

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.52%	(6.91)
美國十年公債	2.64%	(8.54)
美國三十年公債	3.59%	(8.27)
德國五年公債	0.59%	(4.80)
德國十年公債	1.54%	(5.50)
德國三十年公債	2.46%	(4.80)
道瓊工業	16108.89	(1.41)%
那斯達克	4260.42	(1.46)%
S&P 500	1846.34	(1.17)%
德國工業	9017.79	(1.86)%
英國FTSE	6553.78	(1.01)%
法國CAC	4250.51	(1.29)%
歐元兌美元	1.39	0.04 %
美元兌日圓	101.81	(0.02)%
美元兌人民幣	6.14	(0.14)%
黃金	1376.01	0.34 %
西德州原油	98.12	(0.08)%
銅	6415.00	(1.38)%
玉米	482.00	(0.62)%
小麥	670.25	(0.52)%

美歐元公債指標利率：

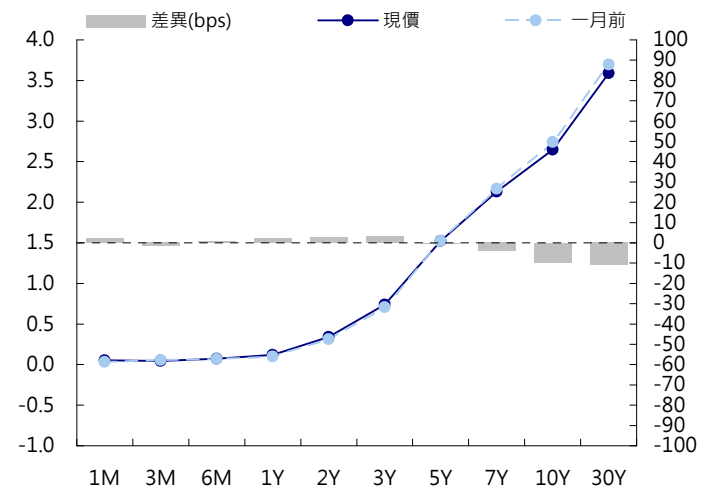
美國公債殖利率大幅下跌，自當日高點約10bp，主因烏克蘭地緣政治風險升高，抵銷了良好經濟數據影響。美國及歐盟表示，如果克里米亞地區就入俄公投，將可能針對俄羅斯作出回應。然而，俄羅斯舉行新的軍事演習，沒有緩和跡象。2月零售銷售較前月增加0.3%，結束兩個月連跌的頹勢，高於預估0.2%。美國勞工部周四公布，美國一周初請失業金人數為31.5萬人，優於預估33萬。終場美債五年期殖利率收在1.52%，十年期殖利率收在2.64%，三十年期殖利率收在3.59%。歐洲市場方面，德債收益率隨避險需求上升而下跌。愛爾蘭10年公債標售利率周四觸及紀錄低位2.967%，因該國自2010年來首次公債標售獲強勁需求，象徵其融資能力的恢復。終場德債五年期殖利率收在0.59%，十年期殖利率收在1.54%，三十年期殖利率收在2.46%。

美歐元公司債：

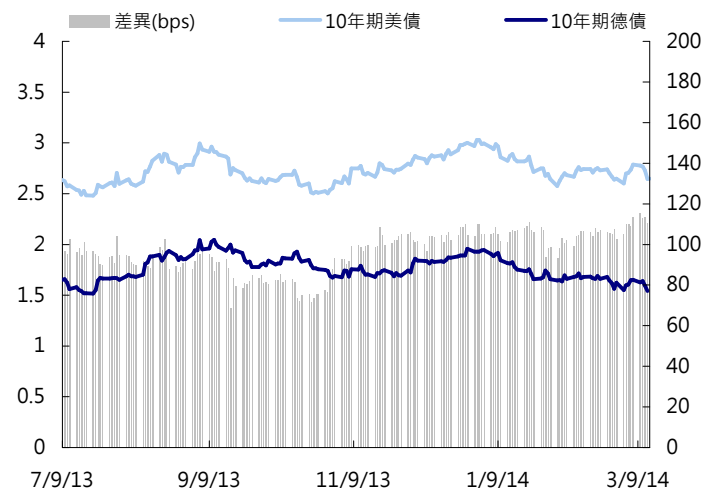
周四亞洲信用市場在中國公佈遜於預期的數據後spread widen，中國名字為主要賣壓中心，spread 約widen 5bps，其他亞洲券次大致持平，新加坡銀行的次債午盤過後有賣壓，新發行的Fransh 19開盤小漲，同樣在午盤過後賣盤將價格壓低至99.5，收盤在99.75。新發行部分，中國的北京基礎建設發行5年美金券，發行利率在CT5+210 bps。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數tighten 1bps至129，中國widen 1bps至95，韓國持平在63。

日期	事件	預測	前期
03/14	PPI最終需求(月比)	0.002	0.002
03/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
03/14	PPI最終需求(年比)	0.012	0.012
03/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.014	0.013
03/14	密西根大學信心指數	82.000	81.600
03/14	密西根大學信心指數	82.000	81.600

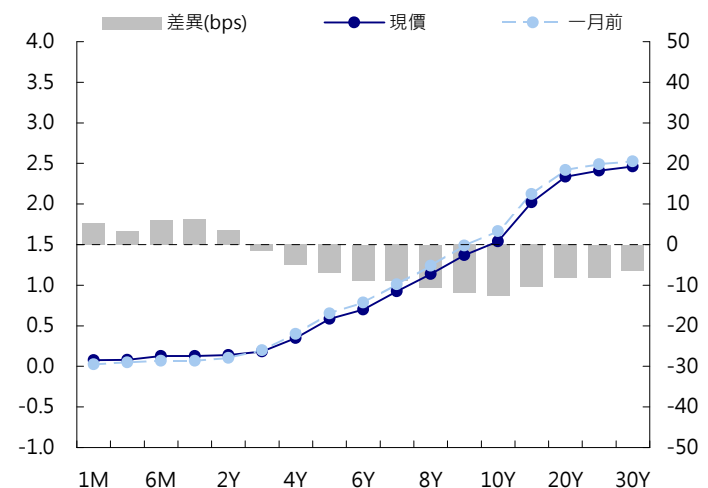
美國公債曲線



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

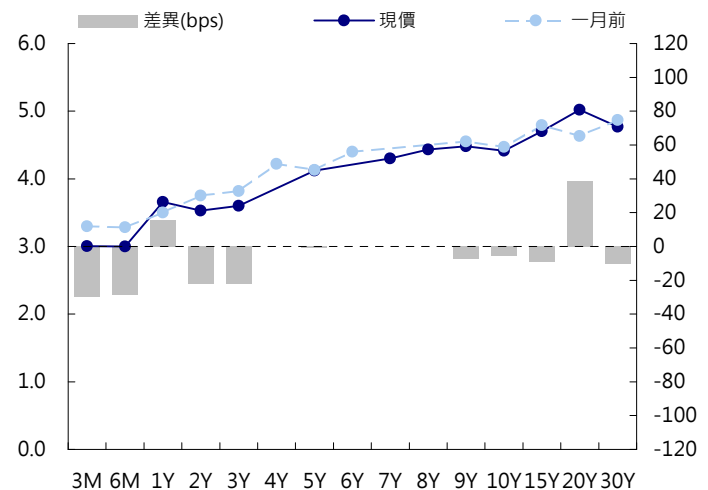
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.12%	3.03%	(0.01)	1.24
十年期公債	4.41%	3.79%	0.01	0.03
十五年期公債	4.77%	3.71%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.14	0.15%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.15	0.08%	(0.12)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.16	0.13%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.15	6.17	0.14%	(0.11)%
CNY IRS 一年期	4.08%	5.185%	(9.50)	(6.00)
CNY IRS 二年期	4.18%	5.12%	(7.00)	(10.00)
CNY IRS 三年期	4.32%	5.11%	(4.00)	(9.00)
CNY IRS 四年期	4.41%	5.1%	(4.00)	(8.50)
CNY IRS 五年期	4.48%	5.09%	(3.00)	(8.00)
CNH IRS 一年期	5.16%		(12.00)	
CNH IRS 二年期	5.1%		(14.00)	
CNH IRS 三年期	5.03%		(17.00)	
CNH IRS 四年期	5.03%		(17.00)	
CNH IRS 五年期	5.03%		(15.00)	
CNH CCS 三月期	1.39		(1.00)	
CNH CCS 六月期	1.28		0.00	
CNH CCS 一年期	1.20		2.00	
CNH CCS 三年期	1.57		0.00	
CNH CCS 五年期	2.29		2.00	

人民幣債市掃描

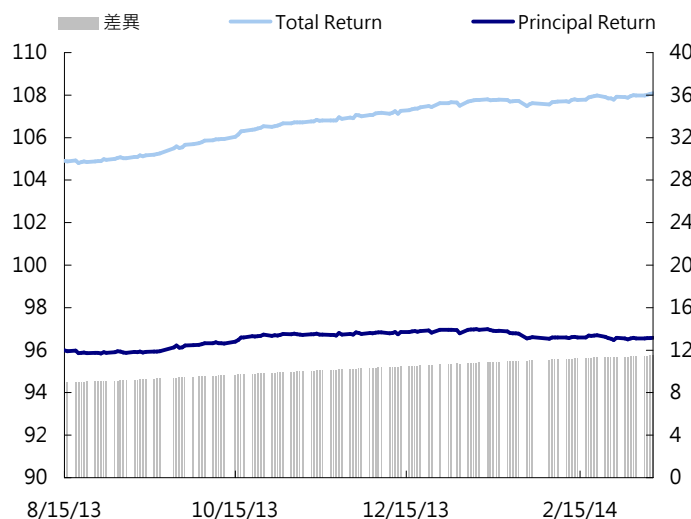
國家統計局今天在北京表示，1-2月份規模以上工業增加值較上年同期成長8.6%，低於市場預估9.5%的預估中值。同期社會消費品零售總額較上年同期成長11.8%，固定資產投資較上年同期成長17.9%。中國領導人正在努力控制債務水平的飆升，中國債務水平大幅上升促使一些人將其與日本失落的十年及亞洲金融危機前情形進行了對比。中國今年出現首例國內債券違約以及一款高收益信託產品獲得救助，突顯出政府實現7.5%成長目標可能面臨的金融風險。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.03%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在3.71%。

日期	事件	預測	前期
03/14	外國直接投資(年比)	0.067	0.161

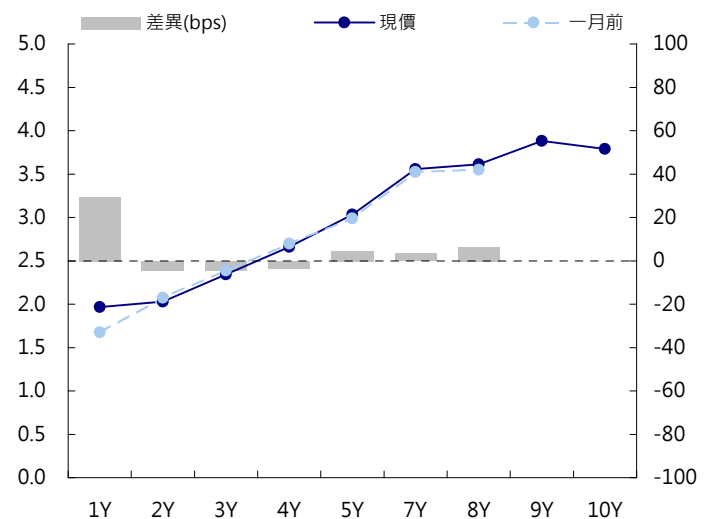
CNY/在岸公債曲線



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

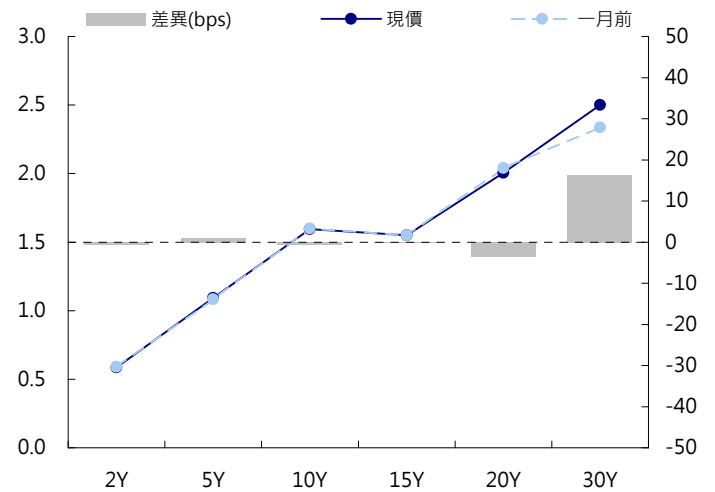
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.42
十年期台幣公債	1.59%	1.00
美元兌台幣	30.33	(0.05)%
歐元兌台幣	42.32	0.75 %
港幣兌台幣	3.91	0.01 %
人民幣兌台幣	4.94	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7222%	0.97
台幣30日CP率	0.755%	0.56
台幣90日CP率	0.8119%	1.52
南韓韓圓	1072.60	0.19 %
印尼盾	11383.00	0.03 %
印度盧比	61.49	0.04 %
泰國銖	32.36	0.05 %
越南盾	21100.00	0.07 %
菲律賓比索	44.62	0.17 %
馬來西亞幣	3.28	0.05 %

台幣債市掃描

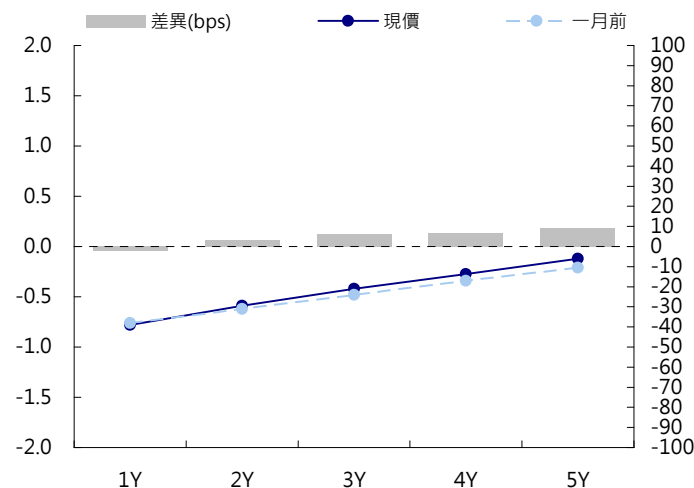
台債殖利率並未隨美債下探，反之小幅反彈，肇因兩日探低後有賣壓。由於下周FOMC會議決策及發債計畫將出爐，市場聚焦可能重大影響，觀望氣氛濃厚，近期可能將區間整理。五年券A03104收在1.092%，上0.42bps，成交量72.0億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.5940%，上1.00bps，成交量42.0億。十年券區間預期在1.56%至1.64%。

日期 事件 預測 前期

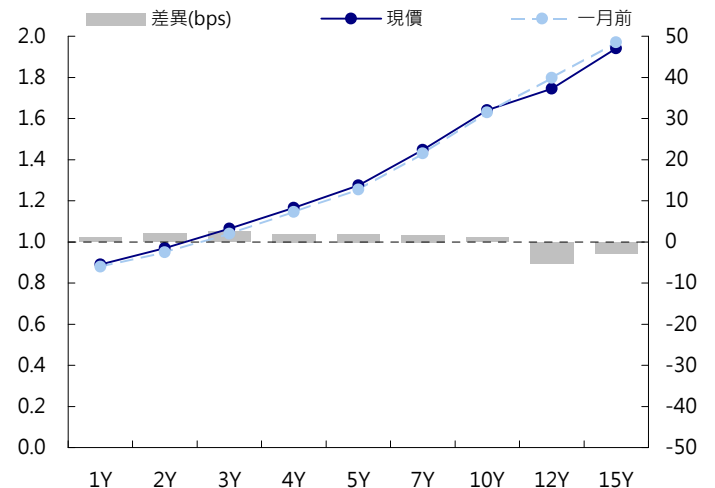
台幣公債曲線



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