

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	1.6%	(4.61)
美國十年公債	2.13%	(6.45)
美國三十年公債	2.72%	(8.05)
德國五年公債	-0.12%	(3.40)
德國十年公債	0.23%	(7.80)
德國三十年公債	0.76%	(13.40)
道瓊工業	17662.94	(1.85)%
那斯達克	4859.80	(1.67)%
S&P 500	2044.16	(1.70)%
德國工業	11500.38	(0.71)%
英國FTSE	6702.84	(2.52)%
法國CAC	4881.95	(1.12)%
歐元兌美元	1.07	(0.17)%
美元兌日圓	121.21	0.14 %
美元兌人民幣	6.26	(0.04)%
美國5年國債CDS	16.84	(0.67)
德國5年國債CDS	15.82	0.09
義大利5年國債CDS	104.07	(0.68)
西班牙5年國債CDS	82.92	(0.50)
葡萄牙5年國債CDS	117.90	9.05
法國5年國債CDS	39.37	0.12
日本5年國債CDS	44.17	0.67
中國5年國債CDS	93.67	2.97
韓國5年國債CDS	57.01	2.20

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

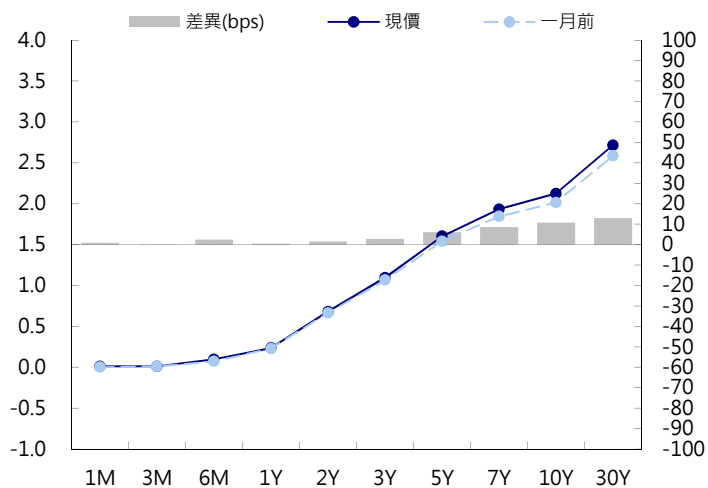
週二美債受到歐債牽引，利率走低，利率回到非農就業數據公布前之水準並且呈現flatten走勢，但由於今日與明日分別將標售10年與30年美債，或許將增加美債市場steepen走勢的變數。歐債市場持續受到QE帶動，利率持續走低，同時也傳出週一ECB購債量為32億歐元。德國七年債正式進入負利率區間，30年德債則來到0.72%位置，本週以來走低約30 bps，呈現bull flatten走勢，顯示德債的稀有性與ECB -0.2%的購買門檻限制持續壓縮不同天期德債的利差。義大利10年券昨日於收盤時收在1.21%較西班牙低2 bps，為近一年以來首見。

美歐元公司債：

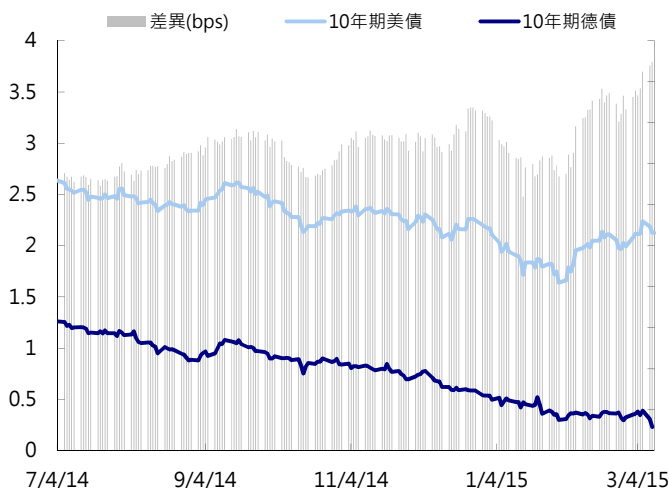
週二亞洲公司債在利率大波動性的環境下即便利率走低卻spread widen 約1~3 bps，價格沒有太大變化。歐元主順位債也有類似的情況，由於QE之後德債利率已走低大約15 bps，但由於credit spread一直處於相對低點所以spread反而呈現widen走勢；金融次債則出現賣盤，AT1下跌0.3~-1 pts，LT2 widen 5~10 bps，金融次債連兩日跌深後已出現買盤支撐。

