

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	2.02%	0.84
美國十年公債	2.5%	1.81
美國三十年公債	3.1%	2.92
德國五年公債	-0.43%	(1.30)
德國十年公債	0.34%	(1.40)
德國三十年公債	1.14%	(0.60)
道瓊工業	20954.34	(0.24)%
那斯達克	5849.18	(0.37)%
S&P 500	2375.31	(0.33)%
德國工業	11958.40	(0.57)%
英國FTSE	7350.12	(0.33)%
法國CAC	4972.19	(0.46)%
歐元兌美元	1.06	(0.14)%
美元兌日圓	114.05	0.25 %
美元兌人民幣	6.90	(0.00)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	21.57	0.95
義大利5年國債CDS	184.26	10.96
西班牙5年國債CDS	71.21	1.13
葡萄牙5年國債CDS	272.22	(4.87)
法國5年國債CDS	61.32	3.70
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	89.41	0.04
韓國5年國債CDS	47.23	0.44

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

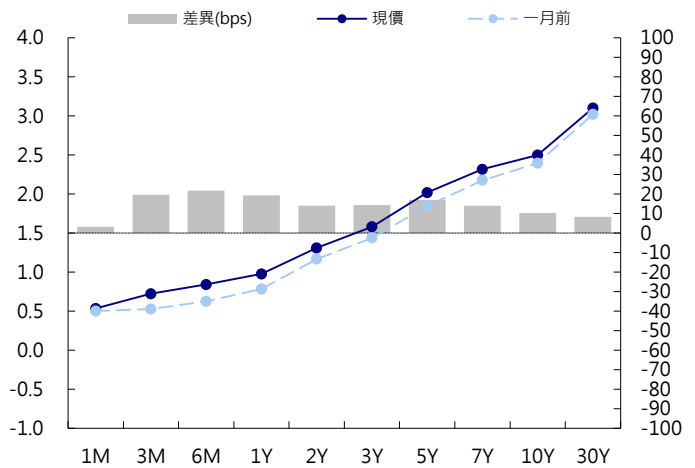
美國1月份工廠訂單較前月成長1.2%，耐久財訂單成長2%，均超預估。聯邦基金利率期貨顯示3月加息概率由94%升至96%。2年期國債殖利率持平在1.31%，10年期國債殖利率漲2.2個基點至2.5%。德國10年期國債殖利率跌1.4個基點至0.34%。英國10年期國債殖利率漲2.8個基點至1.21%。

美歐元公司債：

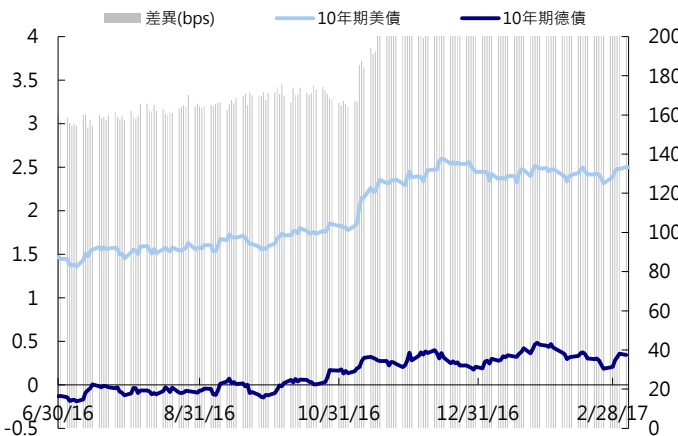
週一信用市場獲利了結賣壓明顯，尤其是亞洲HY券次，dealer先降風險，部分投資人也跟著賣券，HY券次價格下跌0.5~1.5元，Noble的9%新發行也使得許多次級HY券相對較貴，但Noble的歷史不是太坦蕩，投資人追逐收益率之餘還是要謹慎看待公司管理階層誠信。新發行部分，Qatar Reinsurance發行美金perp nc 5.5y，利率在5%，ICBC發行美金3年，利率在CT3+110 bps。

日期	事件	預測	前期
03/07	Trade Balance	-\$48.5b	-\$44.3b
03/08	Consumer Credit	\$18.000b	\$14.160b
03/08	MBA Mortgage Applications	--	0.058
03/08	ADP Employment Change	185k	246k
03/08	Nonfarm Productivity	0.015	0.013
03/08	Unit Labor Costs	0.016	0.017
03/08	Revisions: Productivity and Costs	--	--
03/08	Wholesale Inventories MoM	(0.001)	(0.001)
03/08	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.026
03/09	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.388)
03/09	Import Price Index MoM	0.001	0.004
03/09	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	--
03/09	Import Price Index YoY	0.043	0.037
03/09	Initial Jobless Claims	238k	223k
03/09	Continuing Claims	2063k	2066k
03/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.800
03/10	Household Change in Net Worth	--	\$1593b
03/10	Change in Nonfarm Payrolls	190k	227k

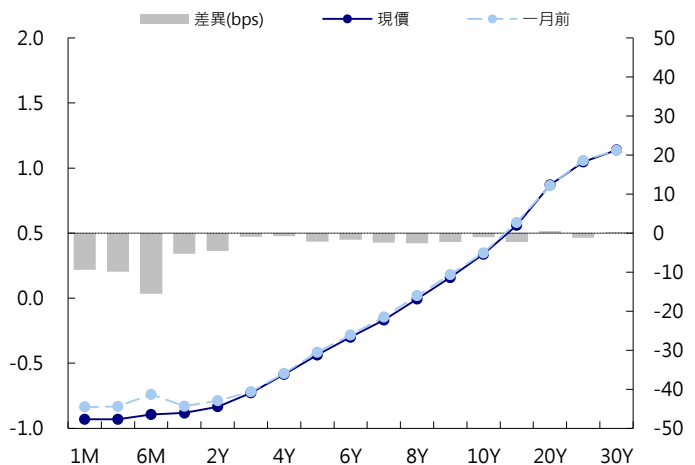
美國公債曲線



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

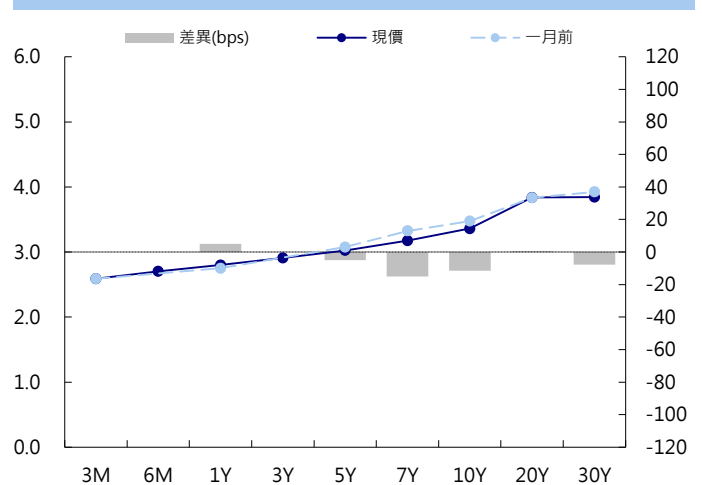
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.02%	4.15%	(0.50)	0.45
十年期公債	3.36%	4.13%	1.00	--
二十年期公債	3.84%	4.32%	0.00	0.05
人民幣即期匯率	6.90	6.90	0%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.92	(0.01)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.96	(0.01)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.98	7.01	(0.01)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.435%	4.31%	1.00	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.595%	4.355%	2.50	0.50
CNY IRS 三年期	3.72%	4.43%	2.50	1.50
CNY IRS 四年期	3.84%	4.52%	1.00	1.50
CNY IRS 五年期	3.96%	4.61%	1.50	2.50
CNH IRS 一年期	4.33%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.36%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.45%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.48%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.57%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	4.12		(45.72)	
CNH CCS 六月期	4.24		(2.04)	
CNH CCS 一年期	4.42		(21.00)	
CNH CCS 三年期	4.75		8.00	
CNH CCS 五年期	4.68		12.00	

