跌2~4 bps，市場焦點是今天的ECB會議。

美歐元公司債：

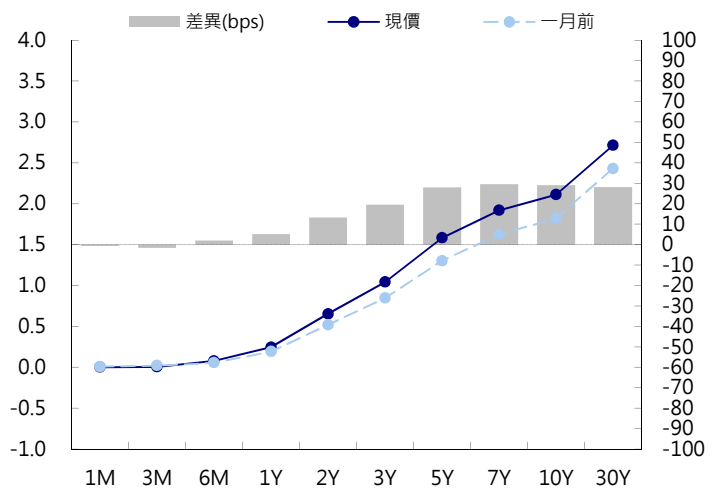
周三亞洲信用市場漲跌互見，美債利率上揚使得投資人對長券比較保守，但短券的買盤還是持續，尤其以中國名字為主。部分原因是最近仍未見亞洲IG新發行券次，次級券的spread受到支撐。CDX指數部分，亞洲投資級指數widen 1 bps來到102。

日期	事件	預測	前期
03/05	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.176
03/05	非農業生產力	(0.024)	(0.018)
03/05	單位勞工成本	0.033	0.027
03/05	首次申請失業救濟金人數	--	--
03/05	連續申請失業救濟金人數	--	--
03/05	彭博消費者舒適度	--	--
03/05	工廠訂單	(0.001)	(0.034)
03/06	非農業就業人口變動	245K	257K
03/06	2個月薪資淨修正	--	--
03/06	私部門就業人口變動	240K	267K
03/06	製造業就業人口變動	11K	22K
03/06	失業率	0.056	0.057
03/06	平均時薪(月比)	0.002	0.005
03/06	平均時薪(年比)	0.021	0.022
03/06	平均每週工時-全部員工	34.600	34.600
03/06	就業不足率	--	0.113
03/06	家計部門就業變動	--	759.000
03/06	勞動參與率	--	0.629

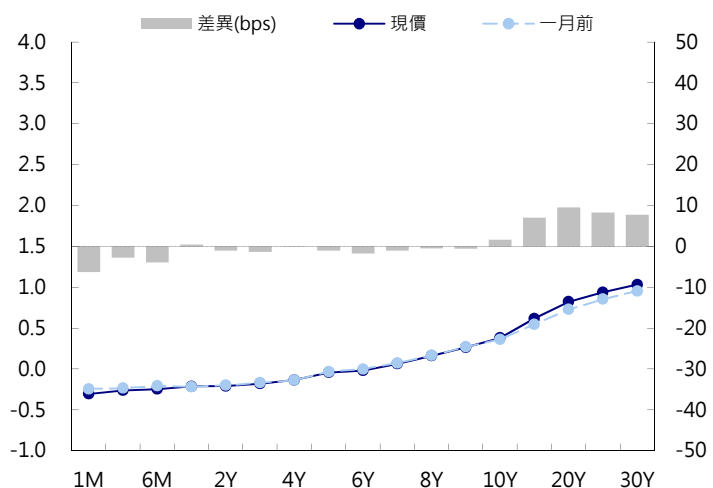
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

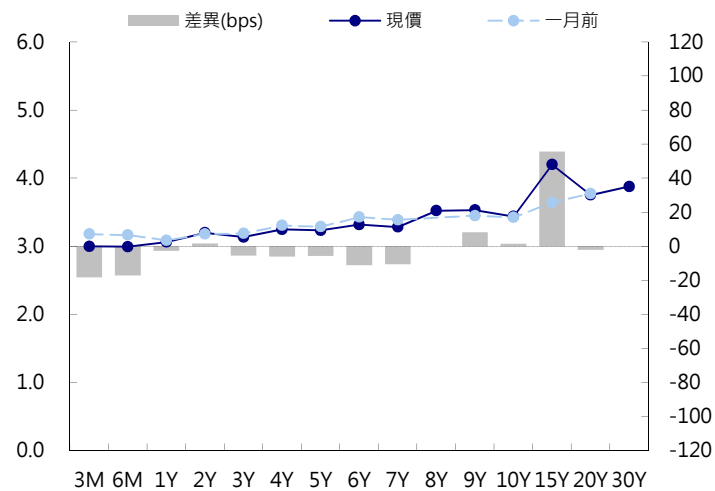
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.23%	3.38%	2.51	0.24
十年期公債	3.44%	3.42%	(0.02)	(0.05)
十五年期公債	3.62%	3.75%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.27	6.29	0.06%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.30	6.32	0.00%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.34	6.36	(0.01)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.42	(0.03)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.45%	4.37%	2.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.32%	4.14%	1.00	1.00
CNY IRS 三年期	3.29%	4.015%	0.00	1.50
CNY IRS 四年期	3.3%	3.935%	0.50	2.50
CNY IRS 五年期	3.3%	3.845%	0.00	2.00
CNH IRS 一年期	4.31%		(9.00)	
CNH IRS 二年期	4.18%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.99%		3.00	
CNH IRS 四年期	3.98%		2.00	
CNH IRS 五年期	3.9%		12.00	
CNH CCS 三月期	4.55		40.00	
CNH CCS 六月期	4.17		20.50	
CNH CCS 一年期	4.02		8.00	
CNH CCS 三年期	4.10		5.00	
CNH CCS 五年期	3.78		(1.00)	

人民幣債市掃描

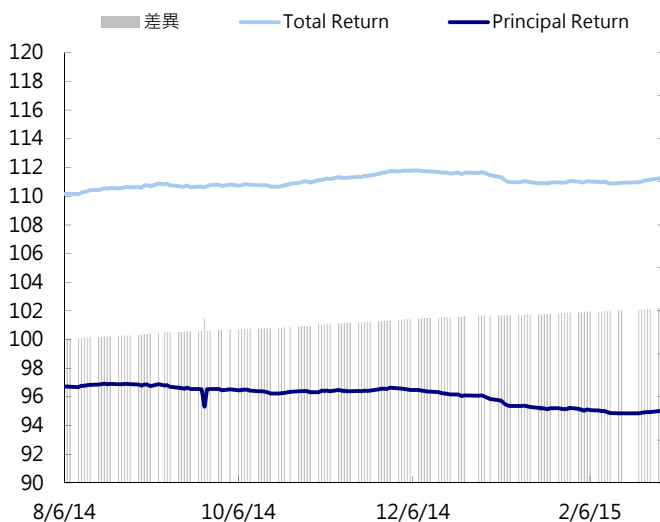
週三人行下調了商業銀行部分短期貸款的利率，加上週二將7天逆回購利率從3.85%下調至3.75%的雙重影響下，人民幣貨幣市場利率稍有回落，約降了6~10 bps，但整體市場資金面仍偏緊，若情況不改善，預期人行將持續推出措施引導利率下行。人民幣外匯市場方面，受到人行副行長表示目前並無迫切需要將人民幣匯率浮動區間擴大的影響，週三人民幣匯率小幅上漲，但市場普遍仍看空人民幣後續走勢。BNP Paribas新發行的點心債首日表現平平，bid-offer在99.6/100.2上下狹幅盤整。Commonwealth Bank of Australia週三宣布新發行10億人民幣10年non-call 5年的次順位點心債，最終定價在5.15%。

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

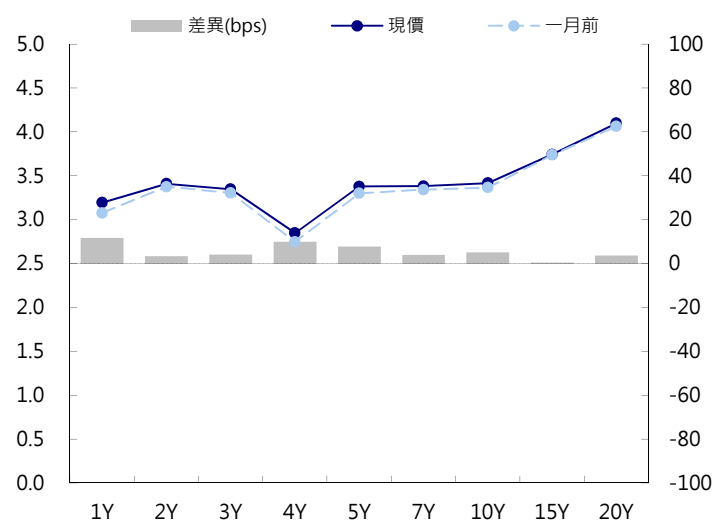
CNY/在岸公債曲線



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

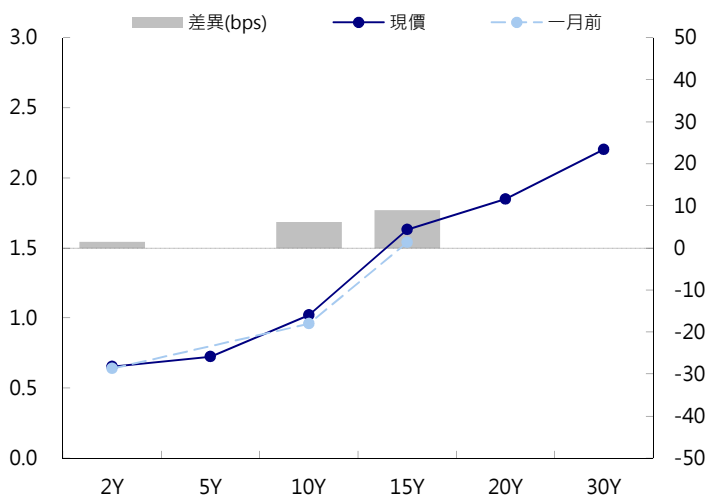
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	0.50
十年期台幣公債	1.63%	0.05
美元兌台幣	31.44	0.21 %
歐元兌台幣	35.09	(0.17)%
港幣兌台幣	4.05	0.00 %
人民幣兌台幣	5.01	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1100.16	(0.14)%
印尼盾	13014.00	(0.18)%
印度盧比	62.34	0.05 %
泰國銖	32.39	(0.07)%
越南盾	21365.00	0.12 %
菲律賓比索	44.14	(0.02)%
馬來西亞幣	3.66	(0.02)%

台幣債市掃描

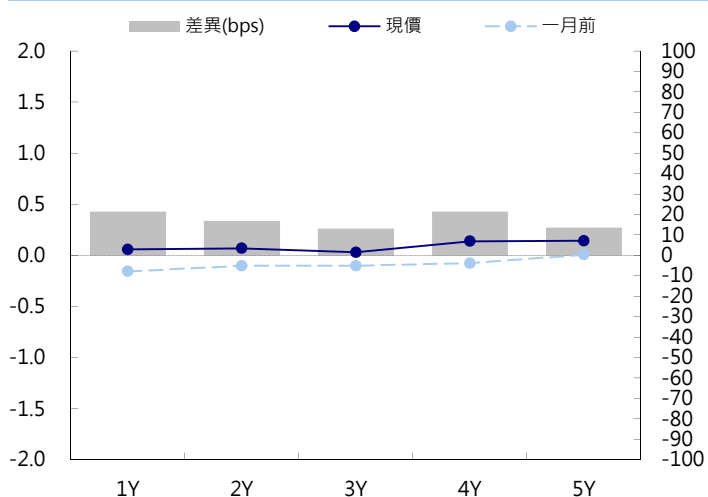
台灣10年期公債104/5周三殖利率小升。美債利率走高使台幣殖利率被牽引，不過台灣市場資金充裕，盤中見利率逢高買盤進場，殖利率升幅有限。目前104/5期的空單約70億台幣，不算太多。不過本周五開始將有五年期新券104/6開始交易，新籌碼的提供可能使空頭進駐，令五年指標券的殖利率蠢動。財政部將在10日標售104甲5期公債，預計金額400億台幣，下周五(13日)發行。財政部3月24日(周二)將標售104甲6期公債，目標金額350億台幣。3月6日(本周五)將開始首日發行前交易。五年券A03115成交量0.5億，區間預期在0.96%至1.04%。十年券A04105成交量146.0億，區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
03/05	Monitoring Indicator	--	22.000
03/05	外匯存底	--	\$415.90B

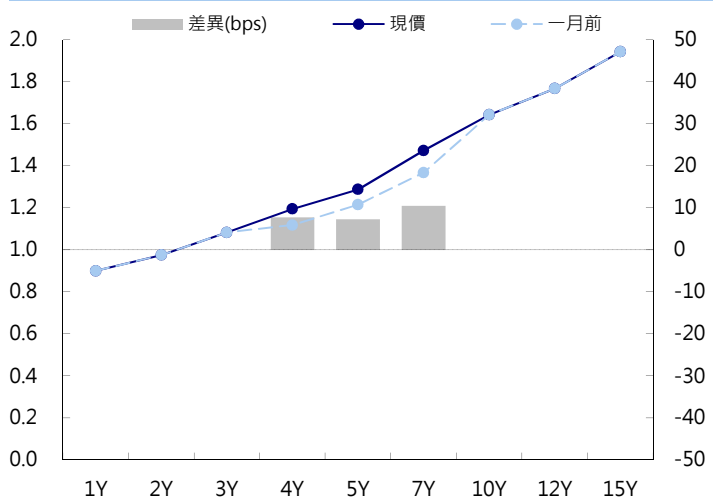
台幣公債曲線



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