日期	事件	預測	前期
03/11	MBA 貸款申請指數	--	0.001
03/12	財政預算月報	-\$188.0B	--
03/12	先期零售銷售(月比)	0.004	(0.008)
03/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.006	(0.009)
03/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.002
03/12	零售銷售(控制組)	0.004	0.001
03/12	首次申請失業救濟金人數	--	320K
03/12	進口物價指數(月比)	0.001	(0.028)
03/12	連續申請失業救濟金人數	--	2421K
03/12	進口物價指數(年比)	(0.093)	(0.080)
03/12	彭博消費者舒適度	--	43.500
03/12	企業存貨	0.001	0.001
03/13	家計部門變動-依淨值	--	-\$141B
03/13	PPI最終需求(月比)	0.003	(0.008)
03/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	(0.001)
03/13	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	--	(0.003)
03/13	PPI最終需求(年比)	--	--
03/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.016

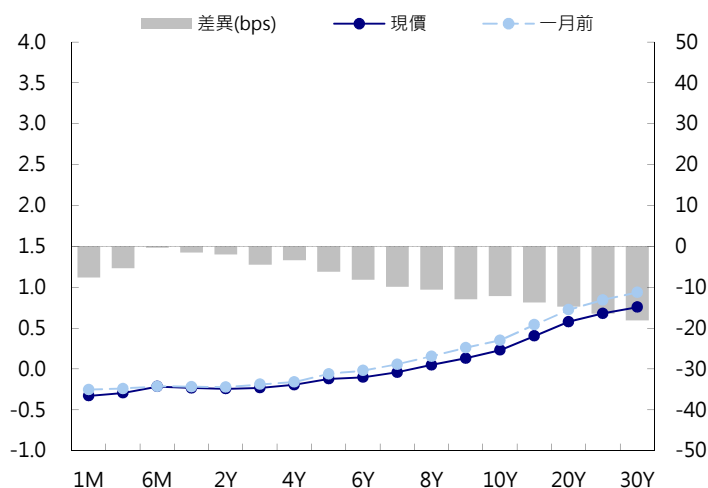
美國公債曲線



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

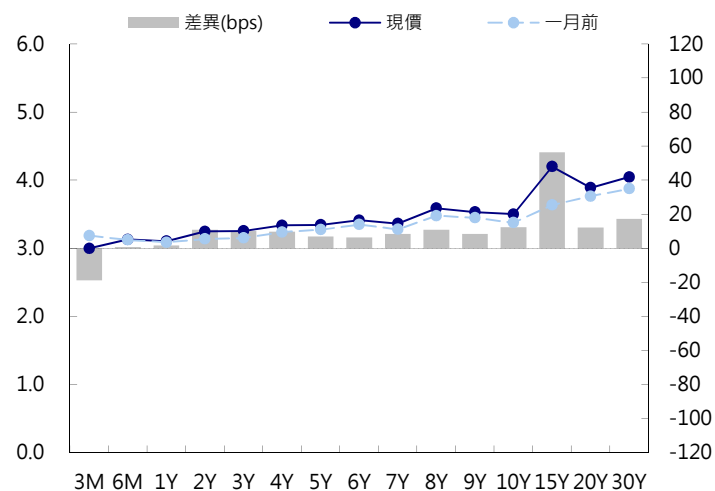
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.34%	3.38%	2.14	0.07
十年期公債	3.5%	3.47%	2.23	(0.05)
十五年期公債	3.76%	3.74%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.26	6.28	0.04%	0.08 %
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.30	(0.04)%	0.09 %
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.35	0.06 %	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.41	(0.04)%	0.08 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.615%	3M Shibor 4.51%	7D Repo 0.00	3M Shibor 0.00
CNY IRS 二年期	3.48%	4.3%	(0.50)	2.00
CNY IRS 三年期	3.475%	4.15%	1.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.48%	4.08%	1.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.48%	4.03%	0.00	1.00
CNH IRS 一年期	4.45%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.23%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.15%		11.00	
CNH IRS 四年期	4.12%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.05%		15.00	
CNH CCS 三月期	4.54		(12.85)	
CNH CCS 六月期	4.22		(5.00)	
CNH CCS 一年期	4.11		(3.00)	
CNH CCS 三年期	4.23		(3.00)	
CNH CCS 五年期	4.01		6.00	

