

# 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	1.37%	3.29
美國十年公債	1.87%	4.03
美國三十年公債	2.65%	1.94
德國五年公債	-0.34%	4.00
德國十年公債	0.24%	5.80
德國三十年公債	1.01%	4.60
道瓊工業	17000.36	0.21 %
那斯達克	4674.38	0.55 %
S&P 500	1989.26	0.51 %
德國工業	9723.09	0.31 %
英國FTSE	6146.32	0.34 %
法國CAC	4425.65	0.49 %
歐元兌美元	1.10	(0.14)%
美元兌日圓	113.40	0.27 %
美元兌人民幣	6.51	0.13 %
美國5年國債CDS	19.69	(0.07)
德國5年國債CDS	19.11	(0.49)
義大利5年國債CDS	130.41	0.14
西班牙5年國債CDS	100.83	(0.63)
葡萄牙5年國債CDS	274.91	6.30
法國5年國債CDS	33.39	0.59
日本5年國債CDS	47.15	--
中國5年國債CDS	128.17	0.00
韓國5年國債CDS	63.17	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

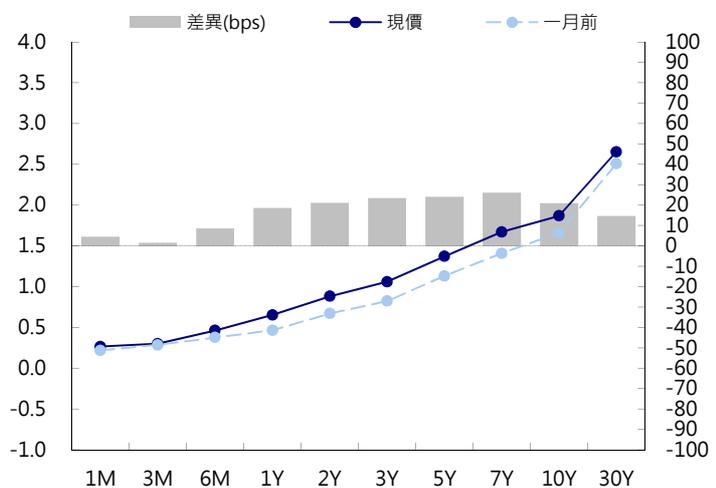
美國公債收益率週三上漲，10年期公債標售獲疲弱需求後，賣盤被激發，收益率漲幅擴大，指標公債收益率試探盤中高位。另外對歐洲央行週四的會議表現謹慎也是原因。預計歐洲央行將存款利率下調10個基點，並宣布購買更多資產，及可能引入分級利率。美國股市中，油價強勁反彈推高能源股，進一步減少了投資者對避險公債的需求。葡萄牙公債收益率週三小幅上升，該國發售新債借貸成本跳升，因投資者對該國更多政治不確定性及信貸評等下調前景感到擔憂。尤其是若DBRS下調評等可能導致葡萄牙被剔除出歐洲央行的量化寬鬆(QE)計劃。而塞浦路斯也可能於3月底退出救助計劃而被排除於QE計畫。歐元區其他公債收益率也小幅上漲，主因是ECB會議前轉趨謹慎。

### 美歐元公司債：

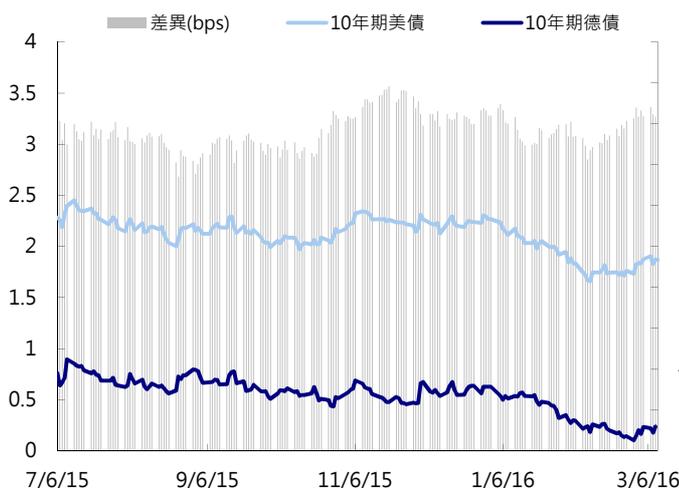
周三亞洲信用市場早盤較弱，大致持平至小幅widen，但午盤過後尤其是歐洲時間開始，買氣強勢回溫，尤其東南亞國債出現強勁買盤，油價也在歐美盤上漲，但今天稍晚有ECB會議，須留意市場是否priced in太多QE，新發行券也非常多，可能會帶給次級券更多壓力，交易宜謹慎保守。

日期	事件	預測	前期
03/10	首次申請失業救濟金人數	275k	278k
03/10	連續申請失業救濟金人數	2252k	2257k
03/10	彭博3月美國調查		
03/10	彭博消費者舒適度	--	43.600
03/11	家計部門變動-依淨值	--	-\$1232b
03/11	財政預算月報	-\$200.0b	-\$192.4b
03/11	進口物價指數(月比)	(0.008)	(0.011)
03/11	進口物價指數(年比)	(0.066)	(0.062)

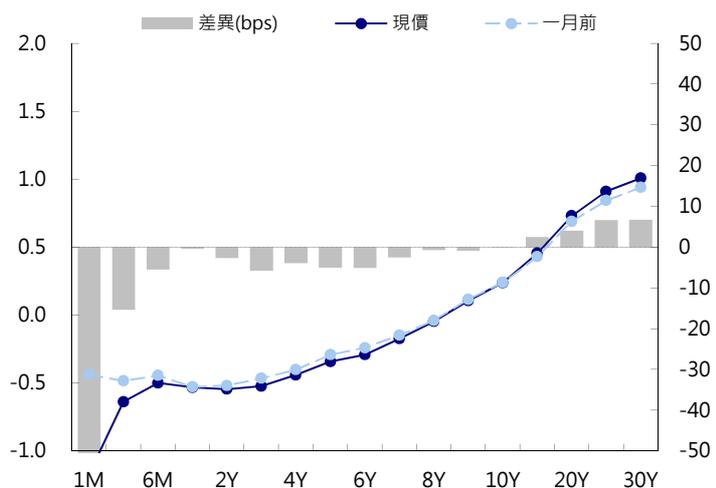
### 美國公債曲線



### 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

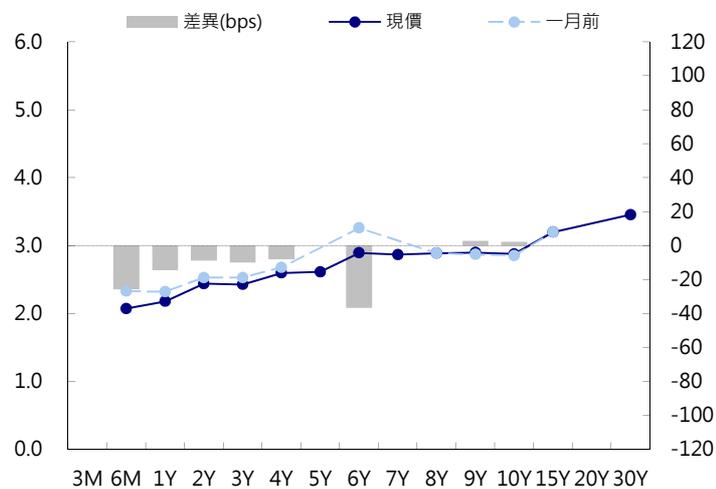
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.62%	3.91%	--	0.03
十年期公債	2.88%	3.83%	(0.25)	0.01
十五年期公債	3.15%	3.96%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.51	6.51	-0.13%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.53	6.53	(0.28)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.54	6.56	(0.11)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.56	6.61	(0.27)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.29%	2.83%	(2.50)	(3.00)
CNY IRS 二年期	2.29%	2.83%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 三年期	2.38%	2.895%	(4.00)	(4.50)
CNY IRS 四年期	2.5%	2.985%	(4.00)	(3.50)
CNY IRS 五年期	2.6%	3.06%	(4.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	2.87%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	2.85%		(12.00)	
CNH IRS 三年期	2.88%		1.00	
CNH IRS 四年期	2.98%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	2.98%		(12.00)	
CNH CCS 三月期	3.53		(7.26)	
CNH CCS 六月期	3.68		11.51	
CNH CCS 一年期	3.85		15.00	
CNH CCS 三年期	4.04		9.00	
CNH CCS 五年期	3.82		5.00	

