

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	2.52%	(0.33)
美國十年公債	2.71%	(0.91)
美國三十年公債	3.08%	(0.89)
德國五年公債	-0.28%	1.00
德國十年公債	0.17%	1.00
德國三十年公債	0.8%	0.70
道瓊工業	25806.63	(0.05)%
那斯達克	7576.36	(0.02)%
S&P 500	2789.65	(0.11)%
德國工業	11620.74	0.24 %
英國FTSE	7183.43	0.69 %
法國CAC	5297.52	0.21 %
歐元兌美元	1.13	(0.19)%
美元兌日圓	111.77	(0.16)%
美元兌人民幣	6.70	(0.07)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	46.02	(0.17)
韓國5年國債CDS	28.14	0.03

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

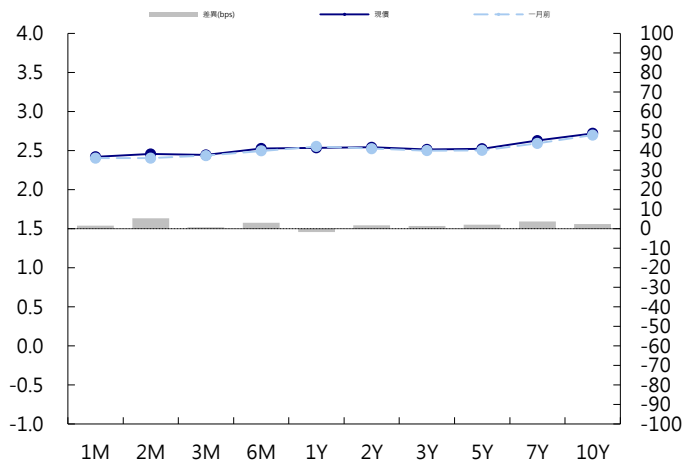
美國國債漲跌不一，短債微跌，中長期債券則小幅攀升。在強勁的ISM非製造業數據公佈後，國債期貨觸及當日低點。5年期國債殖利率上漲0.01個基點，報2.5277%。10年期國債殖利率下跌0.54個基點，報2.7169%。義大利債券上漲，因美國PMI數據強於預期，而德債則削減跌幅。英債回吐升幅，因英國央行行長卡尼表示市場的利率預期可能不夠高，英國10年期國債殖利率上漲1.4個基點，報1.287%。德國10年期國債殖利率上漲1.0個基點，報0.168%。

美歐元公司債:

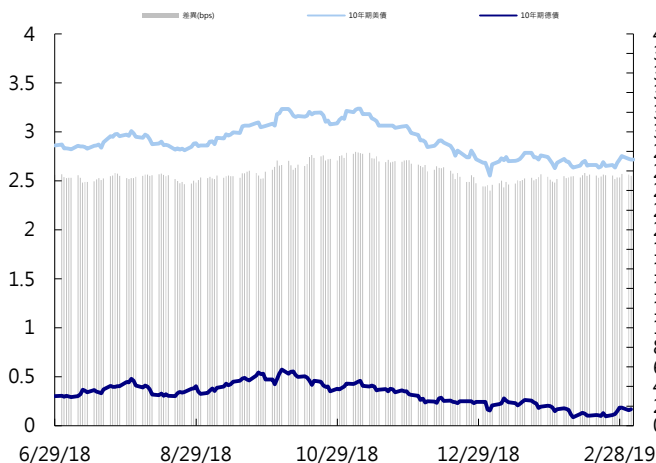
週二亞洲信用市場買盤持續進場，泰國兩大銀行盤谷銀行以及暹羅銀行看到買盤，利差收窄5 bps，中國名字則以新發行的國泰君安買氣最強，利差收窄15 bps，CDB Leasing小幅走寬，中國HY地產買氣持續，相對高的收益率以及可控的房價下跌讓投資人勇於承擔風險。新發行部分，鴻海發行美元5和10年券。

日期	事件	預測	前期
03/06	Monthly Budget Statement	\$6.0b	-\$13.5b
03/06	MBA Mortgage Applications	--	0.053
03/06	ADP Employment Change	190k	213k
03/06	Trade Balance	-\$57.8b	-\$49.3b
03/07	U.S. Federal Reserve Releases Beige B	--	--
03/07	Challenger Job Cuts YoY	--	0.187
03/07	Initial Jobless Claims	225k	225k
03/07	Continuing Claims	1762k	1805k
03/07	Nonfarm Productivity	0.016	0.023
03/07	Unit Labor Costs	0.017	0.009
03/07	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.000
03/08	Household Change in Net Worth	--	\$2070b
03/08	Consumer Credit	\$17,000b	\$16,554b
03/08	Housing Starts MoM	0.099	(0.112)
03/08	Building Permits MoM	(0.029)	0.003
03/08	Building Permits	1287k	1326k
03/08	Housing Starts	1184k	1078k
03/08	Change in Nonfarm Payrolls	185k	304k

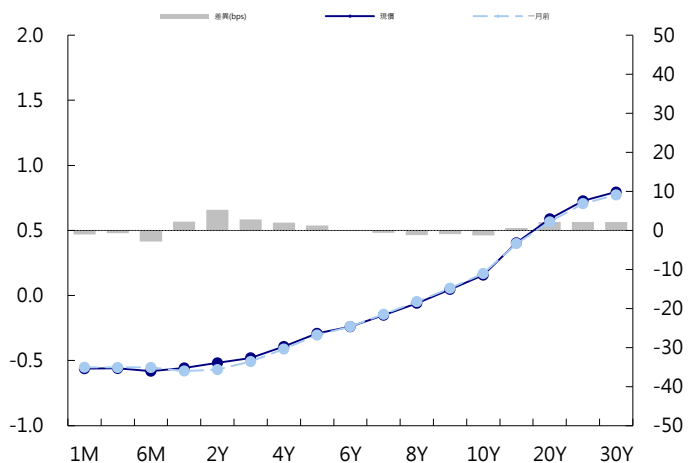
美國公債曲線



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

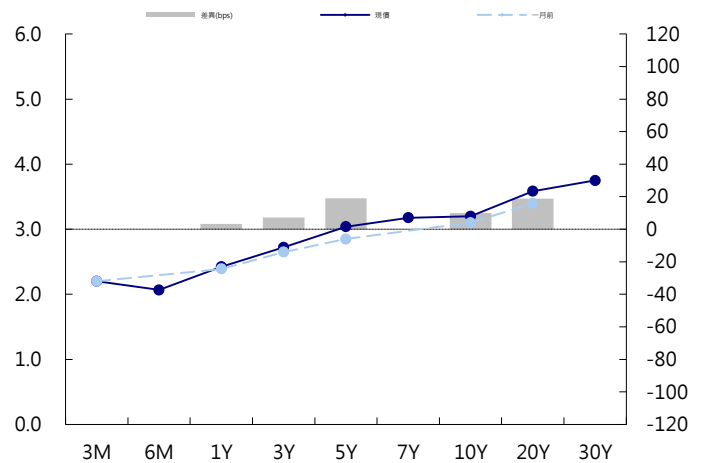
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	3.1%	(1.02)	(0.12)
十年期公債	3.2%	3.42%	(1.51)	--
二十年期公債	3.58%	3.75%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.70	6.71	0.07%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.70	6.71	0.06%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.70	6.71	0.06%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.71	0.07%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.655%	3.055%	1.00	2.50
CNY IRS 二年期	2.74%	3.225%	1.00	3.50
CNY IRS 三年期	2.855%	3.34%	2.00	2.50
CNY IRS 四年期	2.95%	3.45%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	3.055%	3.555%	1.00	3.00
CNH IRS 一年期	3.88%		88.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		78.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		68.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		58.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		48.00	
CNH CCS 三月期	2.44		116.19	
CNH CCS 六月期	2.65		(3.00)	
CNH CCS 一年期	2.72		(1.25)	
CNH CCS 三年期	2.91		(2.50)	
CNH CCS 五年期	3.00		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
03/07	Foreign Reserves	\$3087.90b	\$3087.92b
03/08	Trade Balance CNY	122.00b	271.16b
03/08	Exports YoY CNY	(0.051)	0.139
03/08	Imports YoY CNY	0.062	0.029
03/08	Trade Balance	\$27.00b	\$39.16b
03/08	Exports YoY	(0.027)	0.091
03/08	Imports YoY	0.006	(0.015)

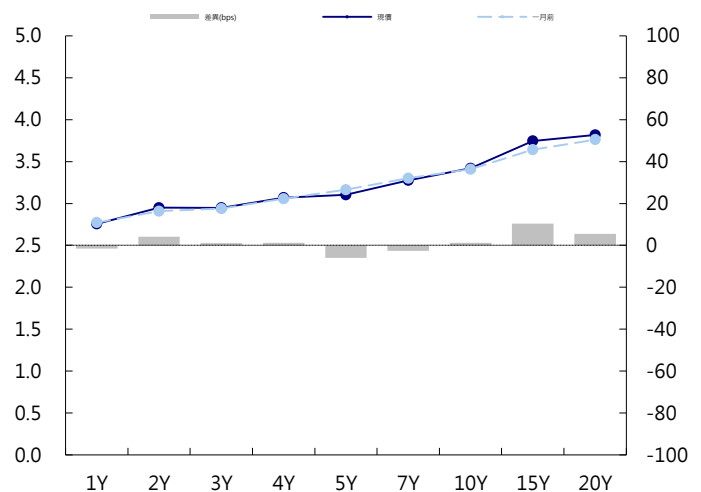
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤現券收益率波動微弱，國債期貨微幅收漲。交易員稱，中國兩會召開期間，政府工作報告提出大幅減稅等舉措對現券交投影響暫時比較有限，繼前期小幅調整一波過後，短期收益率大幅上行概率不大，但亦缺乏實質利好，料暫難脫窄幅震盪格局。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤小跌且波動狹窄，中間價小漲交易員稱，隔夜美指.DXY走強，兩會期間加重市場觀望及維穩的情緒，市場窄幅震盪；考慮到中美談判的利好消息已釋放得差不多，短期匯率料區間波動概率大。