人民幣債市掃描

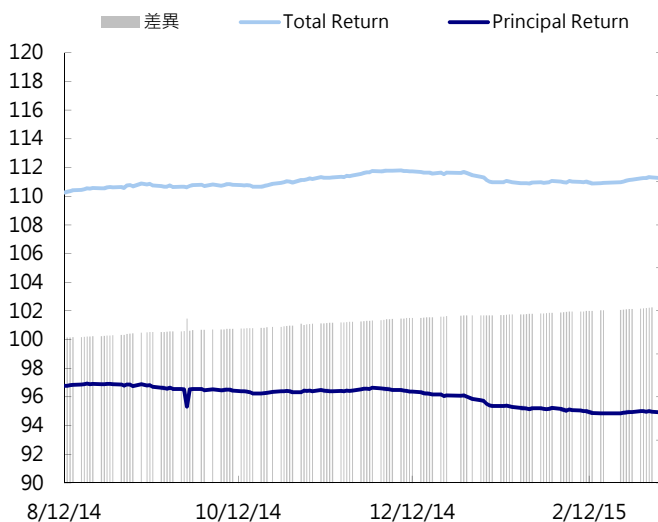
週二中國國家統計局公布2月份CPI數據，YoY上漲1.40%，高於預期的1.0%；PPI則為YoY下滑4.8%，預估為下滑4.3%。市場解讀二月份中國CPI數據主要受到農曆過年的影響，食品需求上升而造成數值增幅加大，為短暫現象。中國整體通膨仍呈持續下滑態勢，未來政策料將繼續放鬆。外匯市場方面，相較於其他貨幣兌美元的弱勢表現，本週人民幣匯率相對平穩，呈小幅升值走勢。週二午盤USDCNY成交在6.262左右的價位，USDCNH則在6.2765。

日期	事件	預測	前期
03/11	零售銷售年至今(年比)	0.116	--
03/11	工業生產年至今(年比)	0.077	--
03/11	固定資產農村除外年至今(年比)	0.150	--
03/11	Bloomberg GDP Monthly Estimate Yc	--	--
03/10	貨幣供給M0年比	(0.008)	(0.176)
03/10	New Yuan Loans CNY	750.0B	1470.0B
03/11	零售銷售年至今(年比)	0.116	--
03/11	工業生產年至今(年比)	0.077	--
03/11	固定資產農村除外年至今(年比)	0.150	--
03/11	Bloomberg GDP Monthly Estimate Yc	--	--

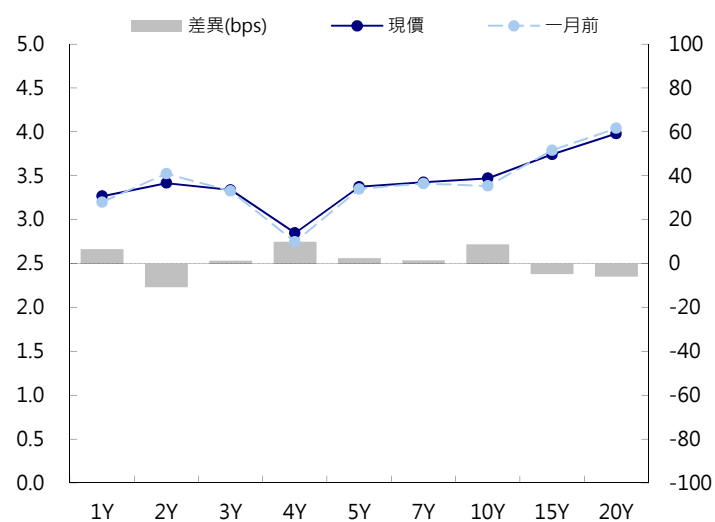
CNY/在岸公債曲線



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

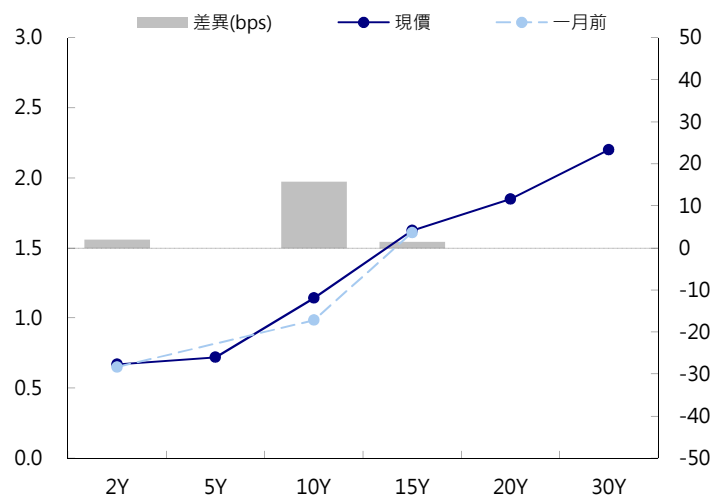
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.14%	1.90
十年期台幣公債	1.63%	(2.52)
美元兌台幣	31.54	0.15 %
歐元兌台幣	34.07	(0.39)%
港幣兌台幣	4.06	0.01 %
人民幣兌台幣	5.04	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1124.34	(0.27)%
印尼盾	13095.00	(1.29)%
印度盧比	62.83	(0.04)%
泰國銖	32.71	(0.02)%
越南盾	21360.00	0.05 %
菲律賓比索	44.40	0.00 %
馬來西亞幣	3.71	(0.07)%

台幣債市掃描

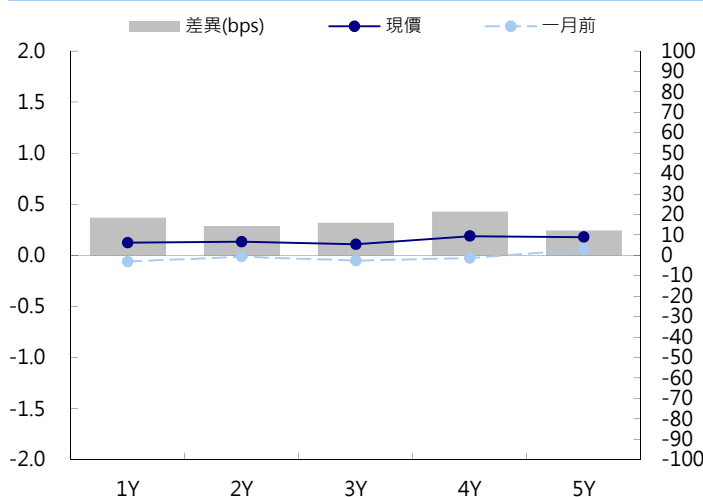
台灣10年期公債104/5周二殖利率開高收低。由於午間10年新債足額標售且得標利率稍優於預期，市場全面看空的氛圍略有好轉，短線104/5殖利率可望從高檔拉回整理，待標債利多大致去化後，仍待美債指引進一步方向。受到新債標售結果激勵，短期內10年新券104/5殖利率仍有望往下測試，至於五年新券104/6空方交投意願較高，短線料陷入高檔震盪。五年公債104/6將於3月24日標售，金額暫定350億台幣。五年券A04106成交量91.0億，區間預期在1.07%至1.17%。十年券A04105成交量93.5億，區間預期在1.56%至1.66%。

日期	事件	預測	前期
03/10	人力調查	--	0.370

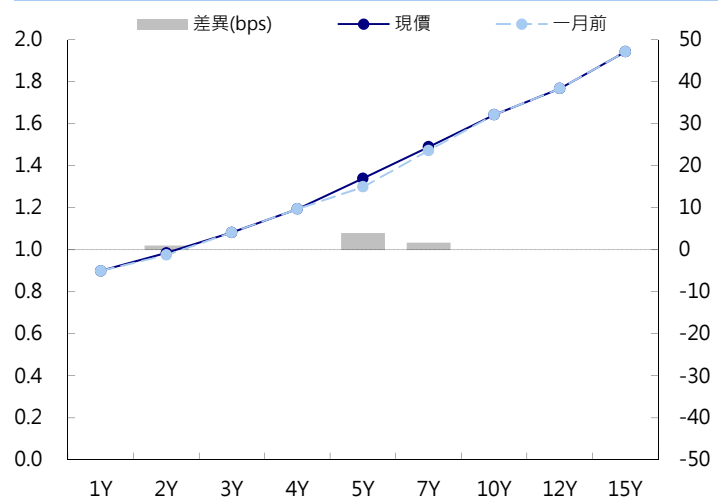
台幣公債曲線



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