

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	1.62%	(1.48)
美國十年公債	2.78%	(1.09)
美國三十年公債	3.72%	0.09
德國五年公債	0.66%	(2.30)
德國十年公債	1.63%	(2.80)
德國三十年公債	2.51%	(1.30)
道瓊工業	16418.68	(0.21)%
那斯達克	4334.45	(0.04)%
S&P 500	1877.17	(0.05)%
德國工業	9265.50	(0.91)%
英國FTSE	6689.45	(0.35)%
法國CAC	4370.84	0.10 %
歐元兌美元	1.39	(0.01)%
美元兌日圓	103.31	0.04 %
美元兌人民幣	6.14	0.21 %
黃金	1339.48	(0.02)%
西德州原油	100.97	(0.15)%
銅	6649.00	(1.96)%
玉米	474.50	(0.78)%
小麥	638.75	(0.31)%

美歐元公債指標利率：

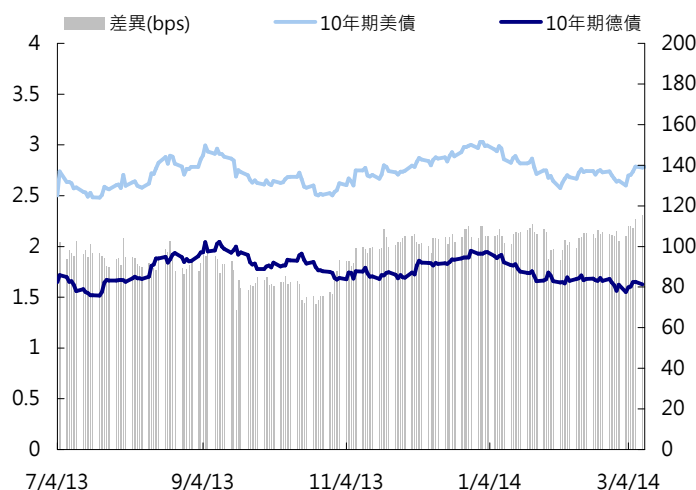
美國公債收益率狹幅震盪，烏克蘭危機似又升溫，且市場預期本週公債標售，在價格較佳的情況下，可能吸引買氣。本周將標售640億美元付息新債。其中包括300億美元的三年期公債，210億美元的10年期公債和130億美元的30年期公債。終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.78%，三十年期殖利率收在3.72%。歐洲市場方面，德債收益率小為下跌，因為消息傳出俄羅斯武力人員繼續進逼並對空鳴槍。而葡萄牙公債收益率周一大跌至近四年低點，因對該國可能繼愛爾蘭之後，在今年稍晚退出國際救助的樂觀情緒增強，上月該國通過了歐盟/國際貨幣基金組織(IMF)對其財政和經濟表現倒數第二次的核查。終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.63%，三十年期殖利率收在2.51%。

美歐元公司債：

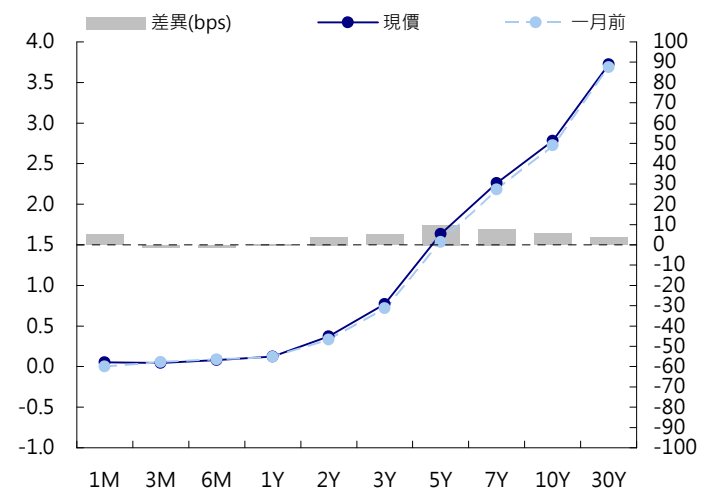
周一亞洲信用市場表現相對穩定，亞洲各國股市下跌，公司債spread則小幅widened至持平，東南亞國家的美金國債下跌0.25~0.5元，整體交易清淡，後續方向仍宜以保守為主。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數widened 3bps至129，中國widened 6bps至91，韓國小彈2 bps來到63。

