

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.53%	(0.49)
美國十年公債	2.69%	(0.54)
美國三十年公債	3.64%	(0.34)
德國五年公債	0.63%	2.70
德國十年公債	1.6%	4.70
德國三十年公債	2.48%	4.90
道瓊工業	16395.88	1.41 %
那斯達克	4351.97	1.75 %
S&P 500	1873.91	1.53 %
德國工業	9589.15	2.46 %
英國FTSE	6823.77	1.72 %
法國CAC	4395.90	2.45 %
歐元兌美元	1.37	(0.03)%
美元兌日圓	102.16	(0.05)%
美元兌人民幣	6.14	(0.04)%
黃金	1334.81	0.03 %
西德州原油	103.29	(0.04)%
銅	7049.50	1.17 %
玉米	484.25	2.92 %
小麥	643.50	1.90 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

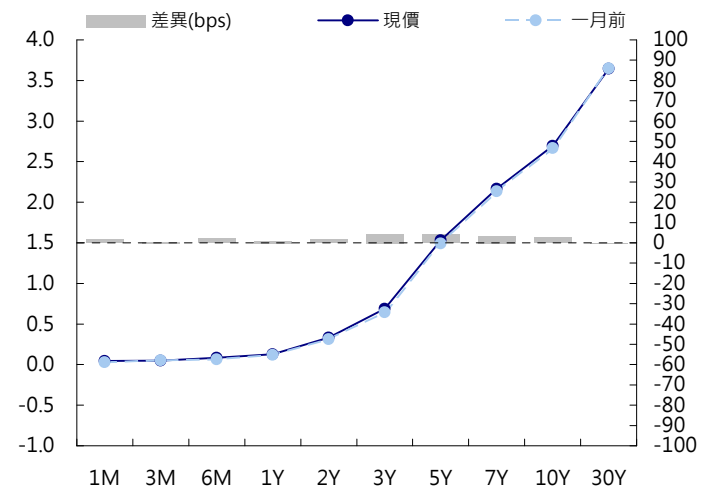
美國公債殖利率繼續上彈，挑戰2.70整數關卡，因俄羅斯與烏克蘭動武機率似乎降低，避險需求下降。日昨普亭命令邊境附近軍演的俄軍返回基地，而且稱動武為最後手段。市場聚焦周五公布的非農就業報告，以判斷美國經濟成長動能。終場美債五年期殖利率收在1.53%，十年期殖利率收在2.69%，三十年期殖利率收在3.64%。歐洲市場方面，德債殖利率隨避險需求減低而上彈，但西班牙和意大利公債表現頗強，殖利率下跌。兩國公債先於地緣政治風險局勢中展現抗跌性，反應市場對歐元區債務危機的擔憂更加緩解。歐債市場的最新焦點將轉回到歐洲央行本周是否放鬆貨幣政策。終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.6%，三十年期殖利率收在2.48%。

美歐元公司債:

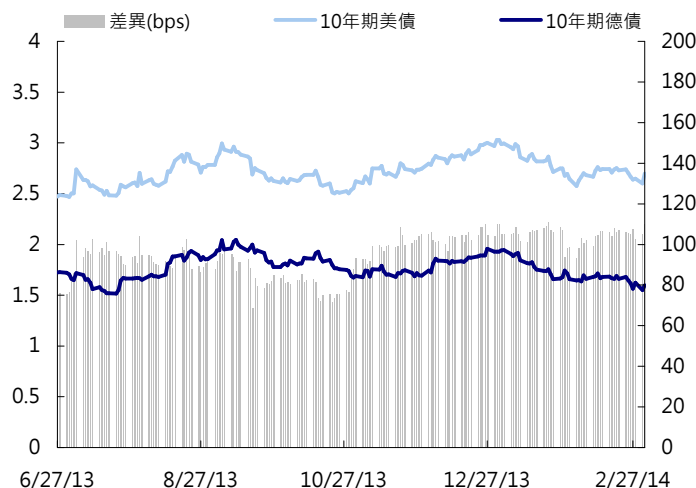
週二中國與印尼名字於亞洲盤見到許多買盤，中國與印尼名字約收斂2~5 bps，早盤開始便逐漸擺脫烏克蘭風暴的影響。亞洲盤下午俄國總統宣布將召回於克里米亞演行之部隊後，市場對於烏克蘭情勢的發展顯得較為樂觀，交易量也開始活絡，歐洲公司債市場方面，德國CDS指數tighten 1 bps。CDS指數方面，美國29.44，德國25.22，日本48.33，韓國64.83，中國91。

日期	事件	預測	前期
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
03/07	非農業就業人口變動	150K	113K
03/07	2個月薪資淨修正	--	--

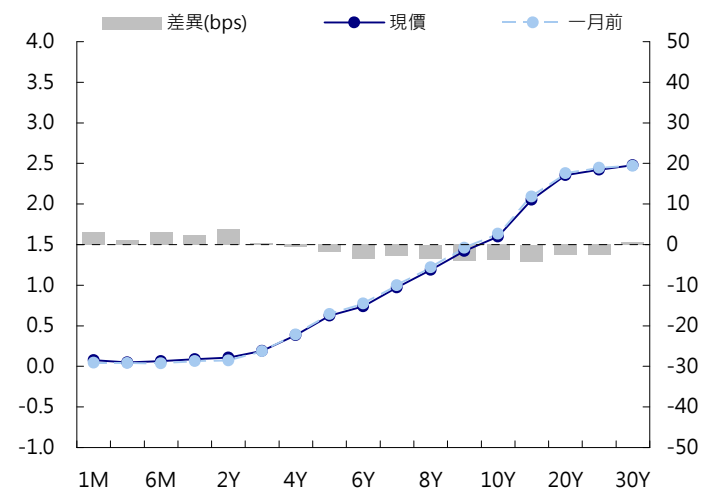
美國公債曲線



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

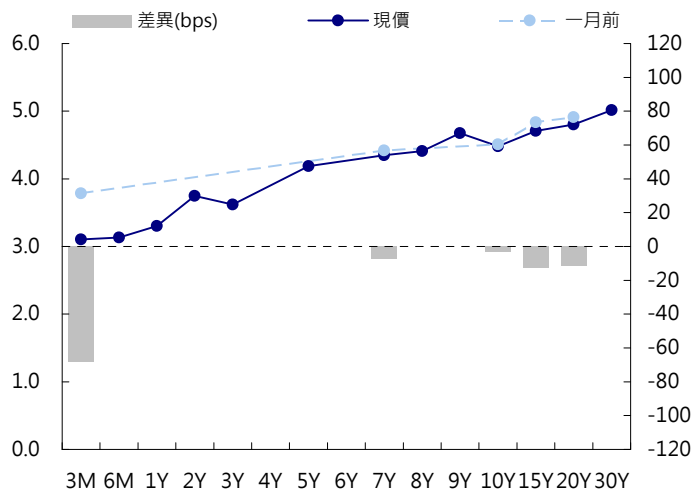
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.19%	2.99%	(0.02)	0.00
十年期公債	4.48%	3.72%	0.01	0.04
十五年期公債	5.02%	4.26%	--	0.03
人民幣即期匯率	6.14	6.13	0.05%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	0.00%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.15	0.00%	(0.12)%
人民幣六月遠期匯率	6.14	6.17	(0.02)%	(0.08)%
CNY IRS 一年期	4.48%	5.4%	10.50	14.00
CNY IRS 二年期	4.53%	5.37%	13.50	12.00
CNY IRS 三年期	4.625%	5.37%	16.50	17.00
CNY IRS 四年期	4.705%	5.36%	19.50	18.00
CNY IRS 五年期	4.745%	5.36%	19.00	18.00
CNH IRS 一年期	5.36%		11.00	
CNH IRS 二年期	5.36%		13.00	
CNH IRS 三年期	5.31%		13.00	
CNH IRS 四年期	5.31%		15.00	
CNH IRS 五年期	5.31%		15.00	
CNH CCS 三月期	1.47		(6.50)	
CNH CCS 六月期	1.27		(2.00)	
CNH CCS 一年期	1.12		(2.00)	
CNH CCS 三年期	1.48		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.18		(5.00)	

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

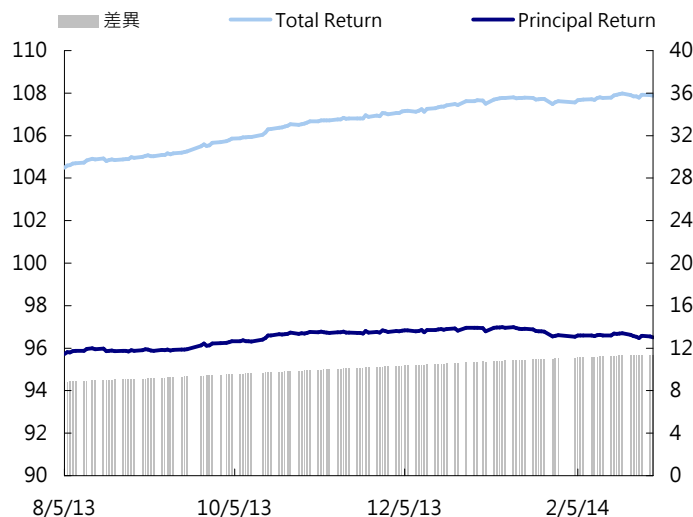
人民幣債市掃描

中國央行週二進行了350億元人民幣的14天期正回購操作，中標利率3.8%。同時新增28天期的正回購操作500億元，中標利率4%。農曆年假過後，境內及境外人民幣利率均逐步下滑，市場解讀此次人行新增28天期的正回購操作，反映出人行認為當前的市場流動性過於寬鬆。若利率持續下滑，人行或將加大收緊流動性的力道以避免游資過多。點心債市場方面，IFC新發行三年CNH bond，issue size為CNH十億元，最終定價在2%。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3.72%，十五年期殖利率收在4.26%。

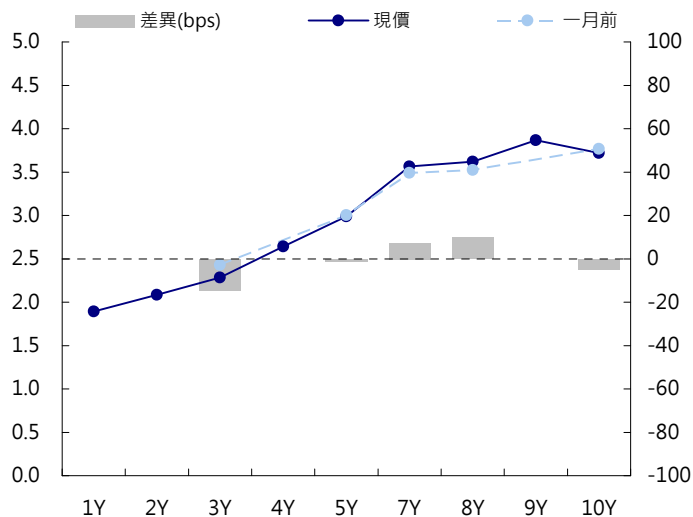
CNY/在岸公債曲線



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

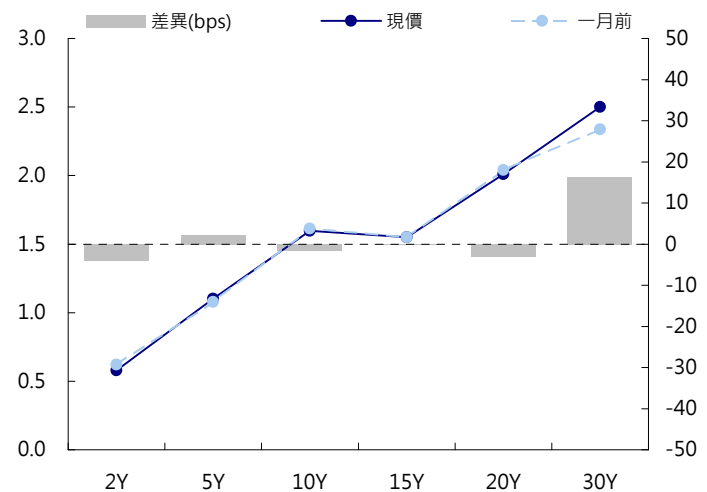
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	0.78
十年期台幣公債	1.6%	0.80
美元兌台幣	30.33	0.01 %
歐元兌台幣	41.72	(0.11)%
港幣兌台幣	3.90	0.00 %
人民幣兌台幣	4.93	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7188%	(1.87)
台幣30日CP率	0.7462%	(2.07)
台幣90日CP率	0.8067%	(1.50)
南韓韓圓	1068.80	(0.23)%
印尼盾	11580.00	(0.69)%
印度盧比	61.90	(0.03)%
泰國銖	32.34	0.04 %
越南盾	21085.00	0.00 %
菲律賓比索	44.75	0.01 %
馬來西亞幣	3.27	(0.06)%

台幣債市掃描

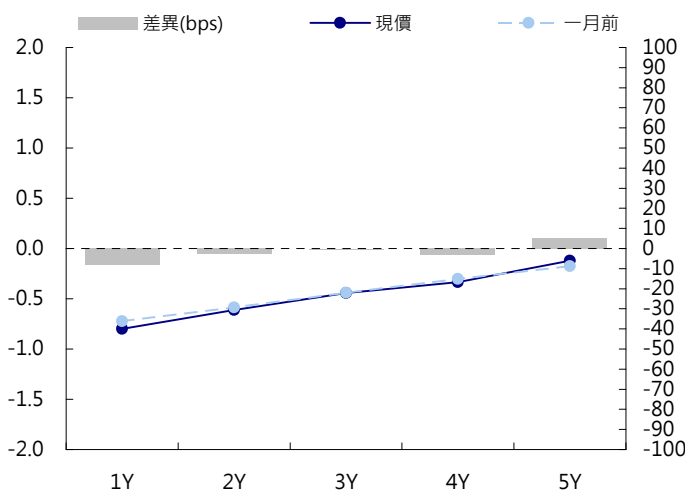
周二公債殖利率上彈，部分受美債因烏克蘭情勢似乎緩解而利率上彈影響，部分反應央行宣布繼續標售1,200億台幣364天期存單因素，市場觀望對寬鬆貨幣政策未來走向。五年券103/4反應較大，並牽動10年券103/6殖利率收高。央行動作顯示有意收銀根，但升息的機率恐怕不高，反應於殖利率可能狹幅整理。五年券A03104收在1.1038%，上0.78bps，成交量108.5億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.5990%，上0.80bps，成交量66.0億。十年券區間預期在1.56%至1.64%。

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)

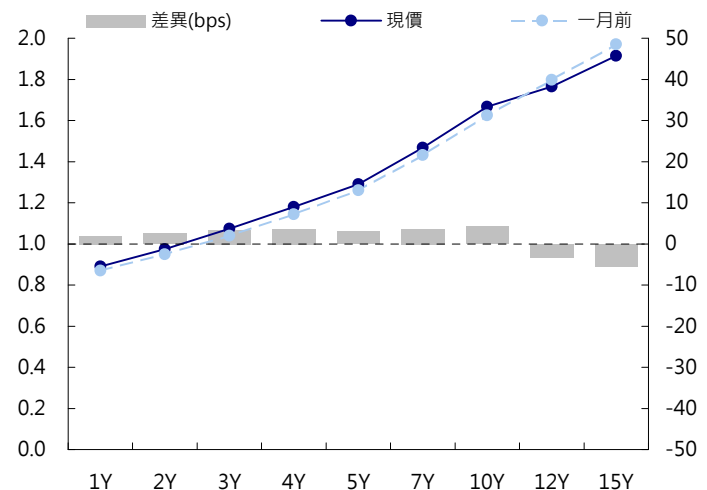
台幣公債曲線



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