

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	2.64%	(0.67)
美國十年公債	2.88%	(1.83)
美國三十年公債	3.13%	(2.47)
德國五年公債	0.01%	(1.80)
德國十年公債	0.63%	(1.60)
德國三十年公債	1.28%	(1.80)
道瓊工業	25178.61	(0.62)%
那斯達克	7588.33	0.36 %
S&P 500	2783.02	(0.13)%
德國工業	12418.39	0.58 %
英國FTSE	7214.76	(0.13)%
法國CAC	5276.71	0.04 %
歐元兌美元	1.23	0.20 %
美元兌日圓	106.36	(0.19)%
美元兌人民幣	6.32	(0.11)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.67	0.07
義大利5年國債CDS	97.58	(0.22)
西班牙5年國債CDS	39.25	(0.12)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	(0.48)
法國5年國債CDS	17.19	0.06
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	54.34	0.10
韓國5年國債CDS	41.46	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

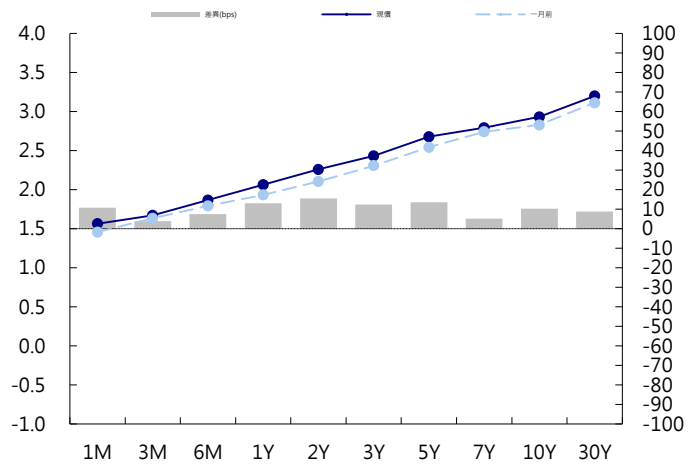
美國關稅前景的不確定性導致股市部分回吐近期在就業報告驅動下取得的漲幅，投資者關注於周二的美國通膨報告。美國國債攀升，因美元下跌；周一三年及十年期國債發行被市場消化。5年期國債殖利率下降1.5bp至2.64%，10年期國債殖利率下降2.6bp至2.87%。歐債上漲；義大利債券表現不佳，周二將有大筆債券發行；西班牙和葡萄牙債券領漲，10年期德債殖利率向降1.6bp至0.63%。英國10年期國債殖利率上漲0.2bp至1.49%。

美歐元公司債：

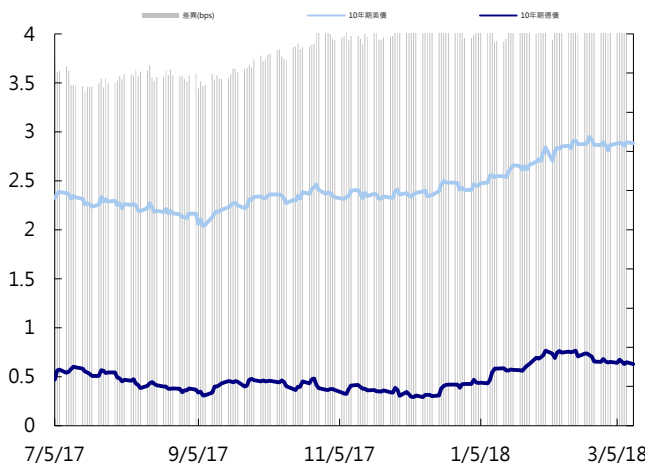
週一亞洲美元信用市場交易清淡，買盤都集中在Haohua新發行券次，其他次級IG券次賣壓仍重，表現較差的是華為，spread widen 5 bps，其他IG券次widen 1~4 bps。新發行部分，Toyota Industries發行美元5和10年券，Santander發行歐元AT1，CBA發行美元5和10年券，Anglo American發行美元10年券，Caterpillar發行美元3和7年券。

日期	事件	預測	前期
03/13	Monthly Budget Statement	-\$216.0b	-\$192.0b
03/13	NFIB Small Business Optimism	107.100	106.900
03/13	CPI MoM	0.002	0.005
03/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
03/13	CPI YoY	0.022	0.021
03/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.018	0.018
03/13	CPI Index NSA	248.929	247.867
03/13	CPI Core Index SA	255.749	255.287
03/13	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.004
03/13	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.008
03/14	MBA Mortgage Applications	--	0.003
03/14	Retail Sales Advance MoM	0.003	(0.003)
03/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.004	
03/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.003	(0.002)
03/14	Retail Sales Control Group	0.004	
03/14	PPI Final Demand MoM	0.001	0.004
03/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.004
03/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.004

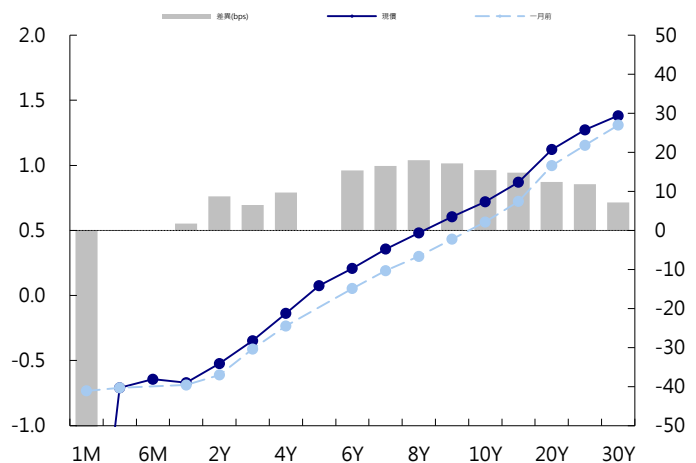
美國公債曲線



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

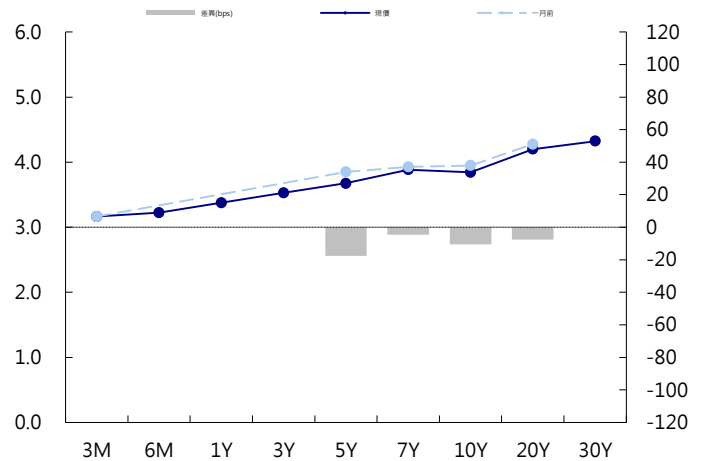
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.67%	4.2%	1.50	(0.32)
十年期公債	3.84%	4.31%	1.00	0.62
二十年期公債	4.2%	4.38%	--	0.41
人民幣即期匯率	6.32	6.32	0.12%	0.10%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.33	0.08%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	6.35	6.35	0.08%	0.09%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.38	0.07%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.52%	4.765%	3.00	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.65%	4.775%	2.50	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.75%	4.775%	1.50	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.855%	4.78%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.93%	4.78%	1.50	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.77%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.8%		(1.50)	
CNH IRS 三年期	4.8%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.8%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.8%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	4.21		(3.24)	
CNH CCS 六月期	4.13		(1.06)	
CNH CCS 一年期	4.19		2.50	
CNH CCS 三年期	4.17		2.50	
CNH CCS 五年期	4.11		4.00	

日期	事件	預測	前期
03/13	Manpower Survey	--	0.080
03/14	Retail Sales YTD YoY	0.100	0.102
03/14	Industrial Production YTD YoY	0.062	0.066
03/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.070	0.072

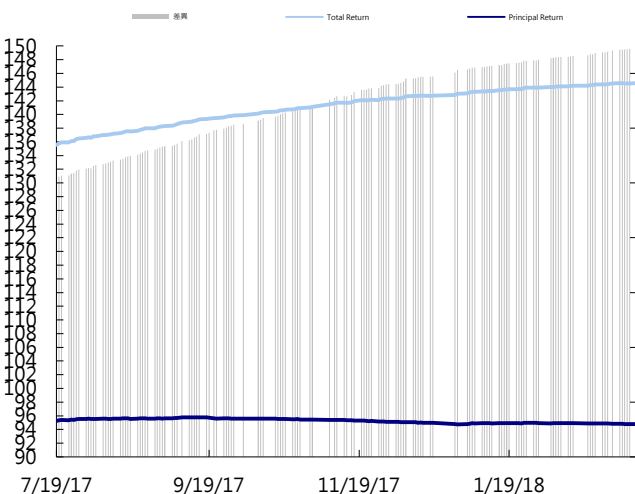
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日淨投放900億元，中國銀行間隔夜和7天質押式回購利率均走高，10年國債利率基本持穩；專家稱儘管兩會期間資金面無憂，但3月末仍然面臨收緊壓力，在目前資金價格下，短端殖利率下行空間十分有限，長端殖利率在經濟支撐下也難有大幅度下行，此時介入市場將承擔較大風險，建議投資者維持謹慎。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤擴大漲幅，中間價亦升。交易員稱，上週五美國公佈強勁非農就業數據後，美元指數衝高回落，今日並再次跌破90，引出一波人民幣多頭，不過提振幅度較有限，區間波動走勢漸成共識，持匯客盤仍可考慮在6.3-6.36元低買高賣。