日期	事件	預測	前期
03/11	NFIB 中小型企業樂觀指數	94.000	94.100
03/11	JOLTs職缺	--	3990.000
03/11	躉售存貨(月比)	0.004	0.003
03/11	躉售交易銷售(月比)	0.002	0.005
03/12	MBA 貸款申請指數	--	0.094
03/13	財政預算月報	-\$200.0B	--
03/13	先期零售銷售(月比)	0.002	(0.004)
03/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.001	
03/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.001	(0.002)
03/13	零售銷售(控制組)	0.003	(0.003)
03/13	首次申請失業救濟金人數	330K	323K
03/13	連續申請失業救濟金人數	2908K	2907K
03/13	進口物價指數(月比)	0.005	0.001
03/13	進口物價指數(年比)	(0.019)	(0.015)
03/13	彭博3月美國調查		
03/13	彭博消費者舒適度	--	(28.500)
03/13	企業存貨	0.004	0.005
03/14	PPI最終需求(月比)	0.002	0.002

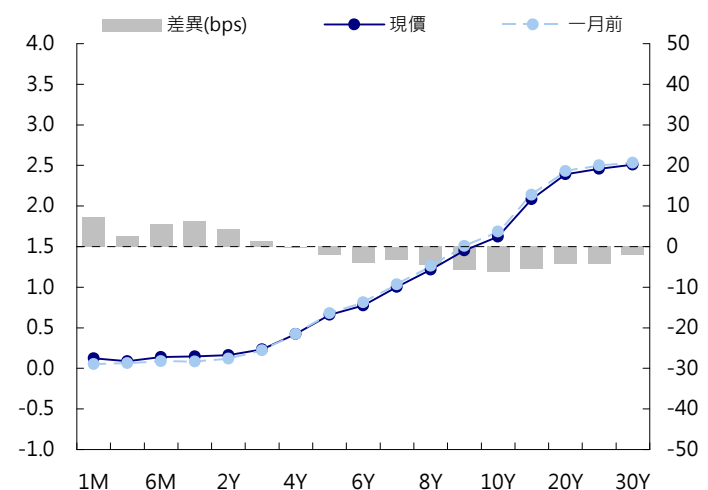
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

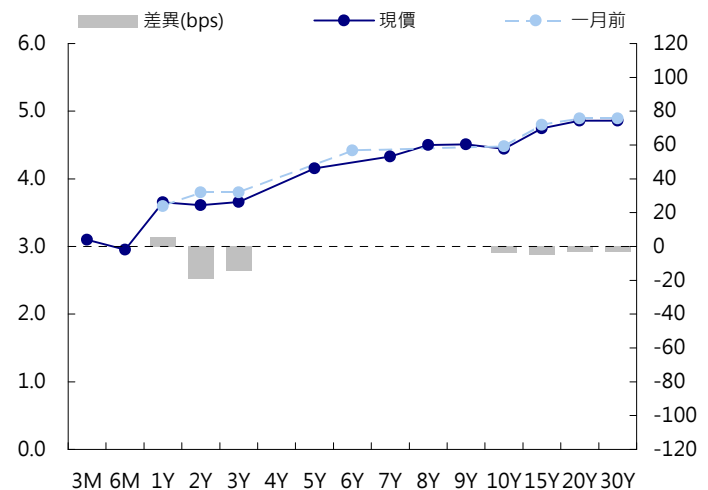
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.15%	3%	(0.03)	(0.01)
十年期公債	4.44%	3.82%	0.00	0.02
十五年期公債	4.86%	4.29%	0.00	0.01
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.14	6.14	-0.19%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	0.00 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.16	0.00 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.15	6.17	(0.01)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.265%	5.335%	(20.50)	(8.50)
CNY IRS 二年期	4.34%	5.315%	(17.50)	(8.50)
CNY IRS 三年期	4.41%	5.29%	(19.00)	(8.00)
CNY IRS 四年期	4.51%	5.265%	(17.50)	(9.00)
CNY IRS 五年期	4.56%	5.245%	(16.50)	(11.00)
CNH IRS 一年期	5.3%		(10.00)	
CNH IRS 二年期	5.26%		(9.00)	
CNH IRS 三年期	5.21%		(13.00)	
CNH IRS 四年期	5.21%		(12.00)	
CNH IRS 五年期	5.21%		(12.00)	
CNH CCS 三月期	1.42		2.00	
CNH CCS 六月期	1.30		1.00	
CNH CCS 一年期	1.21		1.00	
CNH CCS 三年期	1.59		1.00	
CNH CCS 五年期	2.29		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
03/11	人力調查	--	0.120
03/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.194	0.196
03/13	零售銷售年至今(年比)	0.135	0.131
03/13	工業生產年至今(年比)	0.095	0.097
03/14	外國直接投資(年比)	0.067	0.161

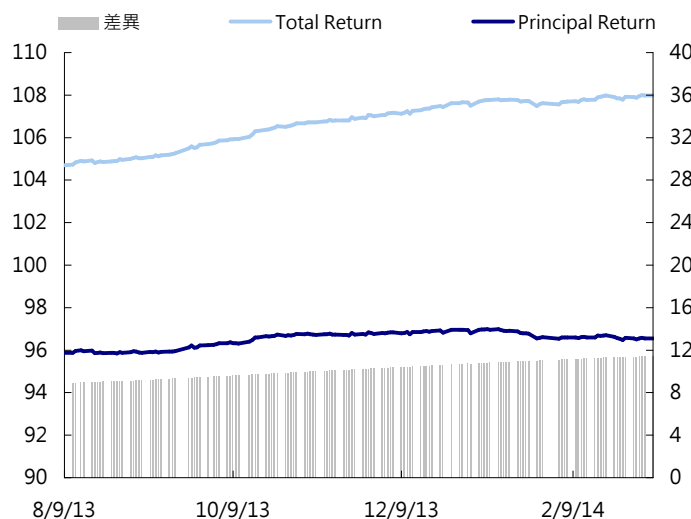
人民幣債市掃描

中國2月份出口YoY意外下滑18.1%，創下2009年以來最大降幅，遠低於分析師預測的YoY成長7.5%。當月進口成長10.1%高於預估，從而導致貿易逆差達到230億美元，引發市場對中國經濟前景的擔憂。另一方面，人行於週一上調美元兌人民幣的中間價，上調幅度創逾一年半以來最大單日百分比漲幅，人民幣隨之大貶。由人行上週五及本週一的舉動看來，人行持續向市場宣告打擊熱錢的意圖明顯，人民幣短期內或將繼續貶值。貨幣市場方面，相較於近期人民幣匯率的劇烈波動，貨幣市場近期走勢平穩，目前市場上人民幣資金尚屬寬鬆。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.82%，十五年期殖利率收在4.29%。