CNY/在岸公債曲線



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

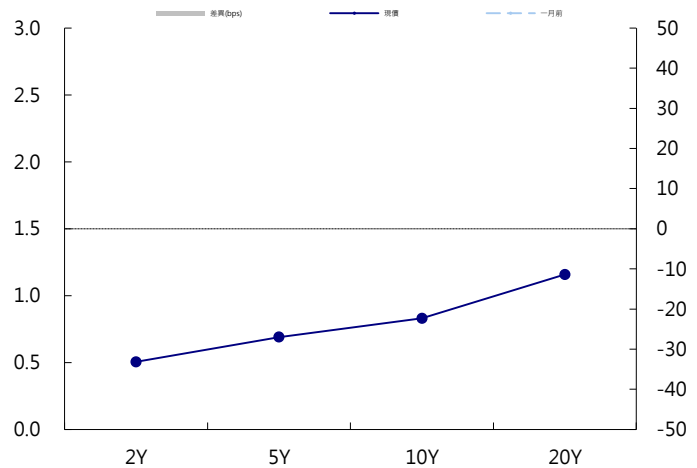
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.65)
十年期台幣公債	0.83%	(0.60)
美元兌台幣	30.84	(0.02)%
歐元兌台幣	34.86	(0.22)%
港幣兌台幣	3.93	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.60	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.42	0.05 %
印尼盾	14133.00	0.26 %
印度盧比	70.51	0.03 %
泰國銖	31.76	0.02 %
越南盾	23200.00	0.00 %
菲律賓比索	52.26	0.07 %
馬來西亞幣	4.08	0.03 %

台幣債市掃描

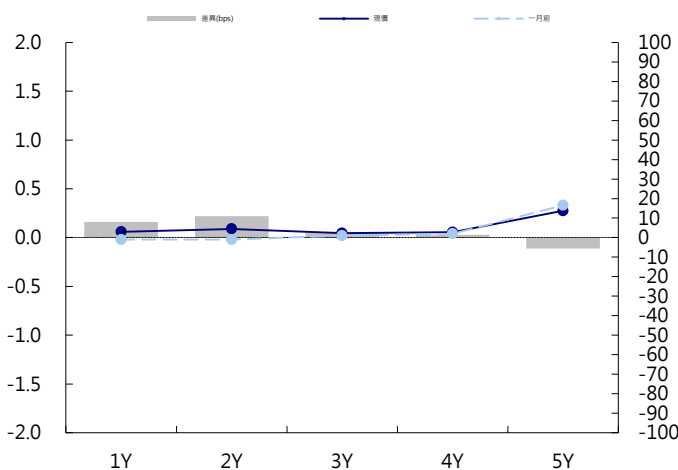
台債今日利率隨美債小幅拉回。終場10Y-0.7個bps至0.8381%，成交77億。5Y-0.65個bps至0.6835%，成交3.5億。雖然相較國際利率走勢，台債彈幅相對溫和，但需留意週四ECB和週五非農的結果是否會再帶起一波賣壓。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期	事件	預測	前期
03/06	Foreign Reserves	--	\$463.04b
03/08	CPI YoY	0.003	0.002
03/08	CPI Core YoY	0.004	0.005
03/08	WPI YoY	--	0.008
03/08	Exports YoY	(0.008)	(0.003)
03/08	Imports YoY	0.048	0.068
03/08	Trade Balance	\$2.10b	\$0.91b

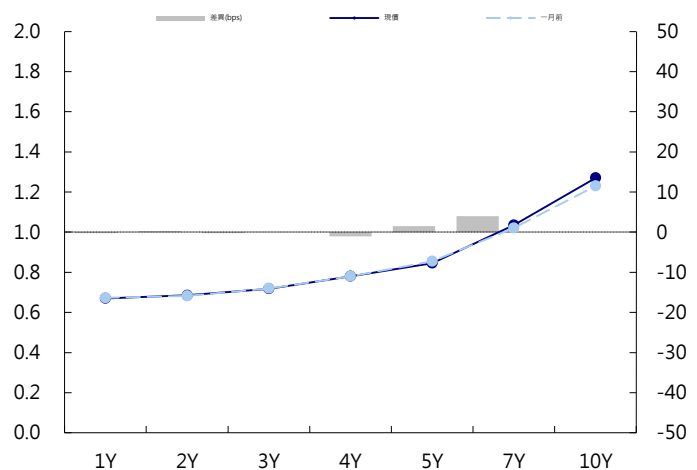
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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