

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.46%	(4.40)
美國十年公債	2.6%	(4.64)
美國三十年公債	3.55%	(2.80)
德國五年公債	0.6%	(6.70)
德國十年公債	1.55%	(7.30)
德國三十年公債	2.43%	(6.70)
道瓊工業	16168.03	(0.94)%
那斯達克	4277.30	(0.72)%
S&P 500	1845.73	(0.74)%
德國工業	9358.89	(3.44)%
英國FTSE	6708.35	(1.49)%
法國CAC	4290.87	(2.66)%
歐元兌美元	1.37	0.00 %
美元兌日圓	101.53	0.08 %
美元兌人民幣	6.15	0.01 %
黃金	1348.95	(0.12)%
西德州原油	104.59	(0.31)%
銅	6968.00	(0.60)%
玉米	470.50	1.51 %
小麥	631.50	4.86 %

美歐元公債指標利率:

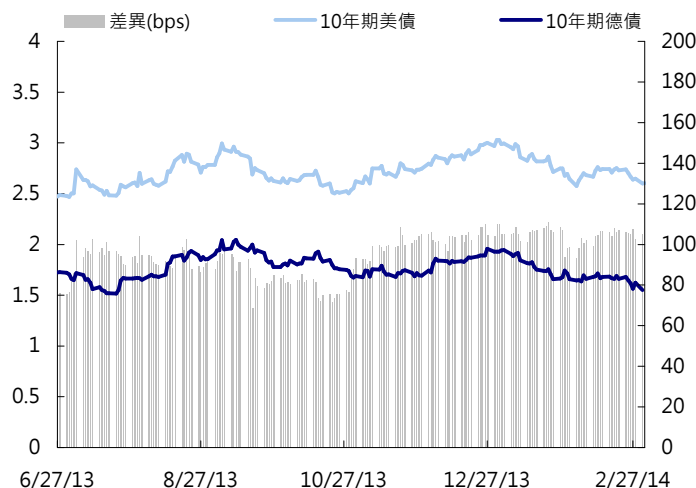
美國公債殖利率周一下探，地緣政治風險，如俄羅斯/烏克蘭紛爭，導致避險需求高漲，帶動美國公債在海外市場成交量增加，壓低美債收益率至近期低點。總經數據方面，在美國公布2月製造業成長從八個月低點回升，受到新訂單反彈帶動。1月消費者支出增幅也超過預期，可能是因寒冷天氣提升了取暖需求。終場美債五年期殖利率收在1.46%，十年期殖利率收在2.6%，三十年期殖利率收在3.55%。歐洲市場方面，避險需求讓德債殖利率下跌，表現優於其他公債，俄羅斯總統普亭取得出兵烏克蘭的授權後，俄羅斯開始在刻赤海峽的俄邊境集結裝甲車。西方多國警告如果俄羅斯在烏克蘭動武，他們會對俄羅斯實施制裁。俄羅斯為全球最大的產油國。評等較低的意大利和西班牙公債收益率也跌至上周觸及的近八年低點，因投資人仍預計歐洲央行今年將進一步放寬政策。終場德債五年期殖利率收在0.6%，十年期殖利率收在1.55%，三十年期殖利率收在2.43%。

美歐公司債:

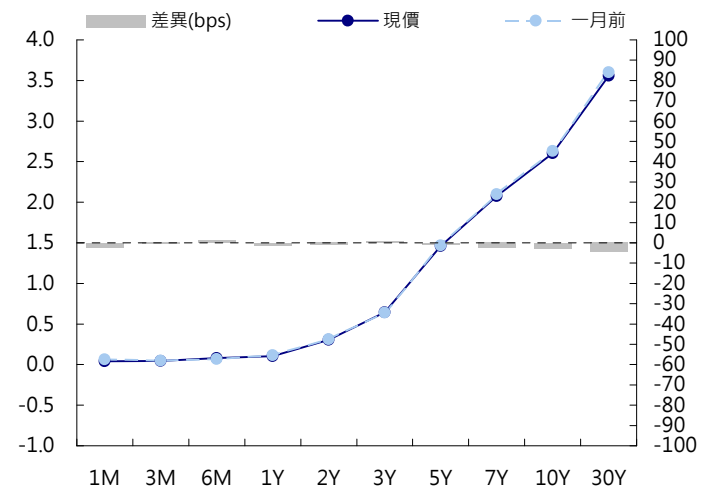
週一亞洲主權債交易活絡，特別是印尼國債在開出表現不佳的貿易相關數據後出現了相當賣壓，價格約下跌0.125；而菲律賓國債則在紐約盤出現買盤支撐。香港跟中國名字昨日表現弱勢，昨日盤中約widen 2~3 bps。CDS指數方面，美國30.55，德國25.39，日本49.84，韓國66.50，中國93.34。

