

# 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	1.44%	5.28
美國十年公債	1.92%	4.40
美國三十年公債	2.68%	2.18
德國五年公債	-0.24%	10.30
德國十年公債	0.31%	6.60
德國三十年公債	1.07%	5.90
道瓊工業	16995.13	(0.03)%
那斯達克	4662.16	(0.26)%
S&P 500	1989.57	0.02 %
德國工業	9498.15	(2.31)%
英國FTSE	6036.70	(1.78)%
法國CAC	4350.35	(1.70)%
歐元兌美元	1.10	(1.61)%
美元兌日圓	113.40	0.50 %
美元兌人民幣	6.51	(0.07)%
美國5年國債CDS	19.60	(0.13)
德國5年國債CDS	17.84	(1.00)
義大利5年國債CDS	126.70	(1.04)
西班牙5年國債CDS	97.58	(1.56)
葡萄牙5年國債CDS	266.77	1.45
法國5年國債CDS	32.11	(0.23)
日本5年國債CDS	47.15	--
中國5年國債CDS	126.33	0.00
韓國5年國債CDS	62.00	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

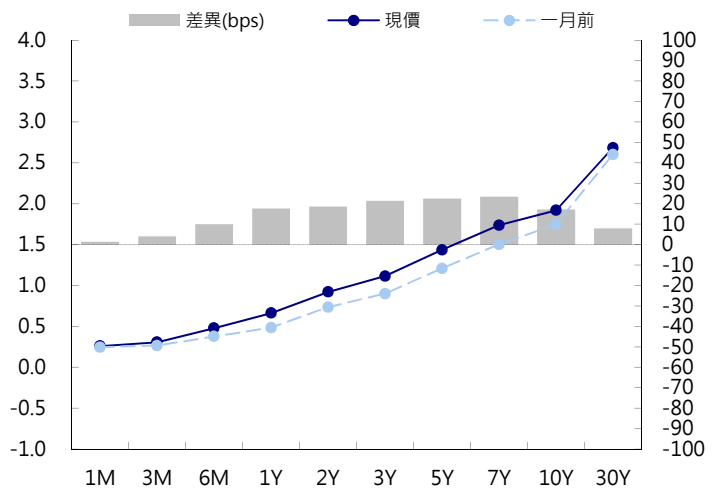
美國公債收益率週四在震盪交易中上漲。歐洲央行將已負的存款利率進一步下調，並將資產購買規模擴大至800億歐元，但央行總裁德拉吉表示，預計歐洲央行不會再從目前基礎上進一步降息。美國公債市場對歐洲公債收益率走高做出響應，歐洲公債收益率隨著歐元受上述言論提振反彈上漲。同時，上周美國請領失業金人數減少幅度大於預期，觸及去年10月以來最低，直指勞動力市場持續強勁。但在財政部標售30年期公債獲強勁需求後，公債收益率漲幅縮小。歐元區短期公債收益率週四可能錄得三個月最大漲幅，且歐元反彈，觸及三周高位。歐洲央行主要下調主要利率，擴大購債計劃規模、推出新一輪針對銀行的貸款機制和購買投資級公司債，不過德拉吉會後談話使市場轉向，而評級較低的南歐二線公債收益率反而回落。歐洲央行量化寬鬆計劃對這些公債的提振更大。

### 美歐元公司債：

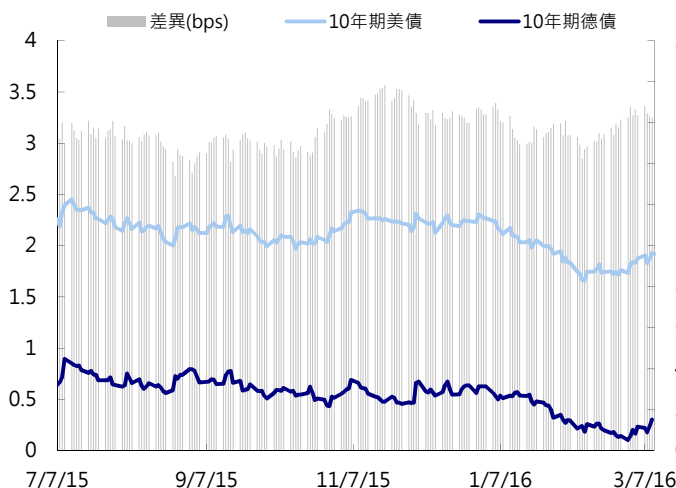
周四亞洲信用市場以買盤為主，東亞銀行AT1出現不錯的買盤將價格推高0.5~1元，新發行的AusNet Hybrid一開盤買盤強勁一度將價格拉高至101.5，但普遍市場認定upside機率不高，最後收盤在101，但仍是不錯的表現。UOB的B3T2大致持平，直到午盤後才有買盤將spread 拉低5 bps。ECB總是讓市場有話題可交易，即使許多出乎市場意料的QE措施，股市、國債價格都一度大漲，但後來市場焦點轉至ECB未來可能不會在繼續降息的說法上，股市國債價格都收低，市場波動再次啟動，交易宜謹慎。