## 人民幣債市掃描

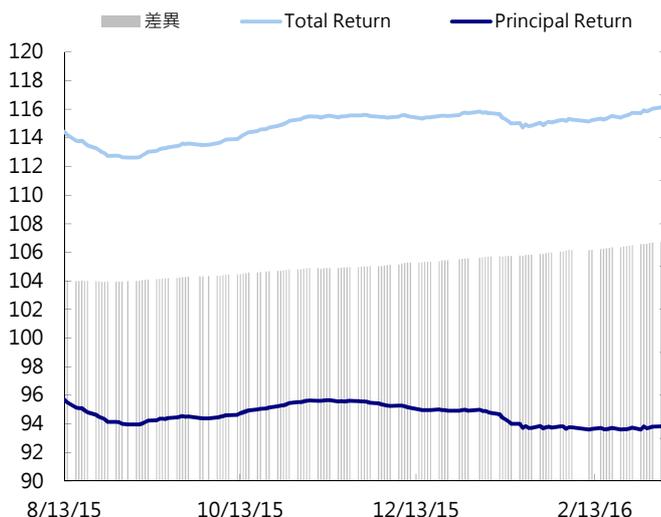
人民幣債券離岸市場方面，交易量保持穩定，價格變化不大，市場較為關注的名字包國家開發銀行SDBC、中銀航空租賃BOCAVI、東方資產管理公司ORIEAS、澳新銀行ANZ、恆天然FCGNZ等。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場10年期國債收益率大跌6個基點，7天回購利率和1年期IRS亦走低；信用債方面，淄博宏達礦業有限公司的短融券“15宏達CP001”實質性違約。當前，民營企業面臨較大的流動性風險，尤其是過剩產能行業中的民企。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週三收跌近百點，盡數回吐昨日反彈空間，中間價結束四連升，因隔夜國際美元企穩反彈。近期市場走勢基本參考中間價表現，為維持人民幣匯率指數(CFETS)基本穩定，在人民幣貶值預期小幅淡化時匯價料繼續雙向波動。

日期	事件	預測	前期
03/10	CPI(年比)	0.018	0.018
03/10	PPI(年比)	(0.049)	(0.053)
03/10	New Yuan Loans CNY	1200.0b	2510.0b
03/10	社會融資(人民幣)	1790.0b	3420.0b
03/10	貨幣供給M0年比	(0.031)	0.151
03/10	貨幣供給M1年比	0.189	0.186
03/10	貨幣供給M2(年比)	0.137	0.140
03/12	工業生產 年至今(年比)	0.056	0.061
03/12	零售銷售年至今(年比)	0.109	0.107
03/12	固定資產農村除外年至今(年比)	0.094	0.100