人民幣債市掃描

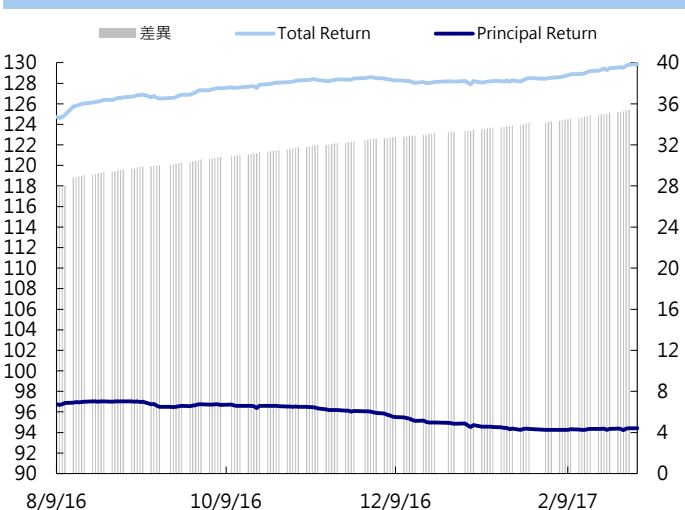
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，穆迪將旭輝地產展望調整為正面。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜和7天回購利率雙雙上漲，1年期IRS亦小幅走高，10年期國債成交收益率持平。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤小升，但反彈幅度遠不及中間價。受上日匯價一度跌破6.90元影響，客盤購匯情緒略有上升，大行適度提供美元流動性確保匯價基本穩定，“兩會”（人大和政協）期間恰逢美聯儲議息，匯價會否基本持穩有待觀察。

日期	事件	預測	前期
03/07	Foreign Reserves	\$2967.0b	\$2998.2b
03/08	Trade Balance CNY	172.50b	354.50b
03/08	Imports YoY CNY	0.265	0.252
03/08	Exports YoY CNY	0.204	0.159
03/08	Imports YoY	0.200	0.167
03/08	Exports YoY	0.140	0.079
03/08	Trade Balance	\$27.35b	\$51.35b
03/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	(0.042)	(0.092)
03/09	CPI YoY	0.018	0.025
03/09	PPI YoY	0.075	0.069
03/10	Money Supply M2 YoY	0.114	0.113
03/10	Money Supply M1 YoY	0.157	0.145
03/10	Money Supply M0 YoY	0.150	0.194
03/10	New Yuan Loans CNY	920.0b	2030.0b
03/10	Aggregate Financing CNY	1400.0b	3740.0b

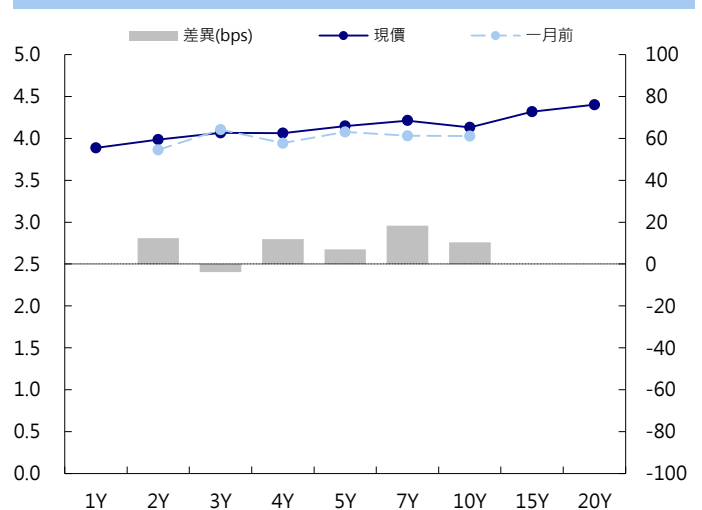
CNY/在岸公債曲線



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

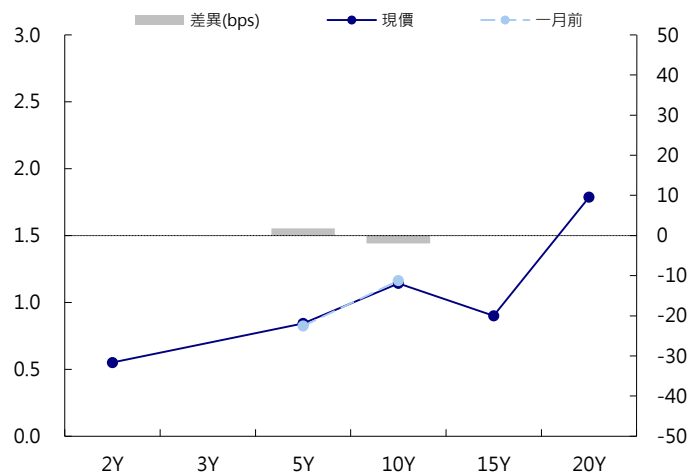
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.84%	0.00
十年期台幣公債	1.15%	0.68
美元兌台幣	30.96	(0.08)%
歐元兌台幣	32.73	(0.34)%
港幣兌台幣	3.99	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.49	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1155.85	0.06 %
印尼盾	13351.00	0.12 %
印度盧比	66.69	0.04 %
泰國銖	35.08	0.03 %
越南盾	22790.00	(0.13)%
菲律賓比索	50.36	0.13 %
馬來西亞幣	4.45	0.07 %

台幣債市掃描

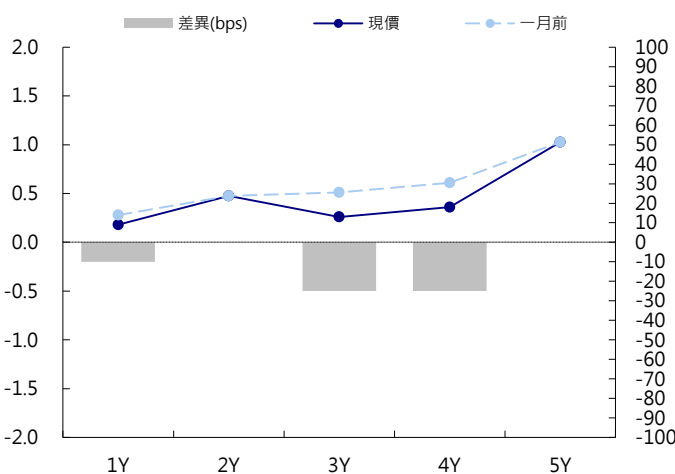
上週五美債殖利率收在平盤，使昨日台幣殖利率暫時中止反彈，但在目前狀況下市場要進場追價意願不會太踴躍，殖利率狹幅震盪，終場小跌1.34bps。牽動台幣走勢主要為下週聯準會決策會議內容，若決策內容出乎市場預期的鷹派、美債利率上彈，台幣殖利率有可能突破1.20%之上；若聯準會沒有加快升息步調，短期利空將出盡，台幣將於目前利率水準上下徘徊。五年券A06102成交量為1.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為120.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
03/07	CPI YoY	0.008	0.023
03/07	WPI YoY	0.030	0.027
03/07	Trade Balance	\$3.80b	\$3.50b
03/07	Exports YoY	0.163	0.070
03/07	Imports YoY	0.237	0.084

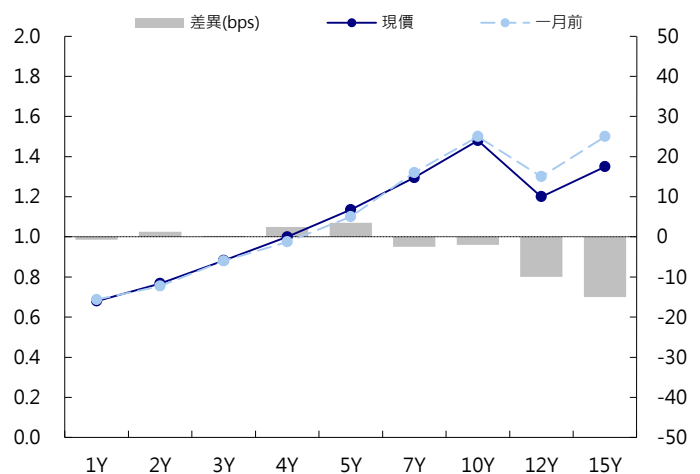
台幣公債曲線



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。過去表現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