日期	事件	預測	前期
03/11	進口物價指數(月比)	(0.008)	(0.011)
03/11	進口物價指數(年比)	(0.066)	(0.062)

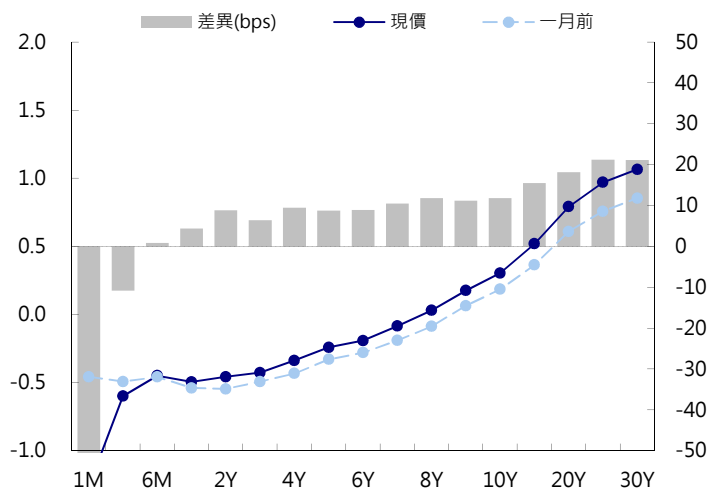
### 美國公債曲線



### 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

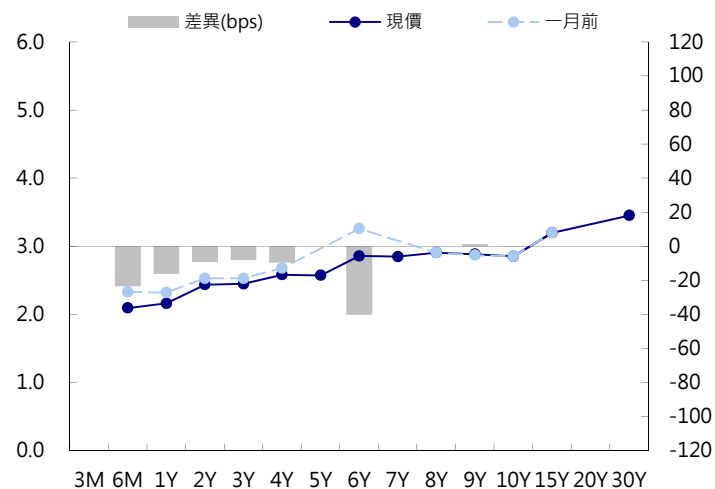
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.58%	3.88%	1.00	0.13
十年期公債	2.85%	3.86%	0.05	(0.02)
十五年期公債	3.14%	3.93%	(0.04)	0.00
人民幣即期匯率	6.51	6.51	0.07%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.53	6.52	0.14 %	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.54	6.55	(0.02)%	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	6.56	6.60	0.13 %	0.05 %
CNY IRS 一年期	2.285%	2.825%	(2.50)	(3.00)
CNY IRS 二年期	2.285%	2.83%	(2.50)	(3.00)
CNY IRS 三年期	2.375%	2.89%	(4.00)	(5.00)
CNY IRS 四年期	2.49%	2.98%	(4.50)	(4.50)
CNY IRS 五年期	2.59%	3.055%	(5.00)	(4.00)
CNH IRS 一年期	--	--	--	--
CNH IRS 二年期	--	--	--	--
CNH IRS 三年期	2.88%	--	1.00	--
CNH IRS 四年期	--	--	--	--
CNH IRS 五年期	--	--	--	--
CNH CCS 三月期	3.48	--	2.87	--
CNH CCS 六月期	3.46	--	(25.24)	--
CNH CCS 一年期	3.78	--	(2.00)	--
CNH CCS 三年期	4.03	--	0.00	--
CNH CCS 五年期	3.82	--	(1.00)	--

日期	事件	預測	前期
03/12	工業生產 年至今(年比)	0.056	0.061
03/12	零售銷售 年至今(年比)	0.109	0.107
03/12	固定資產農村除外 年至今(年比)	0.094	0.100

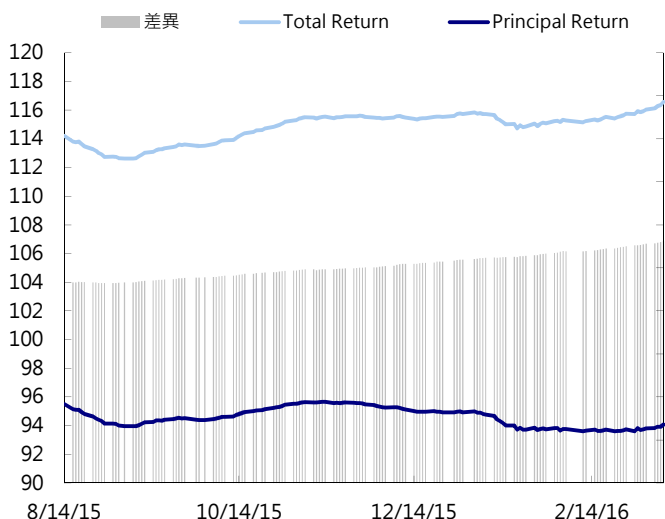
## 人民幣債市掃描

經濟數據方面，中國2月CPI較上年同期上升2.3%，創出2014年中以來的最大升幅，主要受食品價格大漲7.3%拉動。當月工業生產者出廠價格指數(PPI)下降4.9%，降幅較1月5.3%有所縮小，但創下連續48個月下跌的紀錄。人民幣債券離岸市場方面，交易量穩定，價格變化不大，RQDII買方浮現，市場較為關注的名字包括北大方正PKFOUND，世紀互聯VNET，万科VANKE，康師傅TINGYI等。人民幣債券在岸市場方面，儘管中國CPI加速上漲，銀行間7天回購利率小升，10年期國債仍然延續漲勢。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週四隨中間價微收跌，波幅較前幾日明顯收窄。近期中間價基本跟隨隔夜國際美元變動，市場價又在中間價小範圍內波動，穩定預期意圖明顯，預計兩會結束前難有明顯貶值。

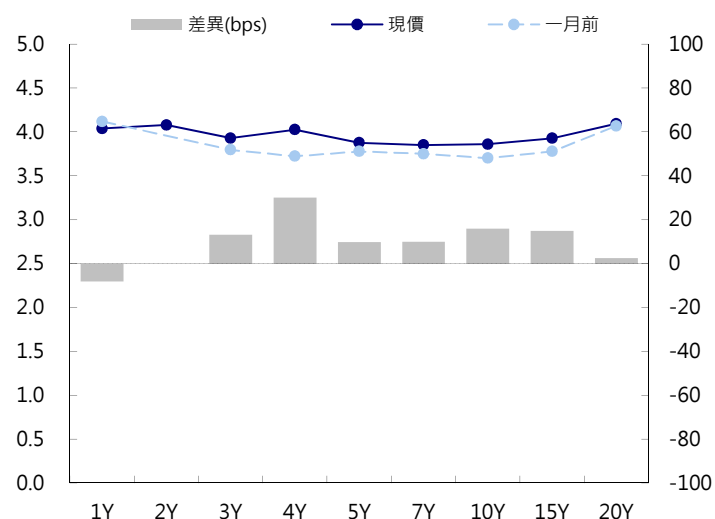
## CNY/在岸公債曲線



## 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

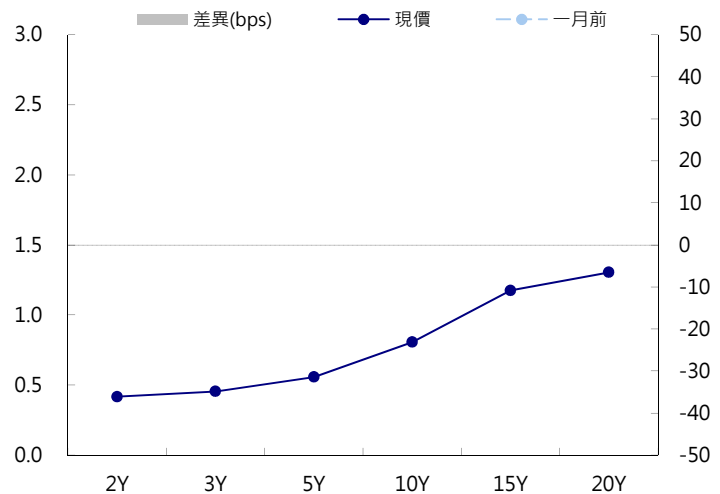
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	1.00
十年期台幣公債	0.81%	0.00
美元兌台幣	33.08	(0.44)%
歐元兌台幣	35.93	(0.48)%
港幣兌台幣	4.22	(0.53)%
人民幣兌台幣	5.06	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.2%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1209.80	0.45 %
印尼盾	13150.00	(0.20)%
印度盧比	67.04	(0.39)%
泰國銖	35.23	0.01 %
越南盾	22279.00	0.00 %
菲律賓比索	46.70	(0.18)%
馬來西亞幣	4.13	0.88 %

## 台幣債市掃描

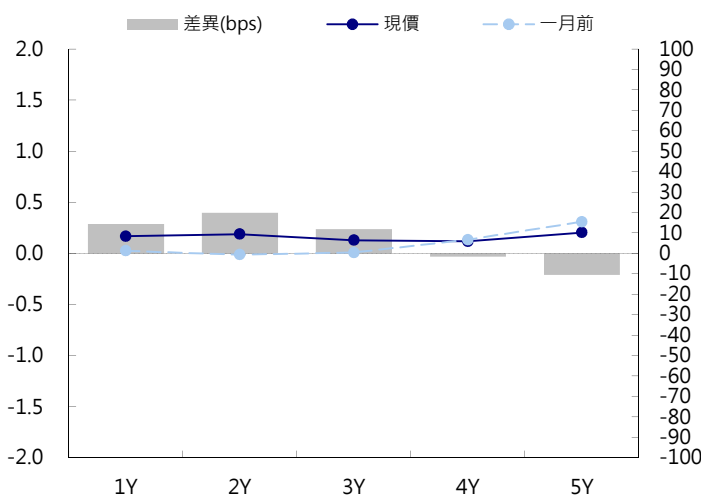
台灣10年公債105/4利率週四收平。央行總裁彭淮南在立法院談話對台債影響仍算中性，盤初105/4殖利率暫隨美債走高，惟逢高仍見短線交易買盤進場，令殖利率升幅收斂，終場以平盤作收。目前市場普遍預期第一季底央行仍會持續降息來提振經濟頹勢；在央行總裁立法院備詢變數厘清後，市場轉趨關注稍晚ECB公佈的利率決策對國際債市的影響。五年券A05105成交量為6.5億，預期區間為0.50-0.60%。十年券A05104成交量為193.5億，預期區間為0.78-0.88%。

日期                      事件                      預測                      前期

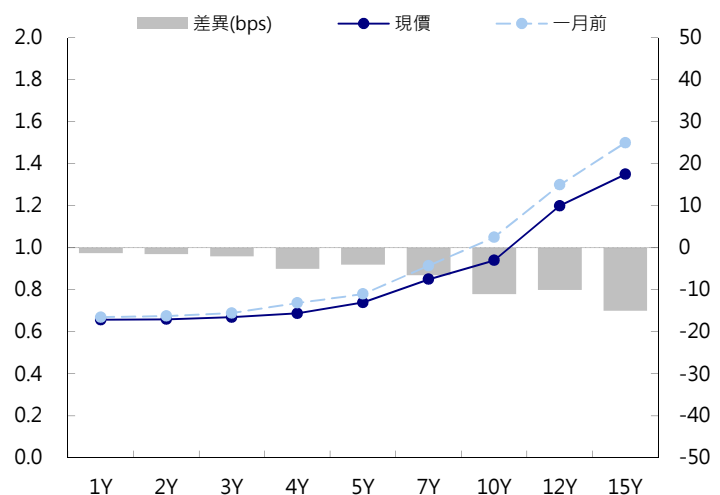
## 台幣公債曲線



## 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