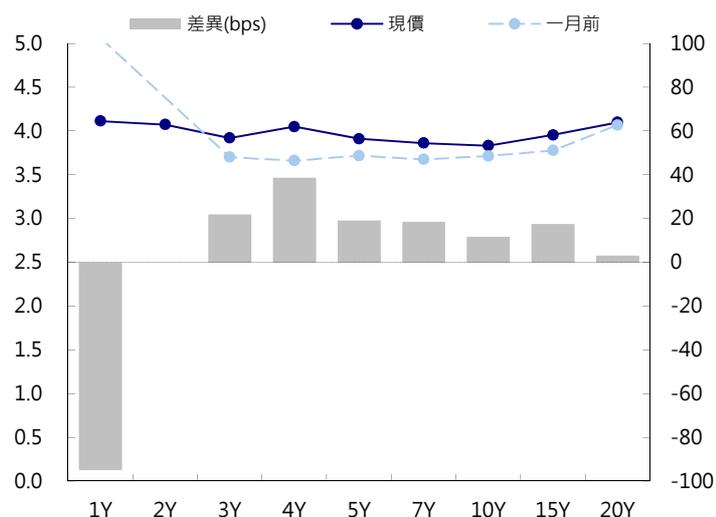
## CNY/在岸公債曲線



## 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

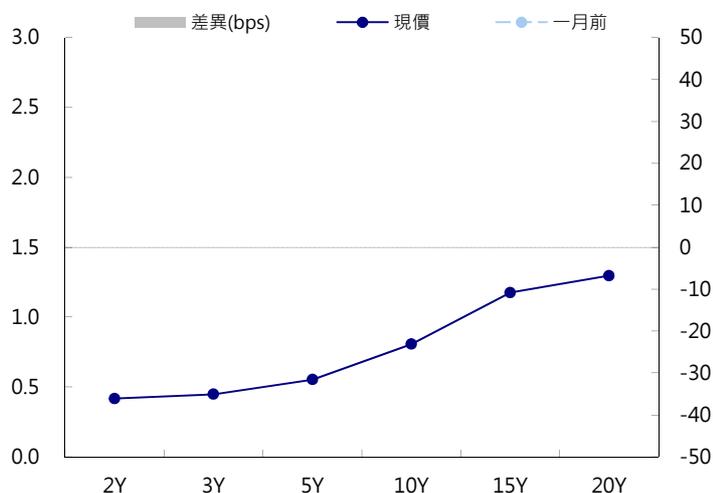
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.55%	(0.35)
十年期台幣公債	0.81%	(1.55)
美元兌台幣	33.23	0.49 %
歐元兌台幣	35.93	(0.63)%
港幣兌台幣	4.22	(0.39)%
人民幣兌台幣	5.05	0.17 %
台幣隔夜拆款利率	0.201%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1211.00	0.14 %
印尼盾	13140.00	0.18 %
印度盧比	67.16	0.04 %
泰國銖	35.28	(0.03)%
越南盾	22292.00	0.00 %
菲律賓比索	46.88	0.12 %
馬來西亞幣	4.11	0.23 %

## 台幣債市掃描

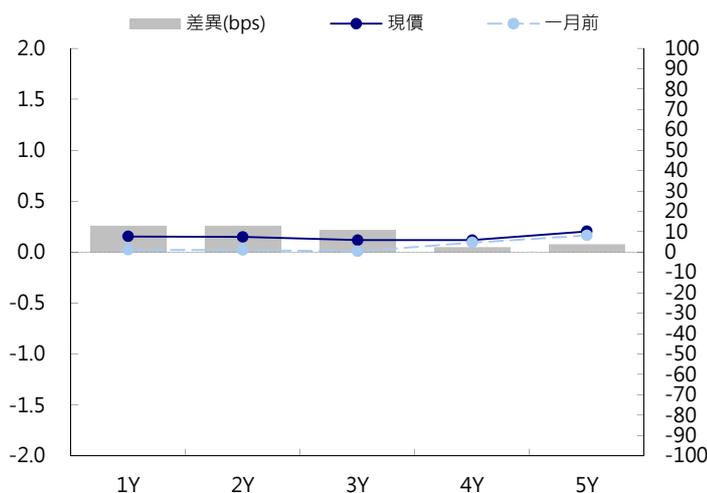
台債10年公債105/4利率週三收跌續探新低；隨著美債利率回落，提振台債多頭氣勢，帶動105/4殖利率再創歷史低位，惟交投量縮觀望週四央行總裁彭淮南在立法院談話。市場普遍預期本月央行將持續降息。至於五年新券105/5週三展開首日發行前交易，交投與其他短券一般較顯淡靜、變化不大。五年券A05105成交量為6.5億，預期區間為0.50-0.60%。十年券A05104成交量為189.5億，預期區間為0.78-0.88%。

日期 事件 預測 前期

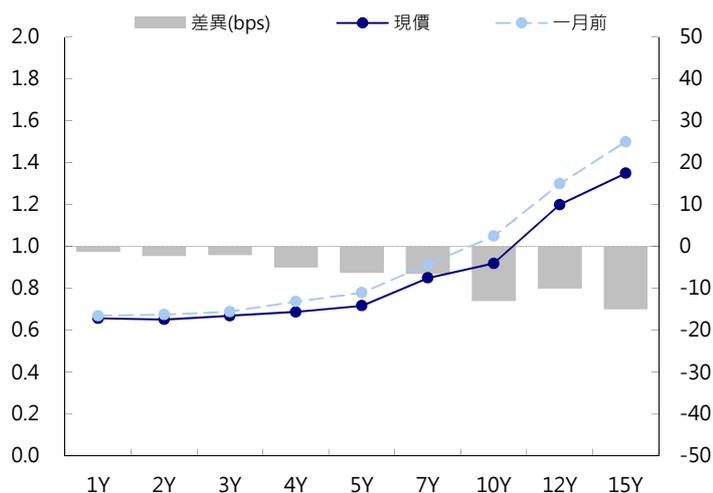
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL