

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	2.14%	4.53
美國十年公債	2.61%	5.47
美國三十年公債	3.2%	4.82
德國五年公債	-0.38%	3.80
德國十年公債	0.43%	5.60
德國三十年公債	1.24%	5.50
道瓊工業	20858.19	0.01 %
那斯達克	5838.81	0.02 %
S&P 500	2364.87	0.08 %
德國工業	11978.39	0.09 %
英國FTSE	7314.96	(0.27)%
法國CAC	4981.51	0.42 %
歐元兌美元	1.06	0.27 %
美元兌日圓	115.18	0.41 %
美元兌人民幣	6.91	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	19.60	(0.12)
義大利5年國債CDS	168.81	(0.79)
西班牙5年國債CDS	69.37	(1.08)
葡萄牙5年國債CDS	271.00	0.00
法國5年國債CDS	63.66	(0.45)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	91.30	1.04
韓國5年國債CDS	49.16	0.82

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

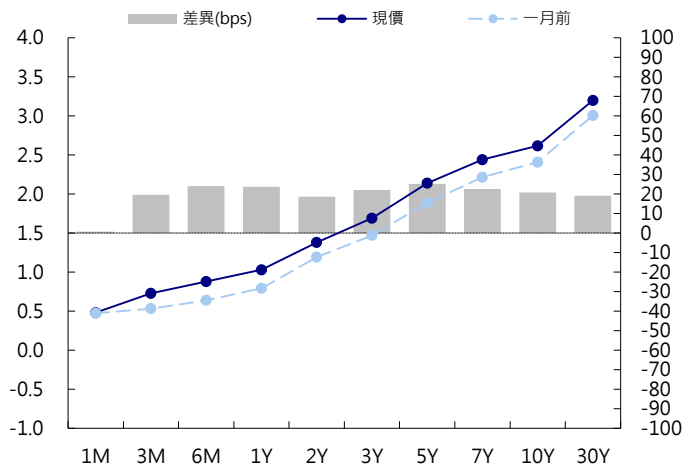
美國今天將公佈備受矚目的2月份就業數據，料鞏固聯儲會加速升息預期。據彭博調查所得預估中值，非農就業人數料增加20萬，略低於1月的22.7萬，聯邦基金利率期貨顯示3月加息概率為100%。2年期國債殖利率漲1.8個基點至1.37%，10年期國債殖利率漲4.6個基點至2.61%。歐洲央行一如預期維持貨幣政策不變。行長德拉吉表示，經濟下行風險減輕，但仍有必要維持刺激措施，潛在通膨壓力仍較低，德國10年期國債殖利率漲5.6個基點至0.43%。英國首相特里莎·梅重申將在3月底之前啟動《里斯本條約》第50條款，英國10年期國債殖利率漲0.7個基點至1.23%。

美歐元公司債:

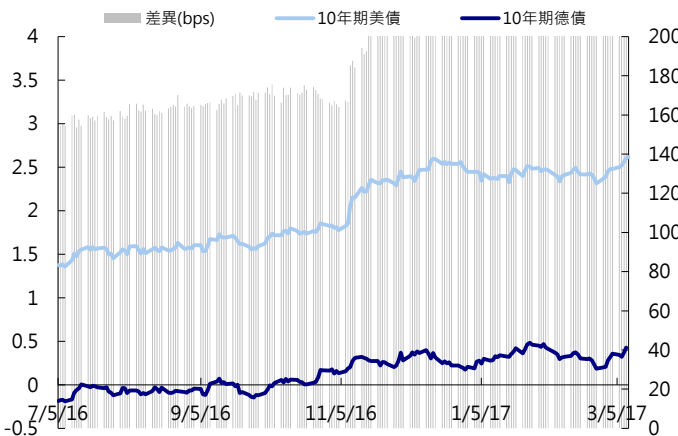
週四信用市場持續widen，目前還是以dealer和fast money降部位為主，real money如果加入賣方，又會是一次大家同一方向彼此踐踏的狀況，投資人須謹慎分析部位狀況，如果還是看好信用債，利率避險的力道可以持續加強，IG spread widen 3~5 bps，HY價格下跌0.5元大概就是這周每天的走勢。新發行部分，聯想發行美金5年和perp nc 5y券，利率分別在CT5+180 bps和5.375%，康得新發行美金3年券，利率在6%。

日期	事件	預測	前期
03/10	Household Change in Net Worth	--	\$1593b
03/10	Change in Nonfarm Payrolls	190k	227k
03/10	Two-Month Payroll Net Revision	--	--
03/10	Change in Private Payrolls	186k	237k
03/10	Change in Manufact. Payrolls	8k	5k
03/10	Unemployment Rate	0.047	0.048
03/10	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.001
03/10	Average Hourly Earnings YoY	0.028	0.025
03/10	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400
03/10	Labor Force Participation Rate	--	0.629
03/10	Underemployment Rate	--	0.094

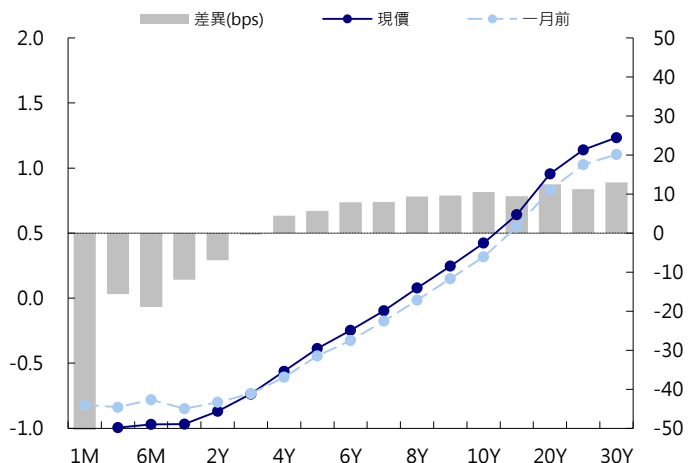
美國公債曲線



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

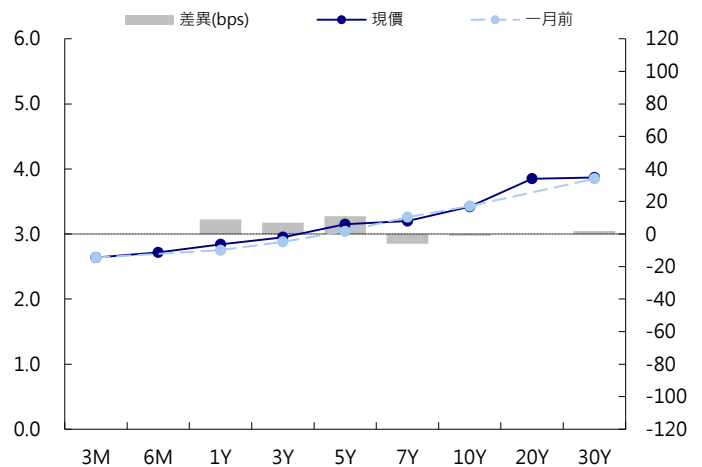
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	4.18%	3.99	(0.19)
十年期公債	3.42%	4.21%	6.00	7.15
二十年期公債	3.85%	4.33%	--	4.74
人民幣即期匯率	6.91	6.91	0.03%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.95	(0.02)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.99	0.00%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.99	7.05	(0.02)%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.575%	4.435%	2.50	12.00
CNY IRS 二年期	3.74%	4.495%	2.00	12.50
CNY IRS 三年期	3.86%	4.56%	2.00	12.00
CNY IRS 四年期	3.98%	4.63%	4.00	10.00
CNY IRS 五年期	4.095%	4.72%	3.50	10.00
CNH IRS 一年期	4.44%			12.00
CNH IRS 二年期	4.5%			13.00
CNH IRS 三年期	4.58%			13.00
CNH IRS 四年期	4.64%			16.00
CNH IRS 五年期	4.74%			17.00
CNH CCS 三月期	5.60		107.22	
CNH CCS 六月期	5.13		73.36	
CNH CCS 一年期	4.57		10.00	
CNH CCS 三年期	4.72		(10.00)	
CNH CCS 五年期	4.65		(12.00)	

日期	事件	預測	前期
03/10	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

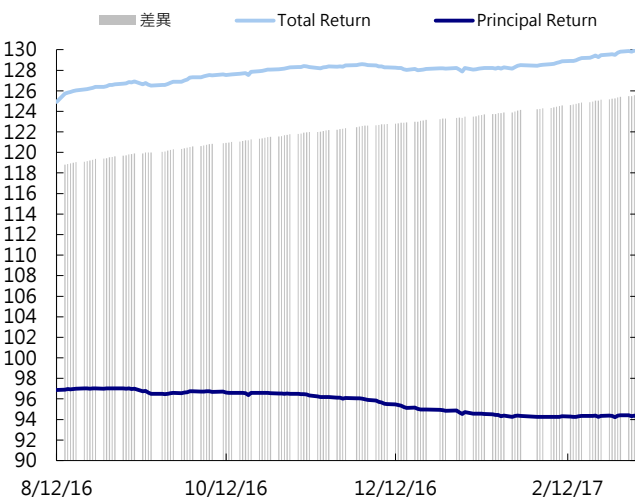
人民幣債市掃描

宏觀數據方面，中國2月份PPI環比上漲0.6%，同比上漲7.8%，同比漲幅創2008年以來最高，有望提振全球通貨再膨脹前景，市場有觀點認為債市前景難言樂觀。人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。中國10年期國債成交收益率上漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週四早盤一度跌破6.92元，與中間價雙雙觸及近兩個月低點，但午後受離岸大漲逾200點，令在岸人民幣匯價收盤跌幅收窄。2月通脹數據對市場影響有限，而疑似監管層干預入場推升離岸匯價及短端掉期點。

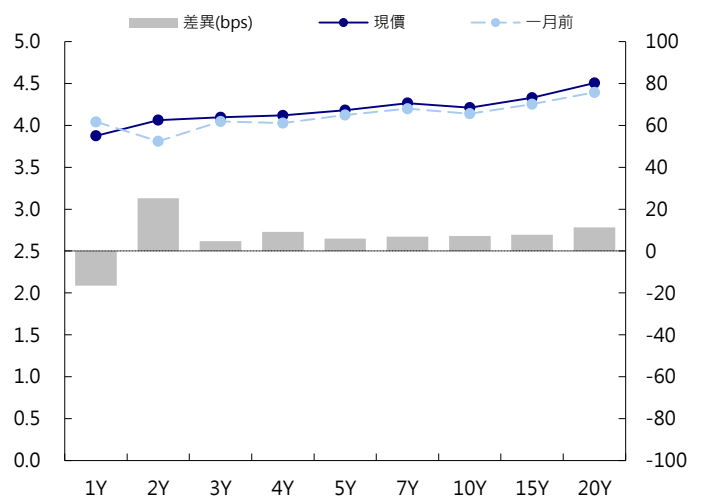
CNY/在岸公債曲線



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

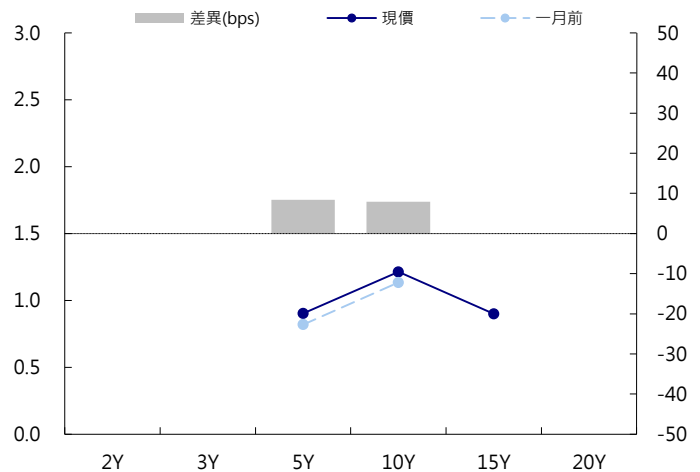
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.9%	4.80
十年期台幣公債	1.25%	4.15
美元兌台幣	31.05	0.12 %
歐元兌台幣	32.89	0.62 %
港幣兌台幣	4.00	0.13 %
人民幣兌台幣	4.50	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1159.05	(0.10)%
印尼盾	13393.00	0.02 %
印度盧比	66.75	0.06 %
泰國銖	35.43	0.15 %
越南盾	22780.00	(0.10)%
菲律賓比索	50.36	0.05 %
馬來西亞幣	4.47	0.12 %

台幣債市掃描

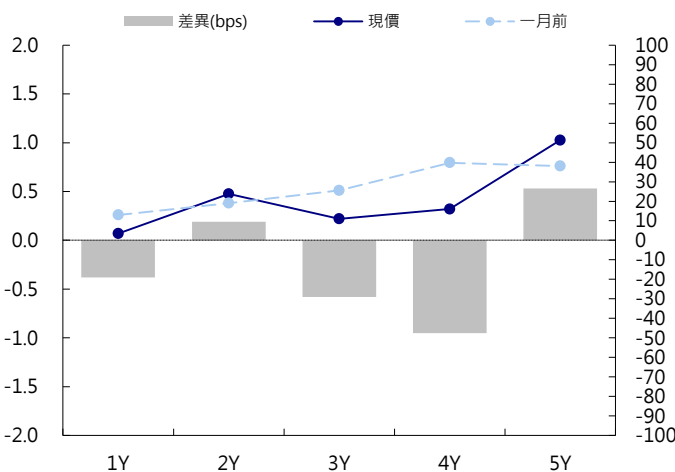
昨日台幣在美債殖利率上彈下，多頭氣勢完全潰散。指標10年券早盤一度守在1.18%，不過此價位一破之後，迫使多方停損賣壓湧現，加上空方勢力一起進入，殖利率上竄至1.2%整數關卡，此關卡失守後，報價又缺乏連貫性下，殖利率上彈最高至1.238%，尾盤空方回補才使彈幅收斂些，終場大彈6.85bps，最高一度彈近10bps，成交量也爆出310億大量。由昨日台幣市場可發現市場信心缺乏，實質買盤應會等至下週聯準會開完會才會進場，利率續彈壓力大，美債止穩後台幣才能穩定。五年券A06102成交量為48.5億，預期區間為0.85%~0.95%。十年券A06104成交量為310.0億，預期區間為1.17%~1.27%。

日期 事件 預測 前期

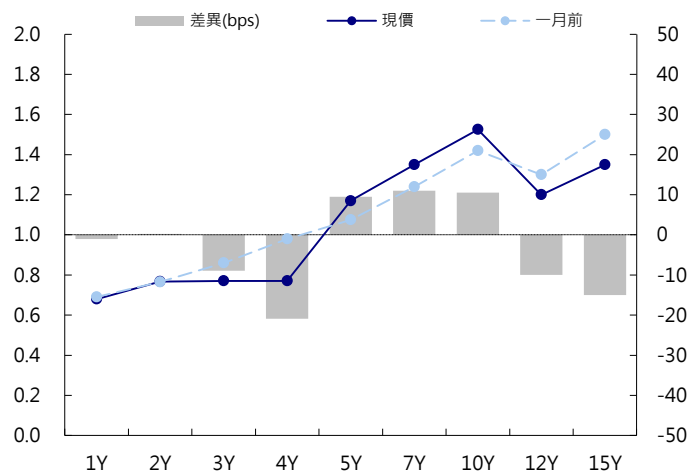
台幣公債曲線



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