

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	1.7%	12.43
美國十年公債	2.24%	12.60
美國三十年公債	2.84%	11.16
德國五年公債	-0.05%	1.50
德國十年公債	0.39%	4.50
德國三十年公債	0.99%	4.10
道瓊工業	17856.78	(1.54)%
那斯達克	4927.37	(1.11)%
S&P 500	2071.26	(1.42)%
德國工業	11550.97	0.41 %
英國FTSE	6911.80	(0.71)%
法國CAC	4964.35	0.02 %
歐元兌美元	1.09	0.10 %
美元兌日圓	120.63	(0.17)%
美元兌人民幣	6.26	(0.05)%
美國5年國債CDS	16.54	(1.29)
德國5年國債CDS	16.19	0.07
義大利5年國債CDS	98.95	(2.27)
西班牙5年國債CDS	83.06	(3.25)
葡萄牙5年國債CDS	118.07	(3.44)
法國5年國債CDS	39.75	0.89
日本5年國債CDS	43.00	0.00
中國5年國債CDS	84.08	0.00
韓國5年國債CDS	51.92	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

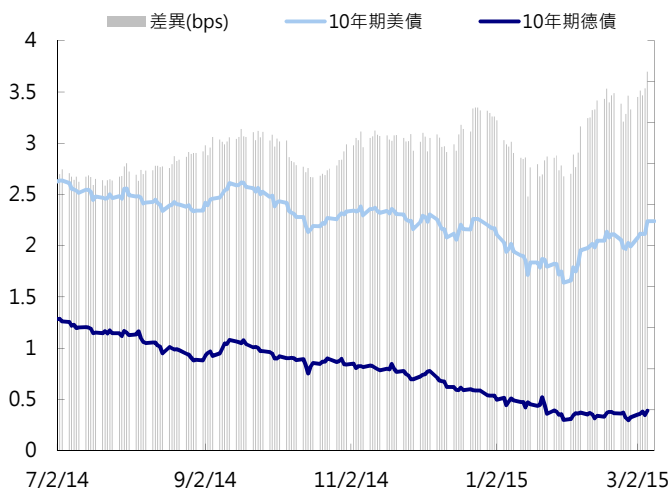
週五美國公布非農就業數據295K，結果大幅優於彭博社預估中位數235K，同時失業率下降0.2%至5.5%低點；雖然薪資數據僅僅符合預期，但由於就業數據本身超過預期幅度較大，加深市場對下週FOMC會議保持耐心等特定鴿派字眼被移除的預期，因此美債利率走勢迅速走高6 bps，稍作休整後繼續走高12 bps。本週美國有10年與30年公債標售計畫。週五歐債市場於紐約開盤前，南歐國家國債大致呈現risk on的氣氛，葡萄牙30年券一度大漲4 pts，德債則大致維持平盤；然而美國開出非農就業數據後，美債利率攀升也拉動歐債利率，核心國家利率走高約4.5 bps，南歐國家則大致回吐歐洲盤的漲幅。本週德國西班牙與愛爾蘭都有標債計畫。

美歐元公司債：

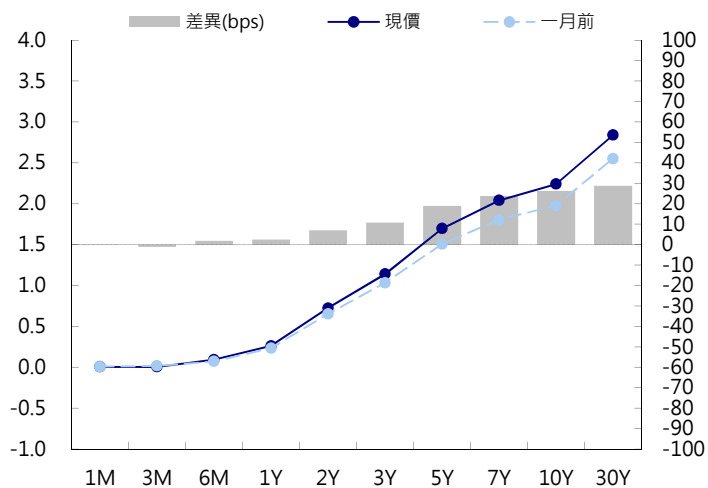
週五公司債市場持續有神華與資產管理公司買盤，而高收益的COGARD價格走高0.25 pts。印度與東南亞發行之美元公司債，受到非農就業數據為公布的影響，spread 小幅widen，亞洲投資級CDS widen 1.25 bps。歐洲開盤後，出現對AT1與LT2的買盤，主因為ECB QE帶動的yield hunting買盤，AT1 價格上升0.5 pts，LT2 spread tighten 1-4 bps。

日期	事件	預測	前期
03/09	勞動市場狀況指數變動	--	4.900
03/10	NFIB 中小型企業樂觀指數	99.000	97.900
03/10	躉售存貨(月比)	(0.001)	0.001
03/10	躉售交易銷售(月比)	--	(0.004)
03/10	JOLTS職缺	5028.000	5028.000
03/11	MBA 貸款申請指數	--	0.001
03/12	財政預算月報	-\$188.0B	--
03/12	先期零售銷售(月比)	0.004	(0.008)
03/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.006	(0.009)
03/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.002
03/12	零售銷售(控制組)	0.004	0.001
03/12	首次申請失業救濟金人數	--	320K
03/12	進口物價指數(月比)	0.001	(0.028)
03/12	連續申請失業救濟金人數	--	2421K
03/12	進口物價指數(年比)	(0.093)	(0.080)
03/12	彭博消費者舒適度	--	43.500
03/12	企業存貨	0.001	0.001
03/13	家計部門變動-依淨值	--	-\$141B

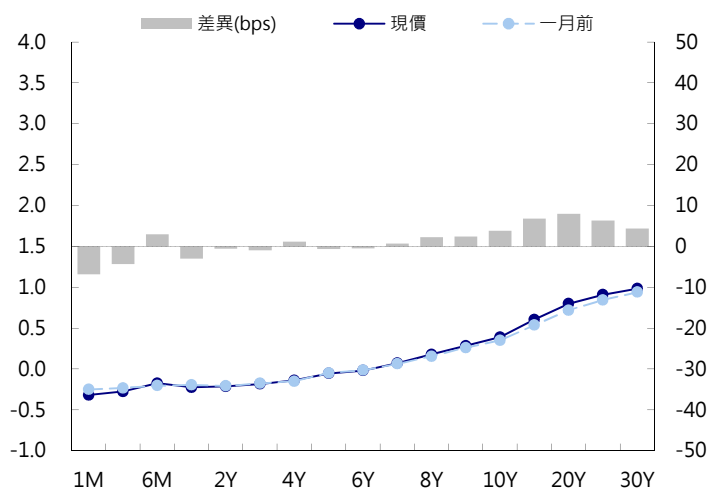
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

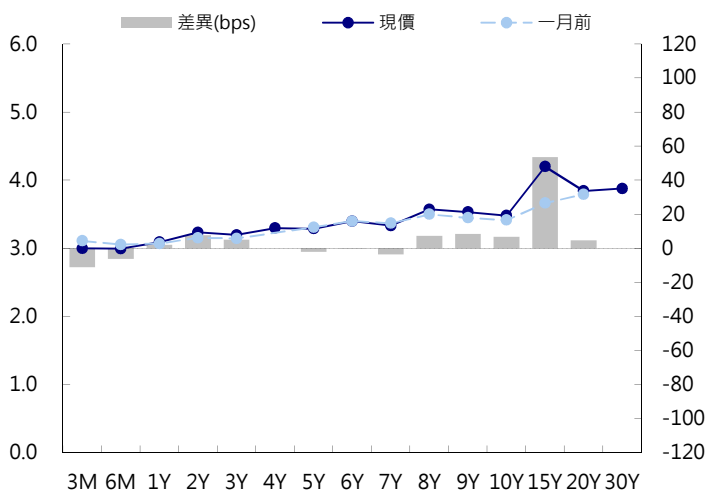
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.29%	3.39%	(1.00)	0.02
十年期公債	3.48%	3.45%	1.23	0.00
十五年期公債	3.71%	3.75%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.26	6.28	0.05%	0.11 %
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.30	0.11 %	0.13 %
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.35	0.04 %	0.09 %
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.40	0.08 %	0.11 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.615%	4.51%	16.50	14.00
CNY IRS 二年期	3.485%	4.28%	16.50	14.00
CNY IRS 三年期	3.465%	4.15%	17.50	13.50
CNY IRS 四年期	3.47%	4.08%	17.00	14.50
CNY IRS 五年期	3.48%	4.02%	18.00	17.50
CNH IRS 一年期	4.41%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.19%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	4.1%		11.00	
CNH IRS 四年期	4.1%		12.00	
CNH IRS 五年期	4.05%		15.00	
CNH CCS 三月期	4.45		(0.51)	
CNH CCS 六月期	4.19		7.00	
CNH CCS 一年期	4.03		3.00	
CNH CCS 三年期	4.12		4.00	
CNH CCS 五年期	3.92		11.00	

人民幣債市掃描

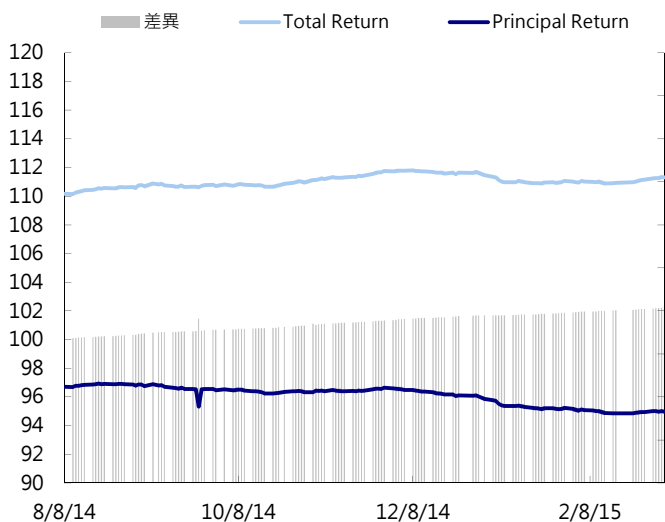
人民幣將持續走貶的預期未消，整體點心債市場仍呈現一片死寂的情況。投資人興趣缺缺，新發行的券也鮮有亮眼表現。根據HSBC的統計，目前境外的人民幣主權債和非金融名字的債券收益率首次高於境內同類型的債券。此外，雖然整體點心債市場的收益率4.9%較歷史平均的3.8%高出不少，但匯率上的弱勢使得點心債缺乏吸引力，點心債乏人問津的情況料短期內不會改變。貨幣市場方面，由於境內IPO凍結的資金約有2~3.5兆元人民幣，創下歷史新高，且此部份的資金近半月後才會解凍，故本週整體資金面仍呈現較為緊張的局面，利率欲降不易。

日期	事件	預測	前期
03/10	CPI(年比)	0.010	0.008
03/10	PPI(年比)	(0.043)	(0.043)
03/10	人力調查	--	0.100
03/10	Aggregate Financing CNY	1000.0B	2050.0B
03/10	貨幣供給M2(年比)	0.110	0.108
03/10	貨幣供給M1年比	0.068	0.106
03/10	貨幣供給M0年比	(0.008)	(0.176)
03/10	New Yuan Loans CNY	750.0B	1470.0B
03/11	零售銷售年至今(年比)	0.116	--
03/11	工業生產 年至今(年比)	0.077	--
03/11	固定資產農村除外年至今(年比)	0.150	--
03/11	Bloomberg GDP Monthly Estimate Yc	--	--
03/10	貨幣供給M0年比	(0.008)	(0.176)
03/10	New Yuan Loans CNY	750.0B	1470.0B
03/11	零售銷售年至今(年比)	0.116	--
03/11	工業生產 年至今(年比)	0.077	--
03/11	固定資產農村除外年至今(年比)	0.150	--
03/11	Bloomberg GDP Monthly Estimate Yc	--	--

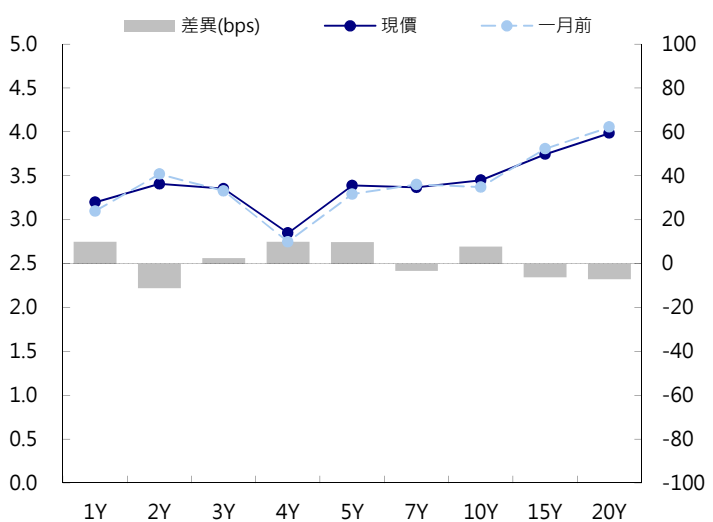
CNY/在岸公債曲線



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

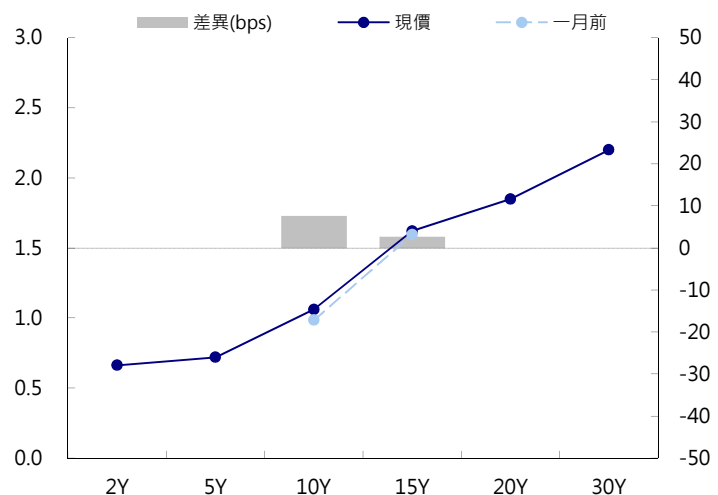
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	3.80
十年期台幣公債	1.62%	(0.05)
美元兌台幣	31.44	(0.18)%
歐元兌台幣	34.65	(0.44)%
港幣兌台幣	4.05	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.02	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1108.28	(0.27)%
印尼盾	13043.00	(0.44)%
印度盧比	62.59	(0.32)%
泰國銖	32.56	(0.07)%
越南盾	21350.00	0.01 %
菲律賓比索	44.23	(0.07)%
馬來西亞幣	3.68	(0.14)%

台幣債市掃描

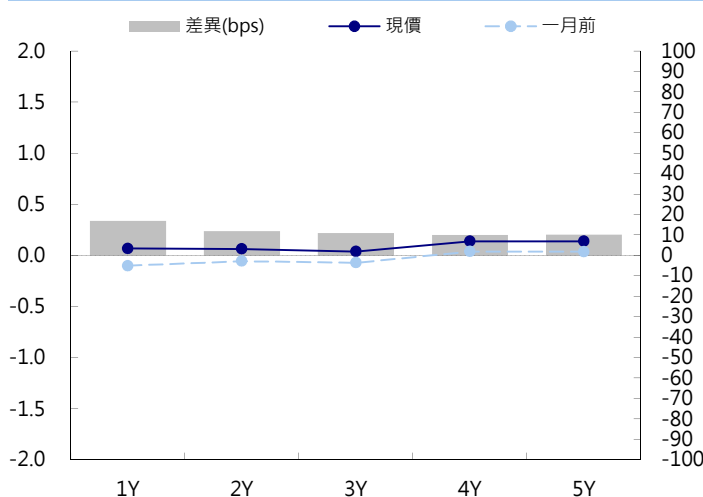
台灣10年期公債104/5周五利率收盤小跌，與新上場的五年新券104/6利率縮小。市場對周五晚上美國將公布的非農就業數據非常觀望，靜待美債做出方向。周五美國將公布2月非農就業數據，可能進一步牽動3月17-18日FOMC會議對升息的看法。財政部無法不視發債成本標售公債，周二標售結果若是美債未因非農就業數據而大幅波動，又可能再次出現結標。五年券A04106成交量11.0億，區間預期在1.02%至1.12%。十年券A04105成交量77.0億，區間預期在1.56%至1.66%。

日期	事件	預測	前期
03/09	WPI(年比)	(0.071)	(0.076)
03/09	CPI(年比)	0.002	(0.009)
03/09	貿易收支	\$3.50B	\$4.80B
03/09	出口(年比)	0.001	0.034
03/09	進口(年比)	(0.060)	(0.048)
03/10	人力調查	--	0.370

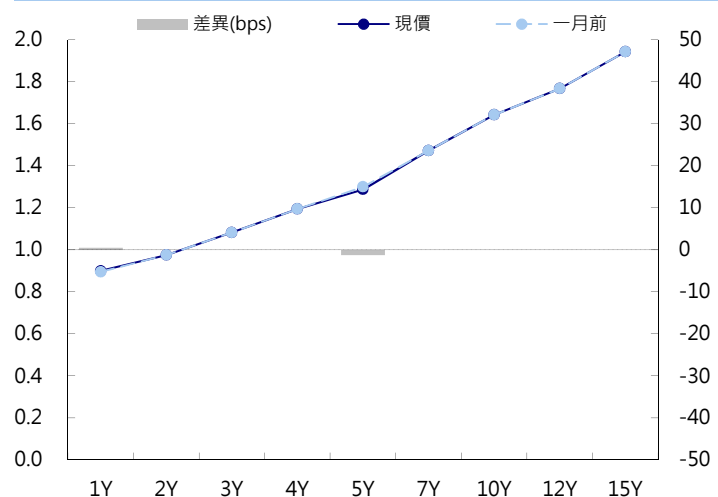
台幣公債曲線



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