

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	1.59%	(1.80)
美國十年公債	2.11%	(0.18)
美國三十年公債	2.69%	0.24
德國五年公債	-0.1%	2.30
德國十年公債	0.25%	3.90
德國三十年公債	0.72%	2.80
道瓊工業	17895.22	1.47 %
那斯達克	4893.29	0.89 %
S&P 500	2065.95	1.26 %
德國工業	11799.39	(0.06)%
英國FTSE	6761.07	0.59 %
法國CAC	4987.33	(0.21)%
歐元兌美元	1.06	0.08 %
美元兌日圓	121.36	(0.01)%
美元兌人民幣	6.26	0.00 %
美國5年國債CDS	17.50	(0.01)
德國5年國債CDS	16.36	0.34
義大利5年國債CDS	104.78	2.73
西班牙5年國債CDS	84.10	2.07
葡萄牙5年國債CDS	121.34	3.74
法國5年國債CDS	39.82	0.26
日本5年國債CDS	42.67	(0.01)
中國5年國債CDS	89.67	0.17
韓國5年國債CDS	53.79	(0.18)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

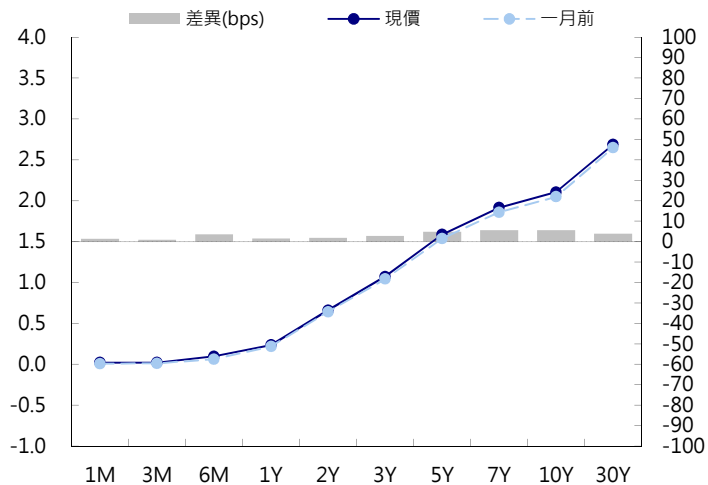
週四美債市場於稍差於預期的零售數據開出後利率走低，但隨著美股走強以及美元走弱等因素顯示美債資金池略微減少，利率隨之走高。昨日美國標售30年國債，5年30年利差擴大4 bps，呈現 bear steepen 走勢。本日尚有PPI與密西根大學數據將開出。歐債市場昨日於倫敦開盤時表現強勁，南歐國家30年國債利率走低 15~19 bps，愛爾蘭30年券於標債投標踴躍，投標前價格一路自 115上漲至117；然而美國開盤後，由於30年利率走弱，連帶觸發歐債市場獲利了結賣壓，終場南歐國家國債收在開盤水準。

美歐元公司債：

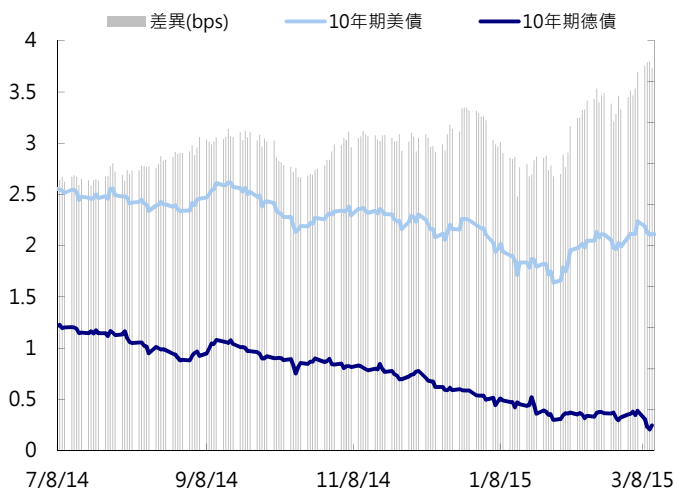
週四公司債市場注意焦點仍在歐洲市場，由於德意志銀行與 Santander 於FED第二輪壓力測試失格，因此出現賣壓，Santander 近期新發行的T2 於週二 widen 10 bps 之後，再度 widen 3 bps；其他AT1族群則進一步恢復上半周的跌幅，價格小幅上漲0.25~0.5 pts。歐元其他主順位債由於德債利率處於低檔，且市場注意力集中於國債的情況下，流動性不佳，CDS widen 0.12 bps。

日期	事件	預測	前期
03/13	PPI最終需求(月比)	0.003	(0.008)
03/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	(0.001)
03/13	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	--	(0.003)
03/13	PPI最終需求(年比)		
03/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.016
03/13	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.008	0.009
03/13	U. of Mich. Sentiment	96.000	95.400
03/13	U. of Mich. Current Conditions	--	106.900
03/13	U. of Mich. Expectations	--	88.000
03/13	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.028
03/13	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.027

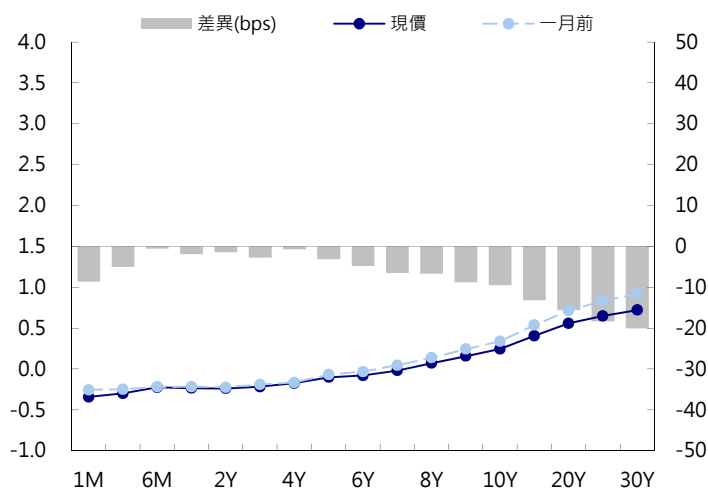
美國公債曲線



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

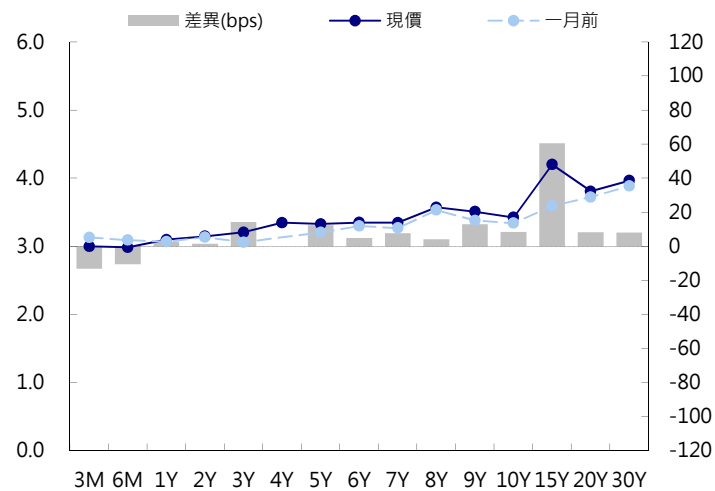
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.33%	3.39%	4.99	0.03
十年期公債	3.42%	3.48%	0.45	(0.03)
十五年期公債	3.68%	3.67%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.26	6.27	0%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.30	0.03 %	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.35	0.01 %	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.40	0.04 %	0.05 %
CNY IRS 一年期	3.545%	4.45%	(7.00)	(6.00)
CNY IRS 二年期	3.41%	4.22%	(7.00)	(8.00)
CNY IRS 三年期	3.38%	4.06%	(9.50)	(9.00)
CNY IRS 四年期	3.39%	3.99%	(9.00)	(9.00)
CNY IRS 五年期	3.39%	3.94%	(9.00)	(9.00)
CNH IRS 一年期	4.44%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.18%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.15%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.12%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.05%		15.00	
CNH CCS 三月期	4.73		8.34	
CNH CCS 六月期	4.36		3.00	
CNH CCS 一年期	4.23		10.00	
CNH CCS 三年期	4.30		0.00	
CNH CCS 五年期	4.08		3.00	

