

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	1.57%	7.06
美國十年公債	2.08%	8.20
美國三十年公債	2.68%	8.56
德國五年公債	-0.06%	2.40
德國十年公債	0.36%	2.80
德國三十年公債	1.03%	2.40
道瓊工業	18288.63	0.86 %
那斯達克	5008.10	0.90 %
S&P 500	2117.39	0.61 %
德國工業	11410.36	0.08 %
英國FTSE	6940.64	(0.09)%
法國CAC	4917.32	(0.69)%
歐元兌美元	1.12	0.05 %
美元兌日圓	120.15	0.01 %
美元兌人民幣	6.27	0.06 %
美國5年國債CDS	17.50	1.33
德國5年國債CDS	16.98	0.10
義大利5年國債CDS	109.49	2.00
西班牙5年國債CDS	95.92	1.83
葡萄牙5年國債CDS	135.15	(0.03)
法國5年國債CDS	41.63	0.77
日本5年國債CDS	43.17	(0.50)
中國5年國債CDS	78.50	(0.08)
韓國5年國債CDS	51.83	0.50

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

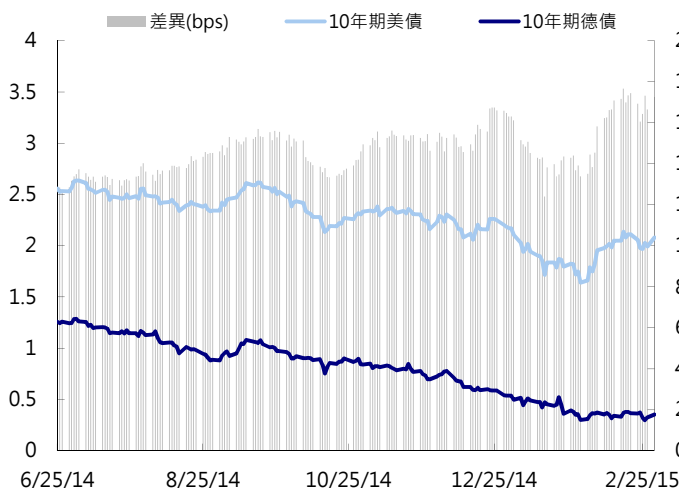
周一美國公布一月份個人收入和支出略低於預期，Core PCE和製造業PMI則符合預期，但美債利率大幅上揚，呈現bear steepen走勢，加上近期美國公司債發行量大，利率易上難下，焦點仍是本周五的NFP就業數字。週一歐元區製造業PMI大致符合預期，德國和義大利優於預期，加上歐元區二月份CPI初值-0.3%高於預期的-0.4%，得債和其他其他核心國債利率走高，而邊緣國債利率則從下跌轉為走高。歐元區焦點在本周四晚上的ECB會議，QE購買時程將有進一步細節出籠。

美歐元公司債：

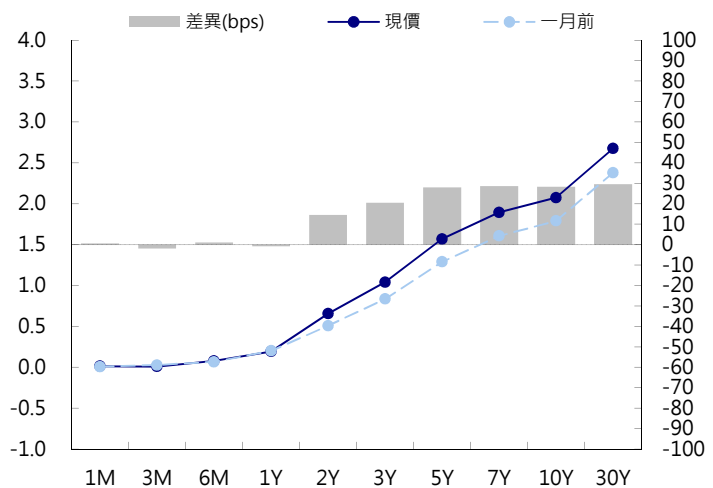
周一亞洲信用市場交易偏清淡，大部分IG券次spread tighten 持平至小幅tighten 2bps。中國降息對房地產名字和部分HY帶來買盤，價格上漲0.1~0.25元。美債利率昨晚大彈，預期亞洲券次可能會有些許賣盤出籠降低duration risk。

日期	事件	預測	前期
03/03	ISM紐約	--	44.500
03/03	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	--	47.500
03/03	Wards總車輛銷售	16.70M	16.56M
03/03	Wards國內車輛銷售	13.35M	13.31M
03/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.035)
03/04	ADP 就業變動	210K	213K
03/04	Revisions: ADP National Employment	--	--
03/04	Markit美國綜合採購經理人指數	--	56.800
03/04	Markit美國服務業採購經理人指數	54.500	57.000
03/04	ISM 非製造業綜合指數	56.500	56.700
03/05	U.S. Federal Reserve Releases Beige B	--	--
03/05	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.176
03/05	非農業生產力	(0.024)	(0.018)
03/05	單位勞工成本	0.033	0.027
03/05	首次申請失業救濟金人數	--	--
03/05	連續申請失業救濟金人數	--	--
03/05	彭博消費者舒適度	--	--
03/05	工廠訂單	(0.001)	(0.034)

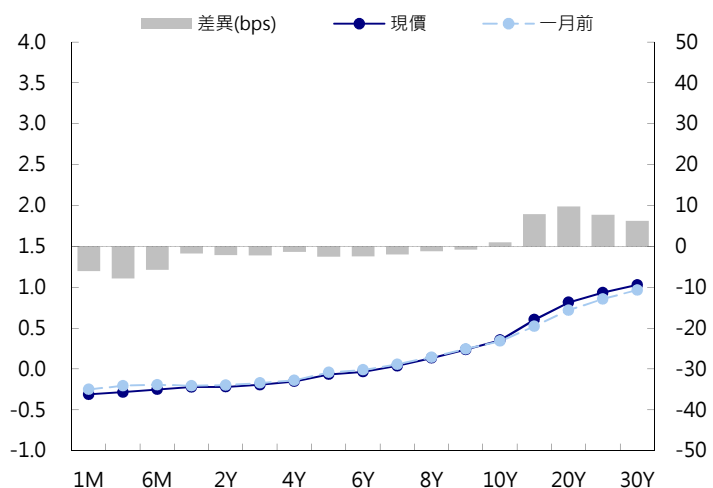
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

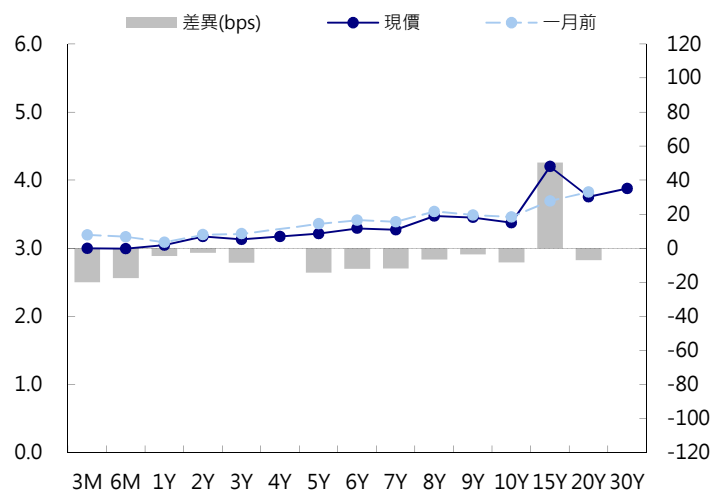
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.22%	3.38%	(1.26)	0.03
十年期公債	3.38%	3.43%	(0.77)	(0.05)
十五年期公債	3.63%	3.81%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.27	6.29	-0.05%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.31	(0.20)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.35	(0.19)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.41	(0.24)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.43%	4.37%	7.50	6.00
CNY IRS 二年期	3.31%	4.13%	4.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.29%	4%	1.50	1.00
CNY IRS 四年期	3.295%	3.91%	1.50	1.00
CNY IRS 五年期	3.3%	3.825%	1.00	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.4%		8.00	
CNH IRS 二年期	4.19%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.99%		3.00	
CNH IRS 四年期	3.98%		2.00	
CNH IRS 五年期	3.9%		12.00	
CNH CCS 三月期	4.11		(4.40)	
CNH CCS 六月期	3.95		(18.00)	
CNH CCS 一年期	3.95		(10.00)	
CNH CCS 三年期	4.14		(11.00)	
CNH CCS 五年期	3.86		(12.00)	

日期	事件	預測	前期
03/04	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.000
03/04	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	51.800

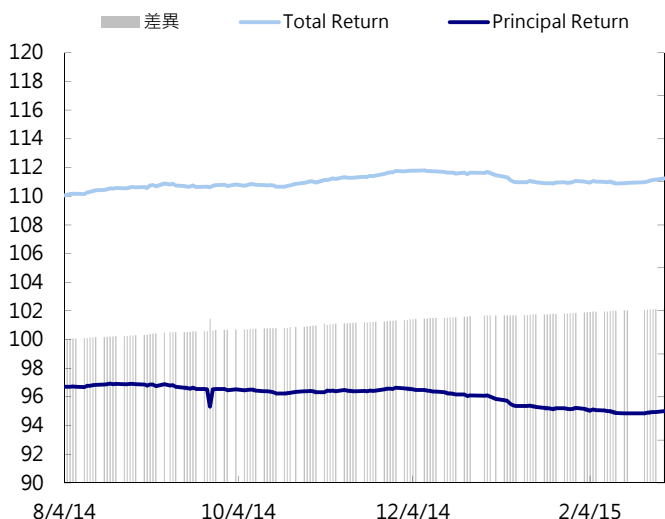
人民幣債市掃描

人行宣布自3月1日起下調金融機構人民幣貸款和存款基準利率，同時將金融機構存款利率浮動區間的上限由存款基準利率的1.2倍調整為1.3倍。早盤受此消息影響，美元兌人民幣升破6.30價位，隨後公布的滙豐2月份中國製造業PMI報50.7，創下七個月新高，亦高於預期的50.1，人民幣貶勢逐漸趨緩，至午盤CNH回升至6.2860左右。點心債市場方面，上周發行的CHFIN 6½ 03/05/18表現良好，為今年少數新發行後上漲的點心債。泰國軍人銀行(TMB Bank)週一宣布新發行三年點心債，coupon訂在5.5%，預計發行5~6億人民幣。

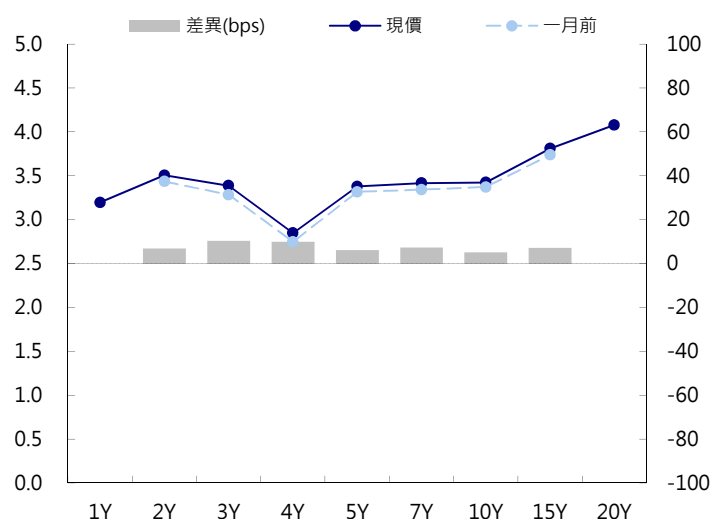
CNY/在岸公債曲線



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

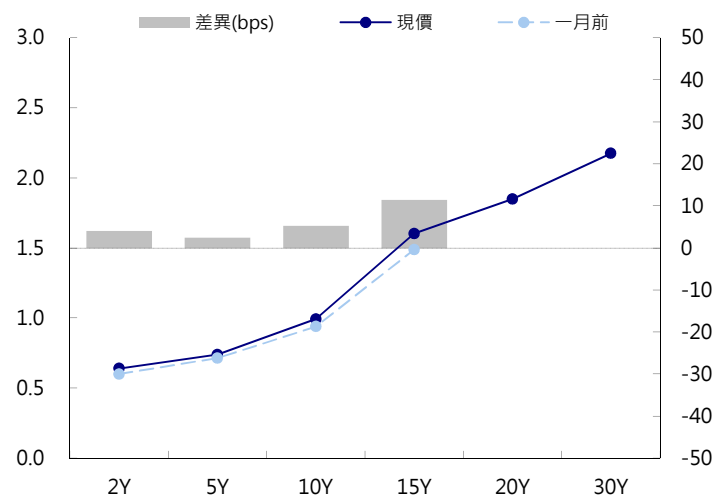
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	0.70
十年期台幣公債	1.6%	1.70
美元兌台幣	31.43	(0.09)%
歐元兌台幣	35.14	(0.37)%
港幣兌台幣	4.05	0.00 %
人民幣兌台幣	5.01	(0.15)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1102.75	(0.05)%
印尼盾	12992.00	(0.10)%
印度盧比	61.94	0.11 %
泰國銖	32.36	0.01 %
越南盾	21348.00	0.02 %
菲律賓比索	44.15	0.04 %
馬來西亞幣	3.63	(0.04)%

台幣債市掃描

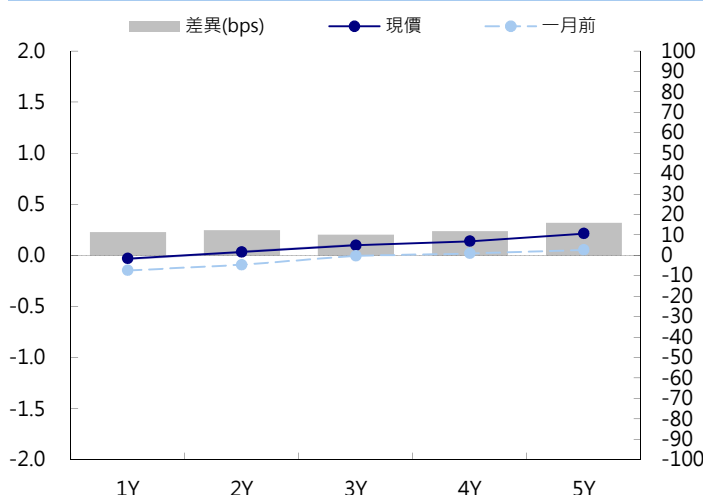
台灣指標10年期公債104/5周一殖利率收高，帶動其他指標公債也走揚，但成交量仍偏低。市場仍在等待10年期公債標售。目前財政部是否進場截標市場無法確定，且台債成交偏淡的情況一直未見改善，交易意願難以有效提振。財政部將在下周二(10日)標售104甲5期公債，預計金額400億台幣，天期為10年期，下周五(13日)發行。且本周五美國有非農就業數據，這也可能影響美債走勢。目前市場流動不佳其實是台債最大的憂慮，這會使市場產生惡性循環，更不利交易情緒。五年券A03115成交量4.0億，區間預期在0.96%至1.04%。十年券A04105成交量73.5億，區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
03/03	出口訂單(年比)	0.097	0.045
03/04	工業生產(年比)	0.081	0.073
03/04	商業銷售(年比)	--	0.025
03/05	Monitoring Indicator	--	22.000
03/05	外匯存底	--	\$415.90B

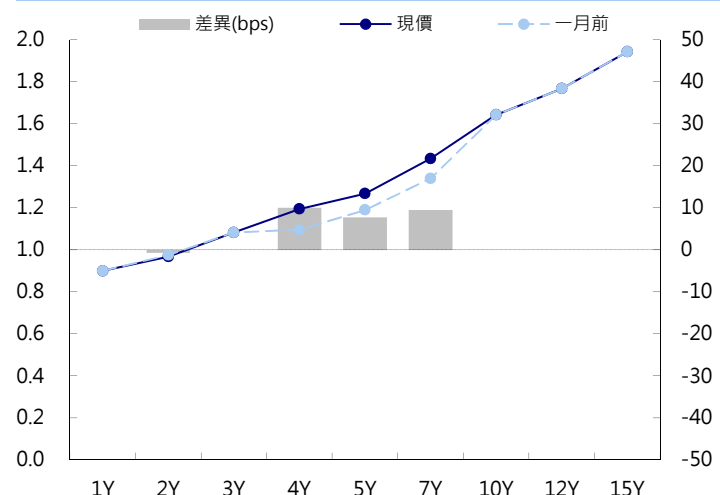
台幣公債曲線



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