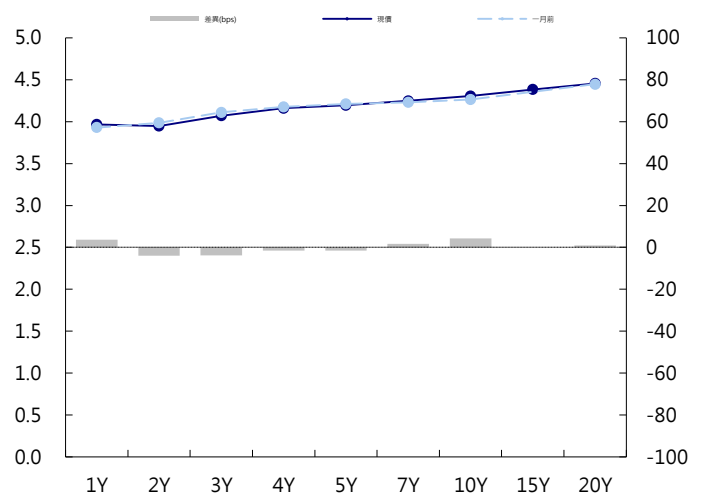
CNY/在岸公債曲線



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

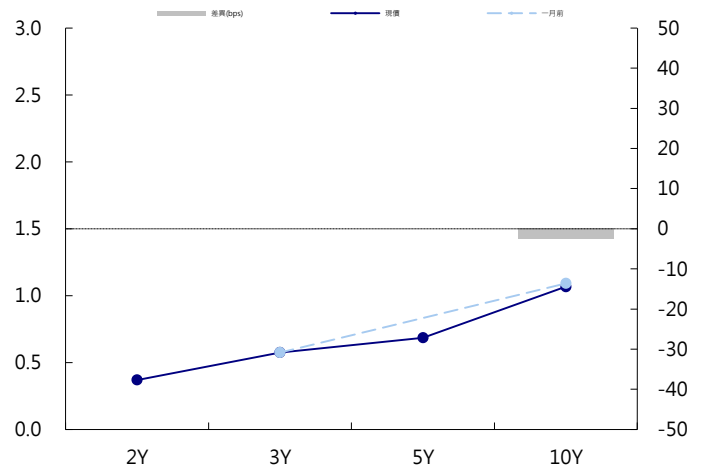
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.00
十年期台幣公債	1.01%	0.50
美元兌台幣	29.24	(0.11)%
歐元兌台幣	36.09	(0.08)%
港幣兌台幣	3.73	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.63	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1065.20	0.06 %
印尼盾	13750.00	(0.06)%
印度盧比	64.96	(0.01)%
泰國銖	31.28	(0.09)%
越南盾	22755.00	0.04 %
菲律賓比索	52.03	0.02 %
馬來西亞幣	3.90	0.00 %

台幣債市掃描

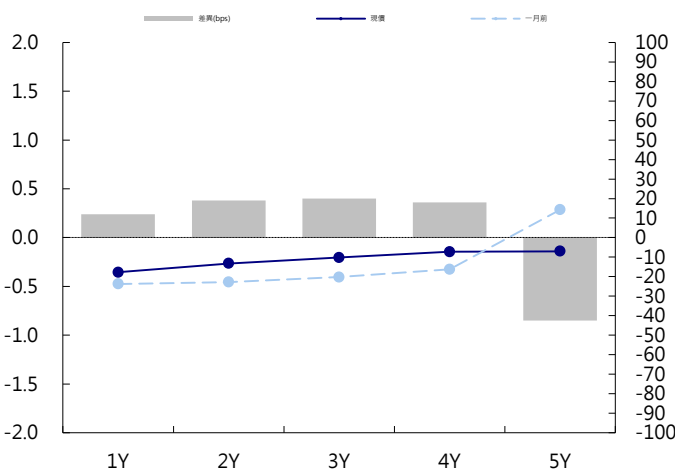
週一在上週非農好於預期帶領下，利率反彈走高，重新回到1%上方。終場10y上彈2.1bp，收1.006%，成交16億。1%下方買盤謹慎，操作上不建議追價，建議可先觀望今晚美國禿鰍數據。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期	事件	預測	前期
03/13	Manpower Survey	--	0.220

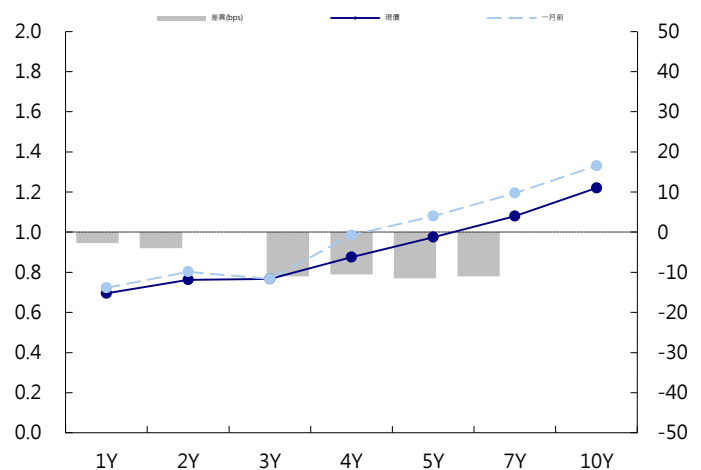
台幣公債曲線



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