人民幣債市掃描

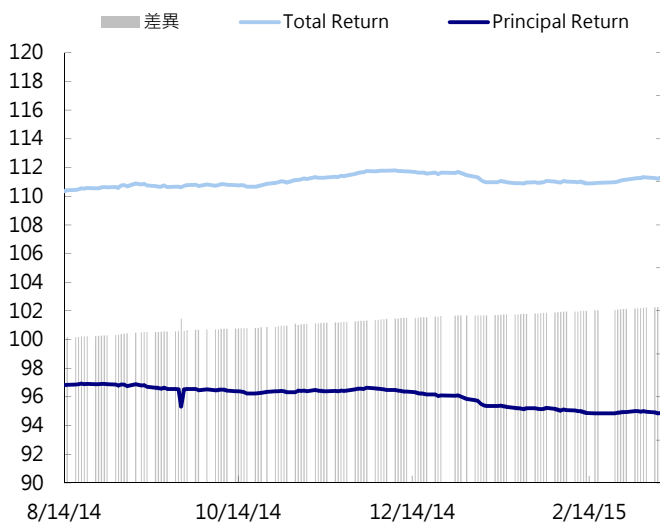
中國人民幣兌美元即期週四收盤僅微跌一個基點，中間價則連六日低開。兩會期間人民幣匯率持續走穩且交投區間狹窄符合市場預期，與美元指數的強勢上攻形成鮮明對比。政策導向是目前人民幣匯率最主要的指引，但亦有觀點認為人民幣貶值進程仍未完成。由於在岸即期市場的貶值空間受到抑制，離岸的貶值預期亦相應受到影響，這亦是為何離岸香港人民幣走勢亦相對平穩。只要離在岸價差在100個點子以內，跨市場套利的機會就不是很大。法國興業銀行在成功發行三年期寶島債後，另一檔同年期券正以4.50%利率展開詢價，且首次將美元債常見的不贖回(non call)列入發行條件，此為寶島債發行以來首見。法國興業銀行該檔寶島債的不贖回期限為一年，預計募集4億人民幣。法國興業此前以4.03%利率發行一檔三年期寶島債，募集10億人民幣，於11日發行。