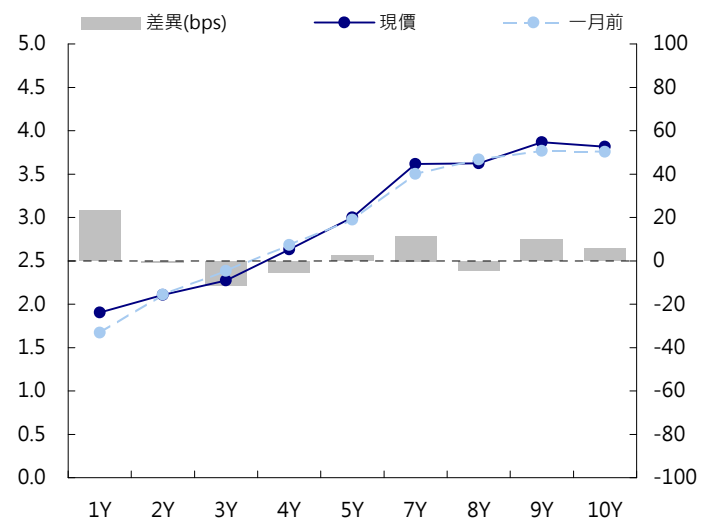
CNY/在岸公債曲線



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

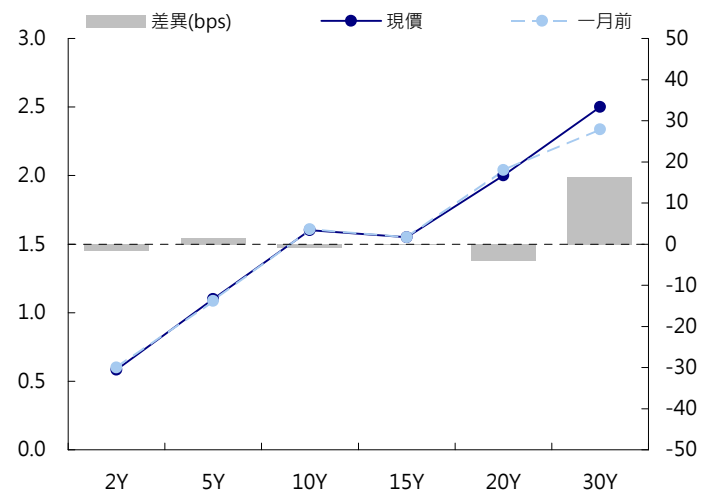
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	0.51
十年期台幣公債	1.6%	0.79
美元兌台幣	30.31	0.12 %
歐元兌台幣	42.10	0.25 %
港幣兌台幣	3.90	0.01 %
人民幣兌台幣	4.94	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7188%	(1.87)
台幣30日CP率	0.7462%	(2.07)
台幣90日CP率	0.805%	(1.67)
南韓韓圓	1065.90	(0.13)%
印尼盾	11365.00	(0.73)%
印度盧比	60.95	(0.07)%
泰國銖	32.38	0.00 %
越南盾	21100.00	0.07 %
菲律賓比索	44.55	0.06 %
馬來西亞幣	3.28	(0.11)%

台幣債市掃描

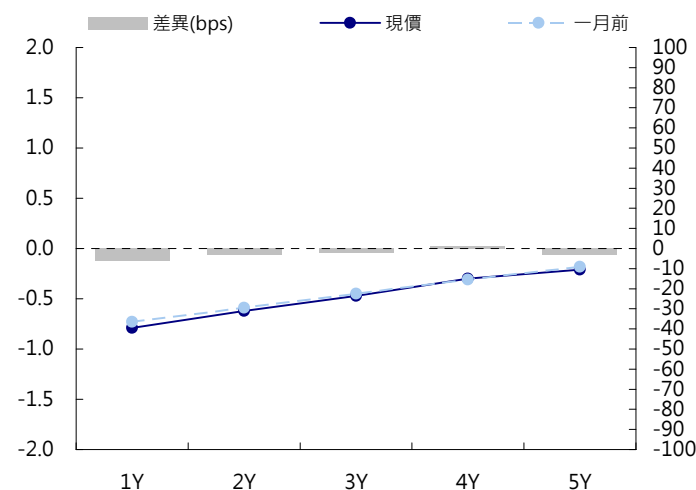
台債殖利率周一隨美債小幅收高，因為高於預期的2月非農就業數據增幅，但交易量清淡，壓抑殖利率上彈力道，近期可能還是區間整理。10年券103/6籌碼集中度高，上周即有買盤逢高收貨，市場關注買盤力道是否延續。五年券A03104收在1.1013%，上0.51bps，成交量50.5億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.6015%，上0.79bps，成交量41.5億。十年券區間預期在1.56%至1.64%。

日期	事件	預測	前期
03/11	人力調查	--	0.320

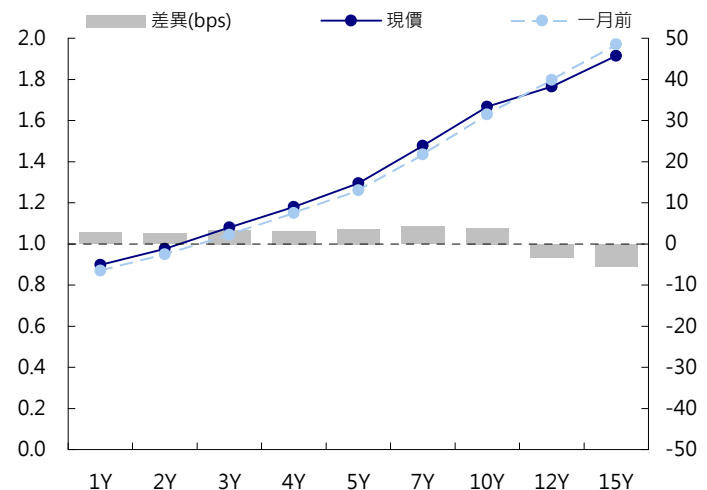
台幣公債曲線



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