日期	事件	預測	前期
03/04	ISM紐約	--	64.400
03/04	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	45.000	44.900
03/05	MBA 貸款申請指數	--	(0.085)
03/05	ADP 就業變動	158K	175K
03/05	ADP National Employment Revisions		
03/05	ISM 非製造業綜合指數	53.500	54.000
03/06	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
03/06	RBC消費者展望指數	--	50.400
03/06	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.116
03/06	U.S. BLS Releases Revisions to Produc		
03/06	非農業生產力	0.025	0.032
03/06	單位勞工成本	(0.008)	(0.016)
03/06	首次申請失業救濟金人數	338K	348K
03/06	連續申請失業救濟金人數	2980K	2964K
03/06	彭博消費者舒適度	--	(28.600)
03/06	工廠訂單	(0.005)	(0.015)
03/07	家計部門變動-依淨值	--	\$1922B
03/07	貿易收支	-\$39.0B	-\$38.7B

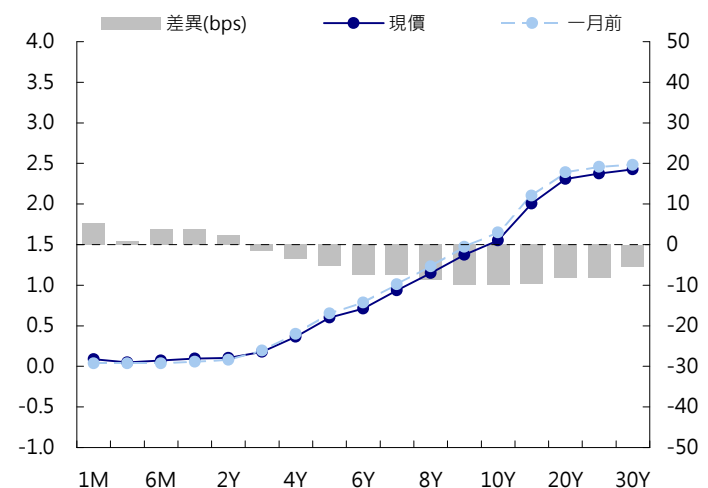
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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	4.03%	2.99%	(0.02)	0.00
十年期公債	4.43%	3.78%	0.01	0.02
十五年期公債	5.02%	4.26%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.15	6.13	-0.02%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.14	(0.07)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.15	(0.05)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.14	6.16	(0.09)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.4%	5.33%	6.00	8.00
CNY IRS 二年期	4.45%	5.32%	8.00	9.50
CNY IRS 三年期	4.525%	5.27%	10.00	7.00
CNY IRS 四年期	4.575%	5.25%	7.50	7.00
CNY IRS 五年期	4.62%	5.25%	9.00	7.00
CNH IRS 一年期	5.28%		3.00	
CNH IRS 二年期	5.26%		3.00	
CNH IRS 三年期	5.23%		5.00	
CNH IRS 四年期	5.18%		2.00	
CNH IRS 五年期	5.18%		2.00	
CNH CCS 三月期	1.65		28.00	
CNH CCS 六月期	1.34		11.50	
CNH CCS 一年期	1.14		1.00	
CNH CCS 三年期	1.49		1.00	
CNH CCS 五年期	2.22		2.00	

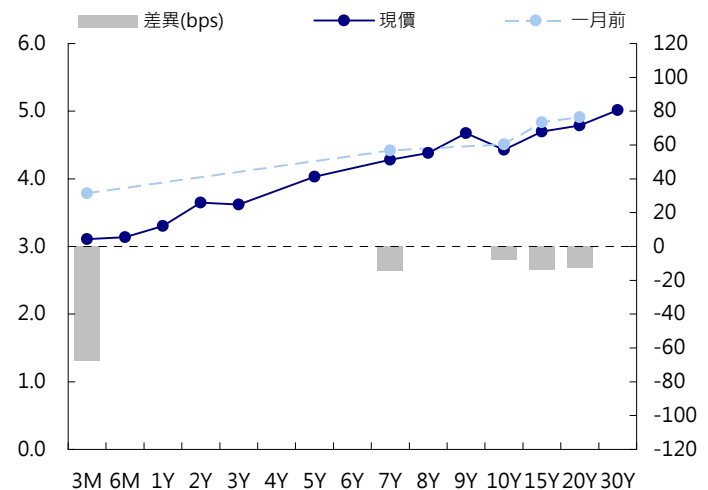
日期	事件	預測	前期
03/05	匯豐/Markit服務業PMI	--	50.700

人民幣債市掃描

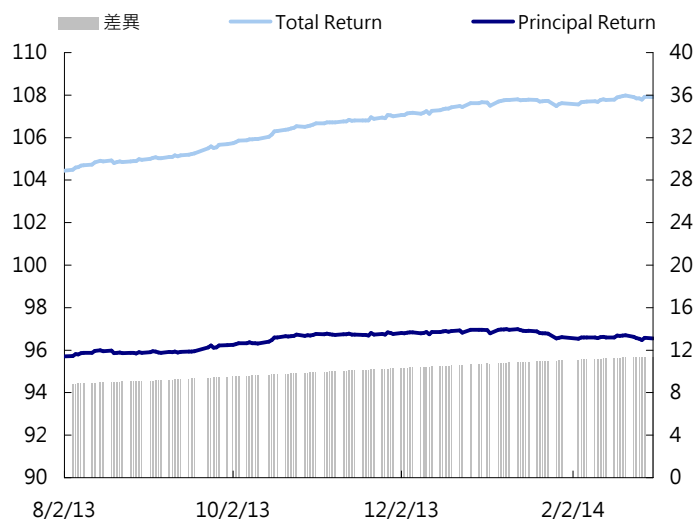
滙豐週一公布中國二月份製造業採購經理指數(PMI)為48.5，符合預期。市場仍關注人民幣匯率波動情況及未來走勢。上週人民幣在人行主導下CNY兌美元大貶了約1%，CNH兌美元則貶值約0.6%，造成不少先前做多人民幣的資金被迫停損回補。但由於此次人民幣大幅貶值為官方刻意引導而非中國經濟產生重大變化，故料短線震盪後若人行未有進一步動作，人民幣將緩步回歸升值走勢。IFC發行三年CNH bond，issue size為CNH十億元，Initial Price Guidance為2.25%。近期地產類股相對弱勢且此券報酬率不高，料吸引力對投資人而言相對較低。

終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.26%。

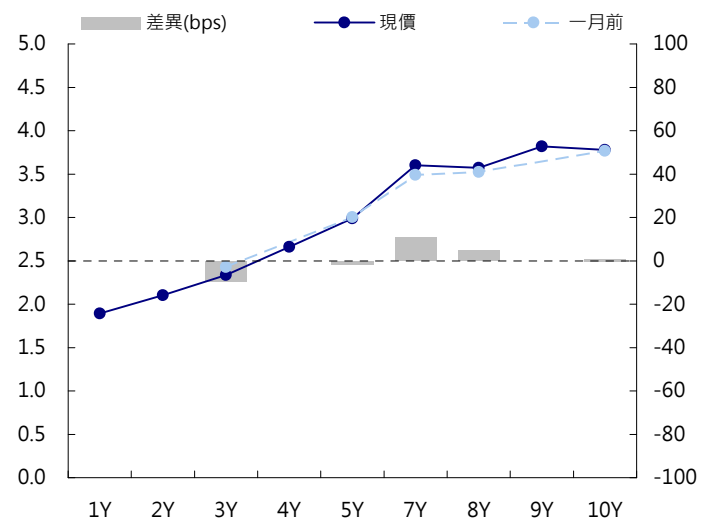
CNY/在岸公債曲線



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

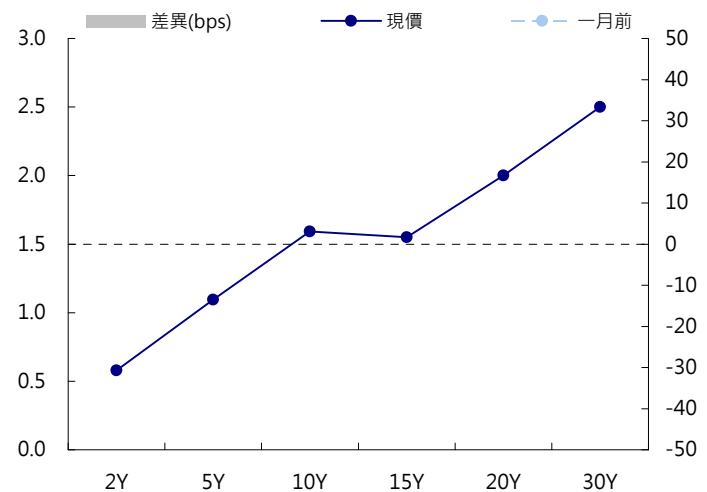
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	(0.40)
十年期台幣公債	1.59%	(0.70)
美元兌台幣	30.33	0.03 %
歐元兌台幣	41.76	0.42 %
港幣兌台幣	3.91	0.02 %
人民幣兌台幣	4.93	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7222%	(1.53)
台幣30日CP率	0.755%	(1.19)
台幣90日CP率	0.8119%	(0.98)
南韓韓圓	1070.30	(0.19)%
印尼盾	11645.00	0.54 %
印度盧比	62.15	(0.10)%
泰國銖	32.55	0.06 %
越南盾	21103.00	0.02 %
菲律賓比索	44.72	(0.08)%
馬來西亞幣	3.28	(0.15)%

台幣債市掃描

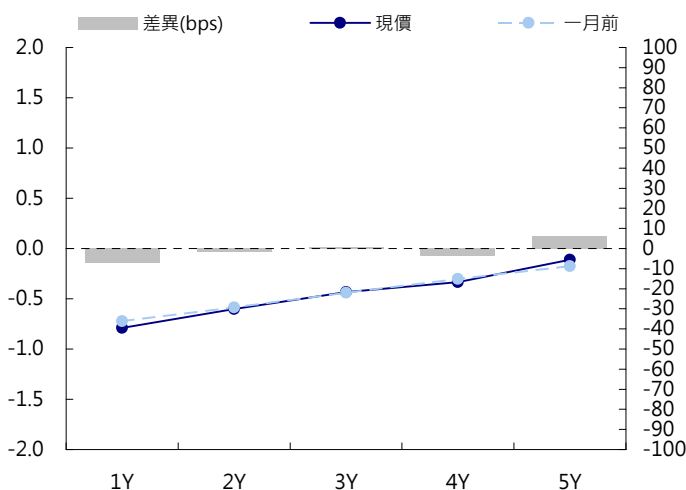
周一公債殖利率收低，但跌幅盤中收斂。烏克蘭緊張情勢以及朝鮮持續發射導彈等利多讓殖利率開低，但美債殖利率未繼續攻城掠地，台債多頭氣焰稍挫。10年券103/6與五年券103/4殖利率未隨國際盤明顯下跌，一方面也與上周四空方氣勢轉強，短多獲利了結導致殖利率走高有關。此外，實質買盤持續出脫10年舊券102/10籌碼，也是讓多方氣短的原因。五年券A03104收在1.096%，下0.40bps，成交量77.5億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.5910%，下0.70bps，成交量93.5億。十年券區間預期在1.56%至1.64%。

日期	事件	預測	前期
03/05	CPI(年比)	0.002	0.008
03/05	WPI(年比)	(0.004)	0.004
03/05	外匯存底	--	\$416.94B
03/07	貿易收支	\$1.50B	\$2.97B
03/07	出口(年比)	0.078	(0.053)
03/07	進口(年比)	0.044	(0.152)

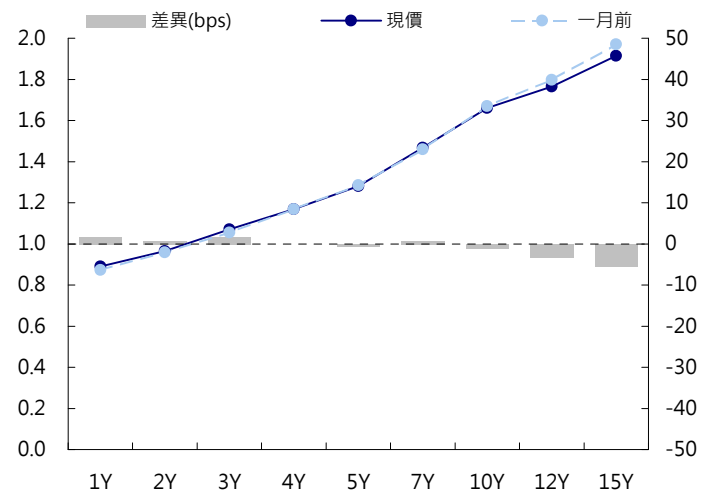
台幣公債曲線



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