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

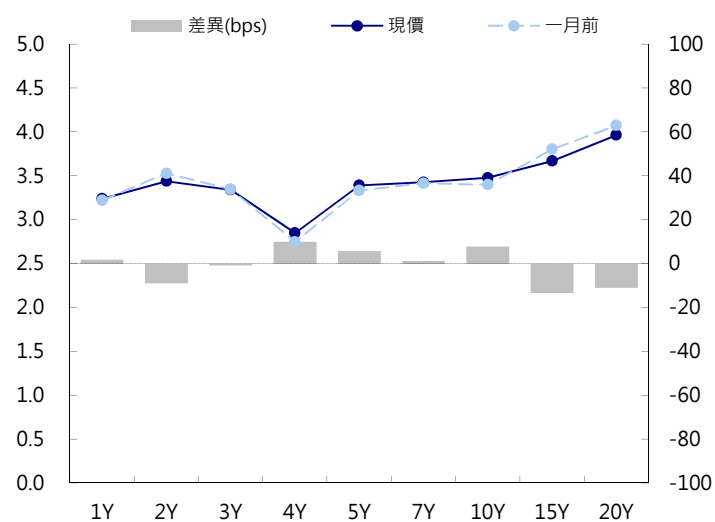
CNY/在岸公債曲線



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

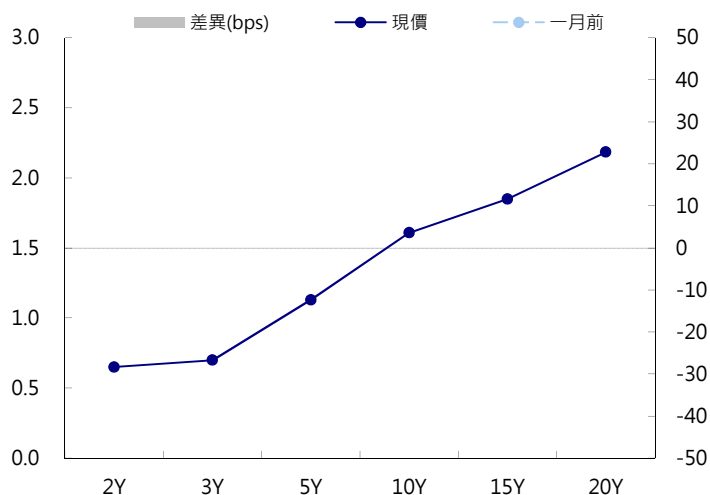
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(2.87)
十年期台幣公債	1.61%	(1.62)
美元兌台幣	31.61	(0.13)%
歐元兌台幣	33.61	(0.60)%
港幣兌台幣	4.07	0.05 %
人民幣兌台幣	5.05	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1123.28	(0.21)%
印尼盾	13185.00	(0.08)%
印度盧比	62.60	0.18 %
泰國銖	32.85	(0.01)%
越南盾	21365.00	0.12 %
菲律賓比索	44.27	0.00 %
馬來西亞幣	3.69	0.09 %

台幣債市掃描

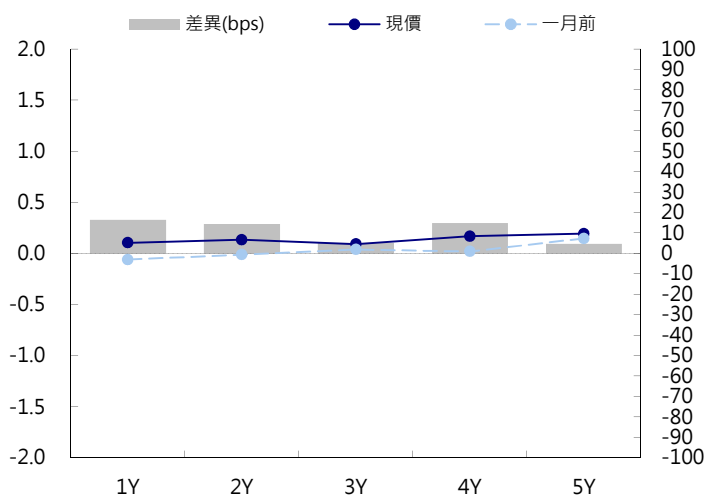
台灣指標五年期公債104/6周四殖利率下跌。隨著104/6空單量迅速推升空單量突破百億大關，略有吸引軋空力道進場，且新增空單成本約莫落在1.13%附近、處於區間上緣，空方在價格欠缺保護下先行回補部分空單，令該券殖利率收在日低。目前104/6交投多空交戰意味濃厚，才會上日收近日高、今天收在日低，帶出超過200億的交易量。至於10年新券104/5則因籌碼相對穩定，殖利率收在近兩周低位。另有，儘管早盤韓國央行宣布降息，對台債影響似乎有限，市場預期台灣央行並不會跟進降息。五年券A04106成交量278.5億，區間預期在1.07%至1.17%。十年券A04105成交量14.5億，區間預期在1.56%至1.66%。

日期 事件 預測 前期

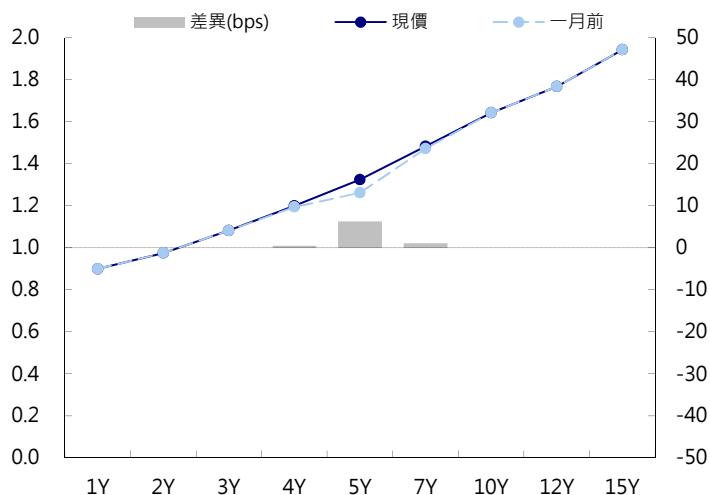
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL