

# 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	1.54%	(0.49)
美國十年公債	2.7%	(0.53)
美國三十年公債	3.64%	(0.26)
德國五年公債	0.63%	0.20
德國十年公債	1.61%	0.70
德國三十年公債	2.49%	1.00
道瓊工業	16360.18	(0.22)%
那斯達克	4357.97	0.14 %
S&P 500	1873.81	(0.01)%
德國工業	9542.02	(0.49)%
英國FTSE	6775.42	(0.71)%
法國CAC	4391.25	(0.11)%
歐元兌美元	1.37	0.01 %
美元兌日圓	102.38	0.08 %
美元兌人民幣	6.13	(0.24)%
黃金	1337.14	0.02 %
西德州原油	101.03	(0.41)%
銅	7030.00	(0.28)%
玉米	482.00	(0.46)%
小麥	642.50	(0.16)%

## 美歐元公債指標利率:

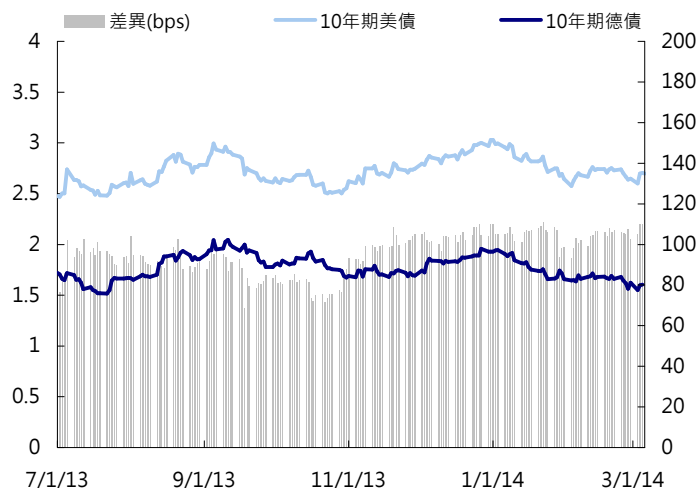
週三美國公債殖利率狹幅震盪，肇因經濟數據受天氣影響，且地緣政治風險似有稍緩。依美聯儲最新褐皮書，嚴寒天氣降低了購物活動和消費者支出，影響了受災區的成長動能。而歐盟和美國分別向烏克蘭提供150億和10億美元的金援。終場美債五年期殖利率收在1.54%，十年期殖利率收在2.7%，三十年期殖利率收在3.64%。歐洲市場方面，德債殖利率亦在區間內來回，但西班牙和意大利公債續強，觸及2005年來最低位。意大利和西班牙PMI數據優於預期且高於50，市場解讀為兩國經濟復甦的證據。而烏克蘭相關地緣政治風險的暫緩亦有正面幫助。終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.61%，三十年期殖利率收在2.49%。

## 美歐元公司債:

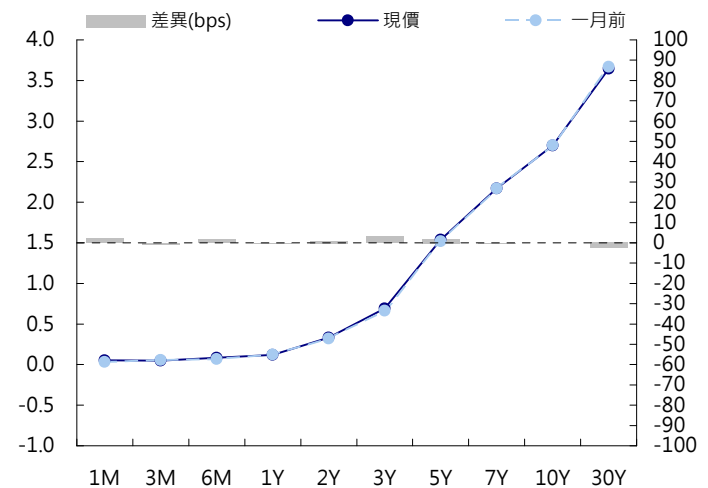
周三中國超日太陽能宣布將無法如期交付3/7應付之8580萬利息，確定成為中國境內首例違約債券，預期將拉高投資人對境內非投資級債券的收益率要求。泰國名字開始自上周的跌勢中反彈，CDS收在140，收斂2 bps。市場上也觀察到部分長期投資任開始將資金佈署進更長天期的韓國名字。CDS指數方面，美國30.18，德國24.83，日本48，韓國63.99，中國90.49。

日期	事件	預測	前期
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	--	--
03/07	私部門就業人口變動	155K	142K
03/07	製造業就業人口變動	5K	21K
03/07	失業率	0.066	0.066
03/07	平均時薪(月比)	0.002	0.002

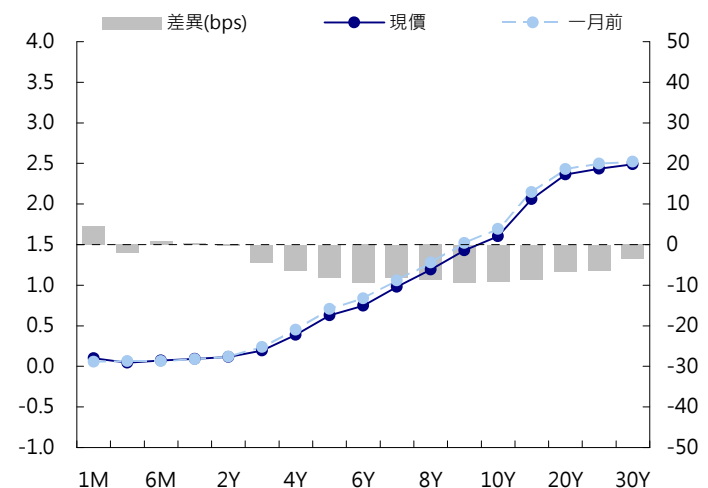
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

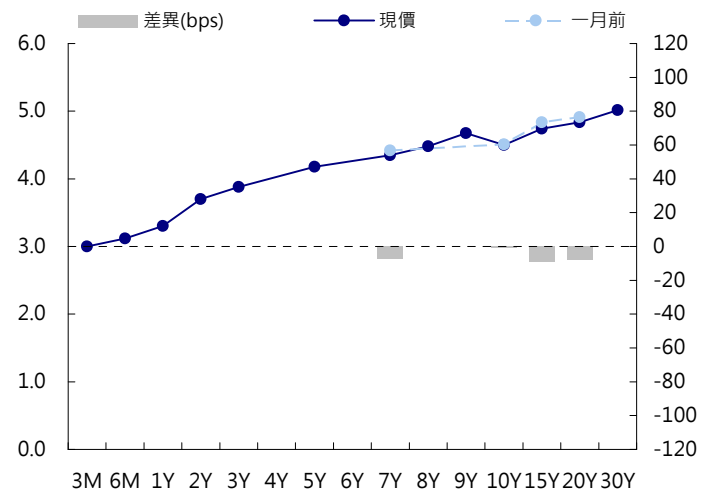
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.18%	2.99%	(0.01)	(0.01)
十年期公債	4.5%	3.73%	0.01	0.01
十五年期公債	5.02%	4.27%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.13	6.12	0.25%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	0.22 %	0.07 %
人民幣三月遠期匯率	6.13	6.14	0.20 %	0.10 %
人民幣六月遠期匯率	6.13	6.16	0.16 %	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.575%	5.465%	17.50	13.50
CNY IRS 二年期	4.605%	5.435%	15.50	11.50
CNY IRS 三年期	4.68%	5.385%	15.50	11.50
CNY IRS 四年期	4.76%	5.375%	18.50	12.50
CNY IRS 五年期	4.8%	5.375%	18.00	12.50
CNH IRS 一年期	5.46%		21.00	
CNH IRS 二年期	5.4%		17.00	
CNH IRS 三年期	5.33%		2.00	
CNH IRS 四年期	5.31%		0.00	
CNH IRS 五年期	5.31%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.45		(20.00)	
CNH CCS 六月期	1.25		(9.00)	
CNH CCS 一年期	1.14		3.00	
CNH CCS 三年期	1.49		1.00	
CNH CCS 五年期	2.19		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

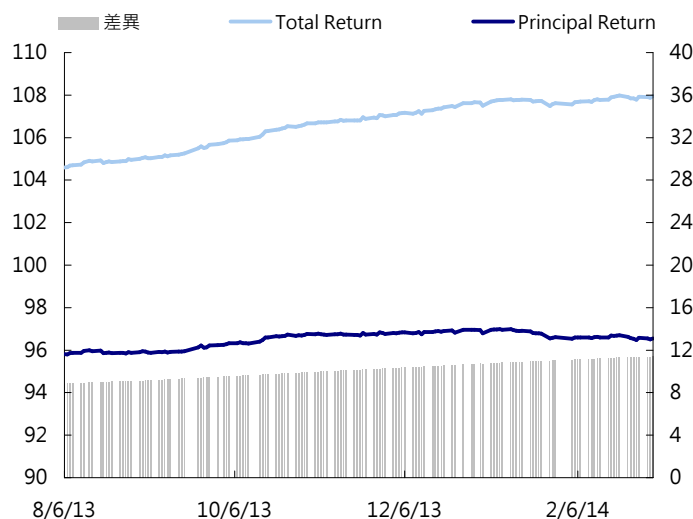
## 人民幣債市掃描

週三上海超日太陽能的「11起日債」正式宣布違約。此一事件雖不會造成系統性風險，但由於這是中國境內債券第一次出現違約，料將對風險性較高的產品產生負面的影響，未來中國境內的部分債券和信託產品違約的可能性也將因此大增，例如礦業和地產相關標的。中國總理李克強週三於全國人民代表大會宣布2014年中國經濟成長率目標維持與去年相同的7.5%，通貨膨脹率目標也維持去年的3.5%。人民幣匯率方面，境內人民幣盤中一度上漲0.4%，尾盤小幅回落至6.1245，人行干預的因素逐漸褪去後，料人民幣繼續大貶的機會不大。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3.73%，十五年期殖利率收在4.27%。

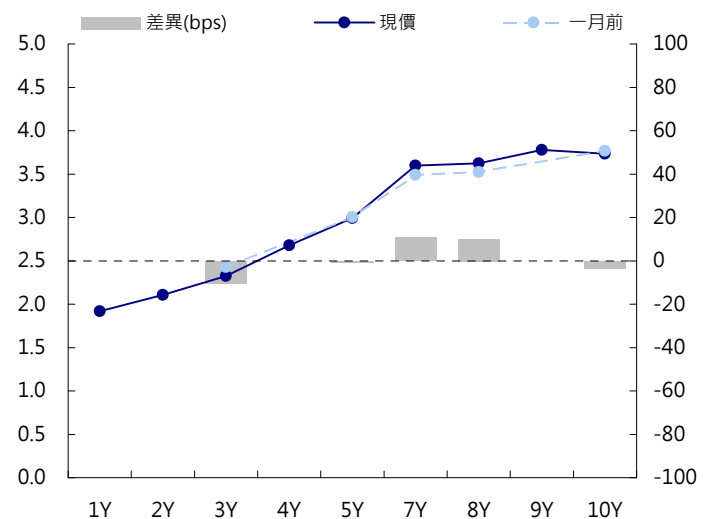
## CNY/在岸公債曲線



## 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

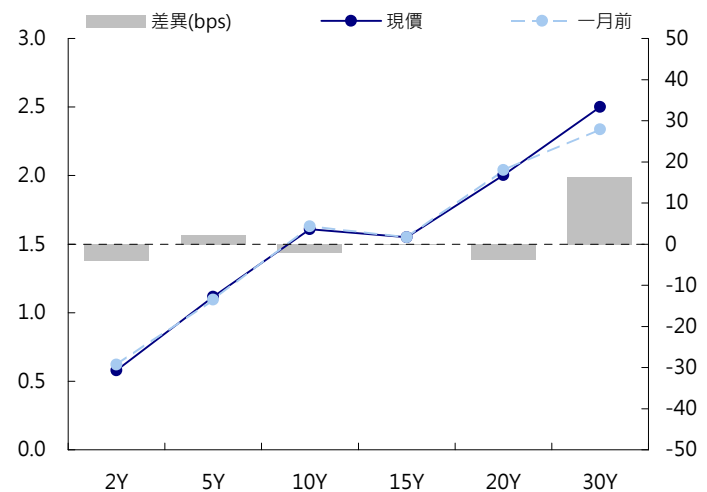
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.12%	1.27
十年期台幣公債	1.61%	0.91
美元兌台幣	30.32	(0.06)%
歐元兌台幣	41.63	(0.20)%
港幣兌台幣	3.90	0.01 %
人民幣兌台幣	4.94	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7188%	(0.34)
台幣30日CP率	0.7462%	(0.88)
台幣90日CP率	0.8067%	(0.52)
南韓韓圓	1070.10	(0.11)%
印尼盾	11582.00	0.05 %
印度盧比	61.40	0.05 %
泰國銖	32.30	0.02 %
越南盾	21095.00	0.02 %
菲律賓比索	44.79	0.07 %
馬來西亞幣	3.27	0.10 %

## 台幣債市掃描

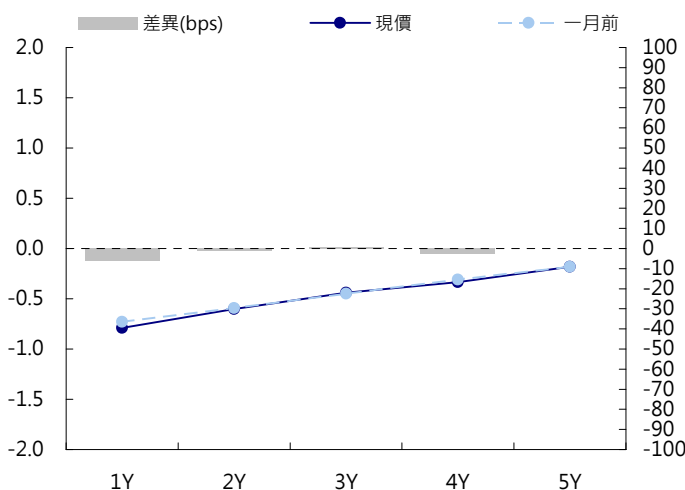
台灣主要公債殖利率周三收高，隨烏克蘭危機緩和跡象後美債殖利率上彈，資金重回風險性資產懷抱。值得注意的是，五年券與十年券的殖利率均已高於得標利率，對空頭有利。但烏克蘭地緣政治風險尚未完全解除，對多頭仍有潛在正面因素。雖然債市短線氣氛不佳，但不少投資買盤仍在等待逢高承接的機會。五年券在1.12%似有壓力。五年券A03104收在1.1165%，上1.27bps，成交量102.0億。五年券區間預期在1.10%至1.14%。十年券A03106收在1.6081%，上0.91bps，成交量64.0億。十年券區間預期在1.56%至1.64%。

日期	事件	預測	前期
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)

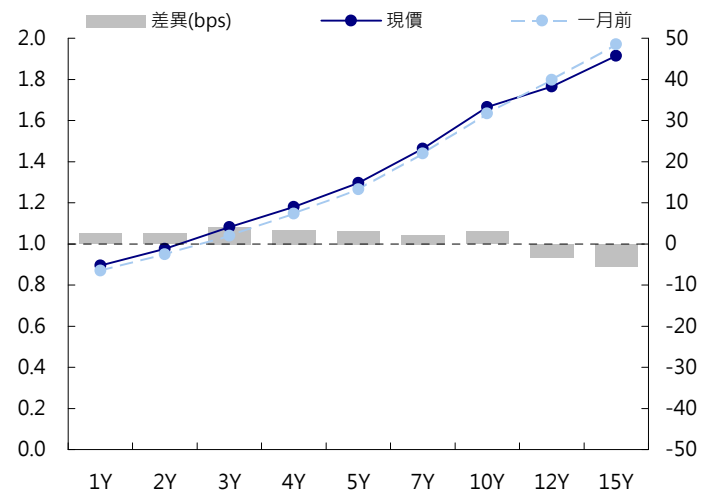
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL