

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	1.53%	1.49
美國十年公債	2.65%	0.97
美國三十年公債	3.6%	0.86
德國五年公債	0.6%	1.20
德國十年公債	1.55%	0.50
德國三十年公債	2.47%	0.30
道瓊工業	16065.67	(0.27)%
那斯達克	4245.40	(0.35)%
S&P 500	1841.13	(0.28)%
德國工業	9056.41	0.43 %
英國FTSE	6527.89	(0.40)%
法國CAC	4216.37	(0.80)%
歐元兌美元	1.39	(0.05)%
美元兌日圓	101.41	0.05 %
美元兌人民幣	6.15	0.21 %
黃金	1387.29	0.32 %
西德州原油	99.09	0.20 %
銅	6469.00	0.84 %
玉米	485.25	(0.15)%
小麥	692.00	0.69 %

美歐元公債指標利率：

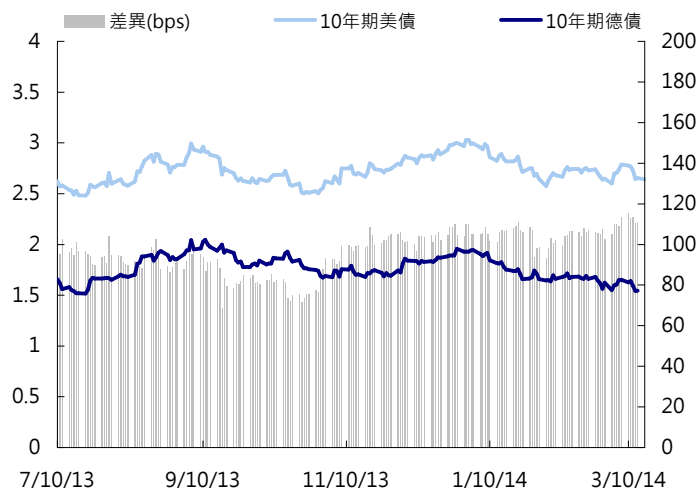
美債殖利率週五小下，一度下測2.60底部後小幅上彈，反應克里米亞公投的地緣政治風險。總經方面，通脹繼續保持溫和，消費者信心疲弱，支撐了公債的避險買盤。2月生產者物價指數下滑，因為服務業成本下降，通脹風險現在仍不顯著。3月湯森路透/密西根大學消費者信心指數初值從之前一月的81.6降至79.9，顯露疲態。終場美債五年期殖利率收在1.53%，十年期殖利率收在2.65%，三十年期殖利率收在3.6%。歐洲市場方面，德債收益率下跌至逾半年來最低，反應俄羅斯及美歐之間自冷戰以來最緊張情勢，加上市場對中國經濟增長的憂慮，讓避險資產需求上升。除了希臘和葡萄牙公債外，多數歐元區二線公債迄今對地緣政治緊張情緒顯示抗壓性，代表投資人對歐洲債務危機的憂慮緩和。終場德債五年期殖利率收在0.6%，十年期殖利率收在1.55%，三十年期殖利率收在2.47%。

美歐元公司債：

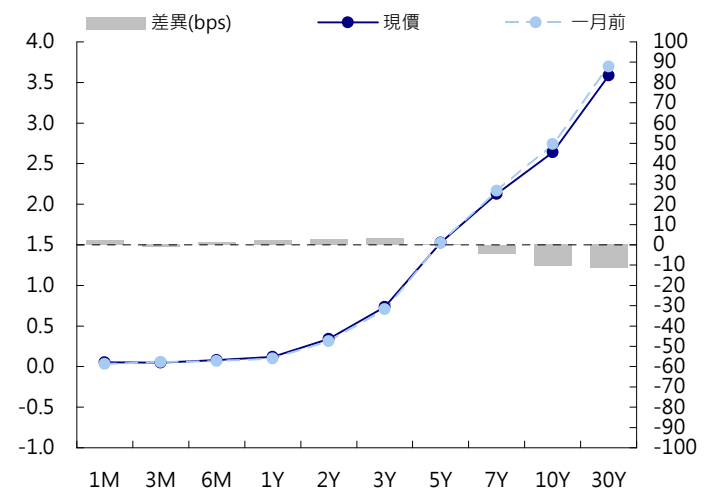
周五公司債市場受到中國經濟增速減緩與債務成長相關疑慮，以及繼續升溫的烏克蘭 - 俄羅斯局勢影響，市場risk-off的氣氛濃厚，亞洲投資級公司債約widen 4~7 bps。新發行中國名字，北京基礎建設5年期新發行美金券，發行利率在+210 bps，發行以後交易活絡，一度tighten 至204 bps，而後profit taker離場收盤收在+208 bps。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數widen 5.5 bps至134.5，中國widen 4bps至99.17，韓國widen 1.5 bps 在

日期	事件	預測	前期
03/17	紐約州製造業調查指數	7.000	4.480
03/17	淨長期 TIC 流量	\$30.0B	-\$45.9B
03/17	總淨 TIC 流量	--	-\$119.6B
03/17	工業生產(月比)	0.002	(0.003)
03/17	產能利用率	0.786	0.785
03/17	製造業(SIC)工業生產	0.003	(0.008)
03/17	NAHB 房屋市場指數	50.000	46.000
03/18	CPI(月比)	0.001	0.001
03/18	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
03/18	CPI(年比)	0.012	0.016
03/18	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.016
03/18	CPI 主要指數 經季調	236.202	235.843
03/18	CPI指數(未經季調)	234.699	233.916
03/18	新屋開工	911K	880K
03/18	新屋開工(月比)	0.035	(0.160)
03/18	營建許可	960K	937K
03/18	建築許可(月比)	0.016	(0.054)
03/19	MBA 貸款申請指數	--	(0.021)

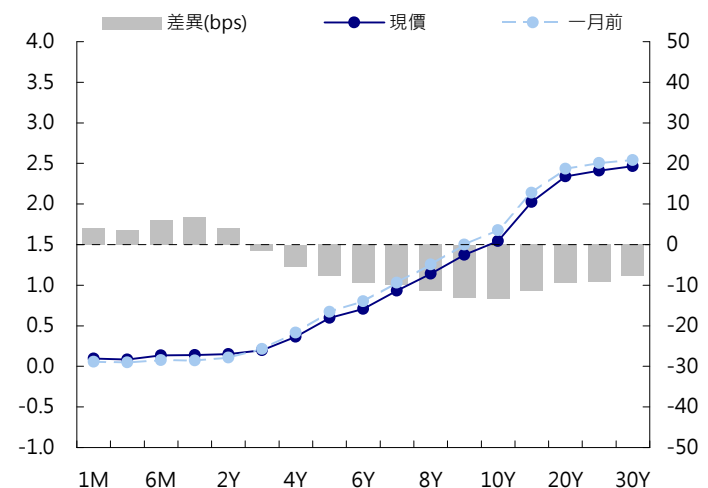
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

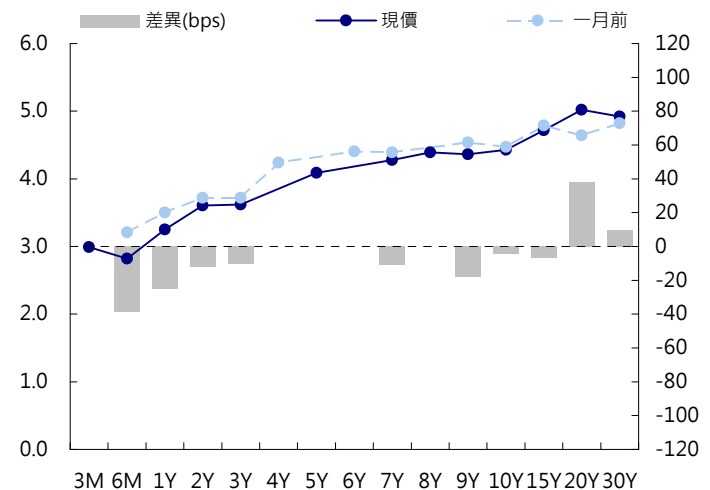
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.09%	3.02%	(0.07)	0.00
十年期公債	4.43%	3.79%	0.02	0.00
十五年期公債	4.92%	3.71%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.15	6.16	-0.21%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.17	(0.03)%	(0.15)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.18	(0.05)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.16	6.20	(0.09)%	(0.15)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.05%	5.18%	2.50	4.00
CNY IRS 二年期	4.12%	5.13%	(1.00)	2.50
CNY IRS 三年期	4.24%	5.12%	(5.00)	3.00
CNY IRS 四年期	4.33%	5.11%	(5.00)	3.00
CNY IRS 五年期	4.38%	5.1%	(6.00)	3.00
CNH IRS 一年期	5.15%		(11.00)	
CNH IRS 二年期	5.06%		(12.00)	
CNH IRS 三年期	5.04%		(12.00)	
CNH IRS 四年期	5.05%		(8.00)	
CNH IRS 五年期	5.05%		(10.00)	
CNH CCS 三月期	1.45		13.50	
CNH CCS 六月期	1.36		11.50	
CNH CCS 一年期	1.24		4.00	
CNH CCS 三年期	1.62		5.00	
CNH CCS 五年期	2.27		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
03/16	外國直接投資(年比)	0.080	0.161
03/17	China February Property Prices		
03/19	彭博3月中國調查		

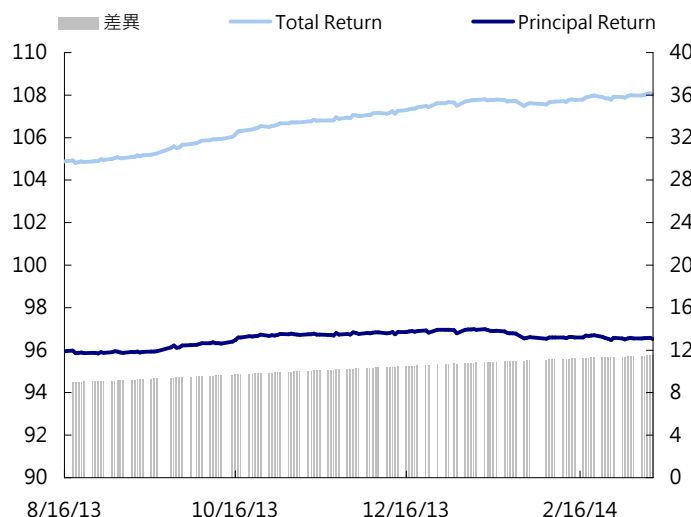
人民幣債市掃描

昨日發行的中國建設銀行，發行量為15億人民幣，兩年期，定價在3.3%，屬合理區間。由於投資人擔心中國債券違約風險加大，因此並無追價意願，收盤價定於發行價格。據CMA的信用違約掉期(CDS)數據顯示，中國五年期國債CDS自一年前的63已升至96，日本和法國分別為48和50。相對而言，評級更低的愛爾蘭國債CDS為88，愛爾蘭在12月份退出救助項目。人民幣在過去一個月貶值1.2%，貶幅在亞洲貨幣中最大。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在3.71%。

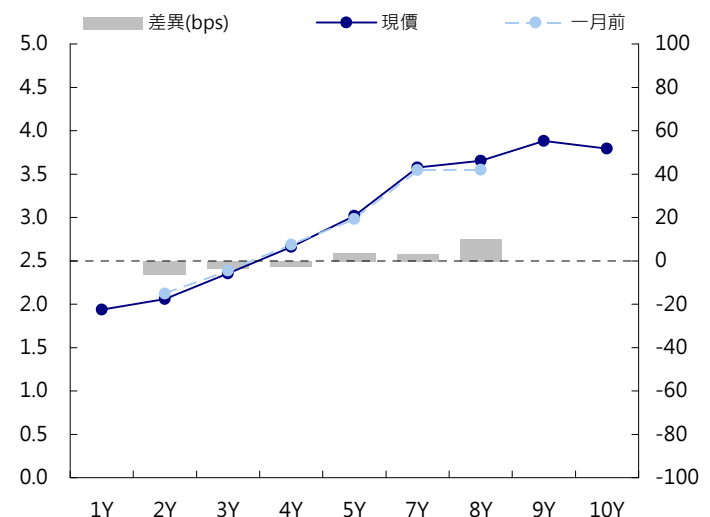
CNY/在岸公債曲線



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

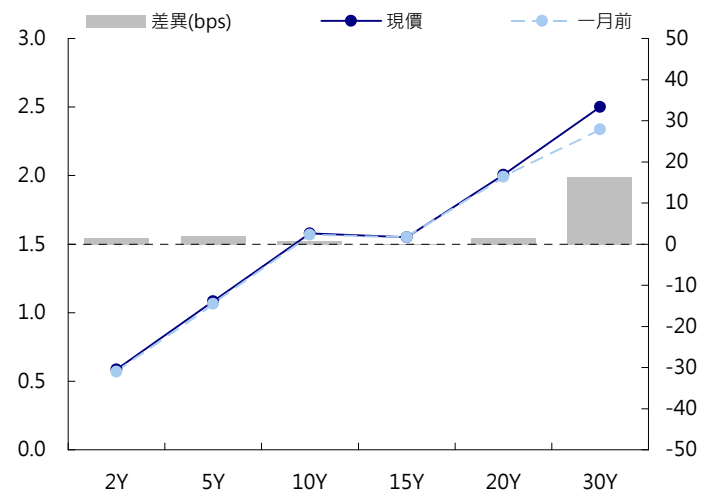
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(0.85)
十年期台幣公債	1.58%	(1.70)
美元兌台幣	30.35	0.07 %
歐元兌台幣	42.09	(0.56)%
港幣兌台幣	3.91	0.04 %
人民幣兌台幣	4.93	(0.15)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7188%	0.49
台幣30日CP率	0.7462%	0.73
台幣90日CP率	0.8067%	0.86
南韓韓圓	1072.50	0.10 %
印尼盾	11355.00	(0.48)%
印度盧比	61.38	(0.16)%
泰國銖	32.29	0.05 %
越南盾	21100.00	0.03 %
菲律賓比索	44.70	0.16 %
馬來西亞幣	3.28	0.23 %

台幣債市掃描

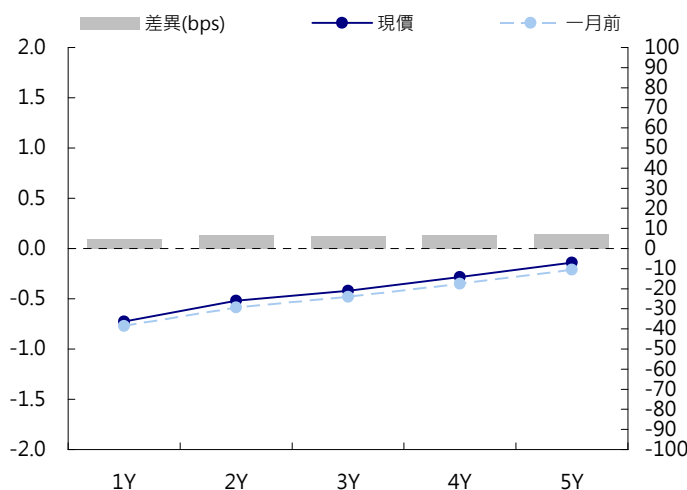
台債殖利率周五微跌，反應烏克蘭地緣政治風險的昇溫對美債殖利率的影響。但本週FOMC將展開利率會議，市場保持觀望，在有定論前，台債恐怕暫時缺乏方向性。雖然市場近期似乎偏多，但盤勢已至區間低位，繼續下探恐需更強的催化因素。五年券A03104收在1.0835%，下0.85bps，成交量51.5億。五年券區間預期在1.06%至1.10%。十年券A03106收在1.5770%，下1.70bps，成交量83.0億。十年券區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
03/20	彭博3月台灣調查		
03/20	出口訂單(年比)	0.105	(0.028)

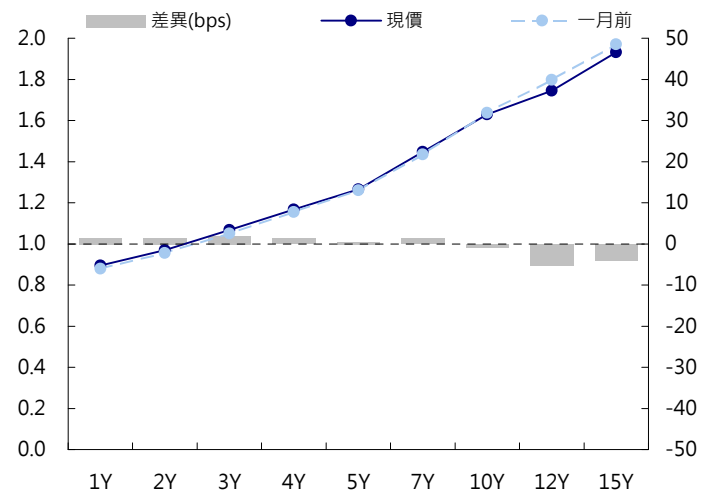
台幣公債曲線



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