

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%	(0.65)
美國十年公債	2.77%	(0.90)
美國三十年公債	3.71%	(1.23)
德國五年公債	0.67%	0.60
德國十年公債	1.64%	1.30
德國三十年公債	2.54%	2.80
道瓊工業	16351.25	(0.41)%
那斯達克	4307.19	(0.63)%
S&P 500	1867.63	(0.51)%
德國工業	9307.79	0.46 %
英國FTSE	6685.52	(0.06)%
法國CAC	4349.72	(0.48)%
歐元兌美元	1.39	(0.01)%
美元兌日圓	102.91	(0.11)%
美元兌人民幣	6.14	(0.00)%
黃金	1346.65	(0.17)%
西德州原油	99.44	(0.59)%
銅	6475.00	(2.62)%
玉米	482.00	(0.26)%
小麥	658.00	(0.15)%

美歐元公債指標利率：

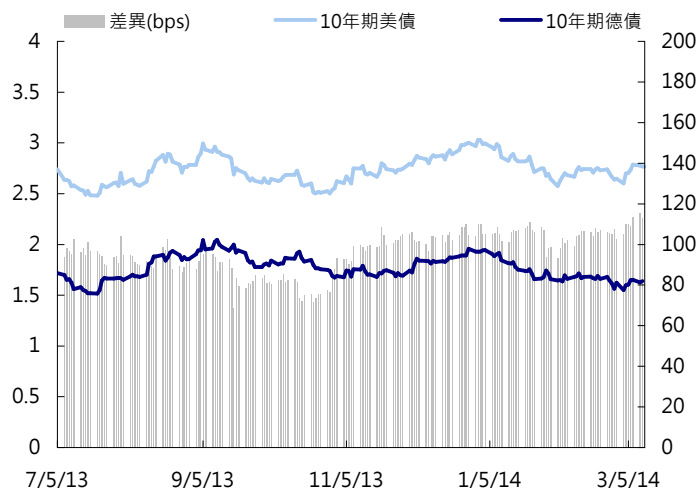
美國公債殖利率周二小下1bp，在烏克蘭-俄羅斯的地緣政治風險陷入膠著而中國經濟出現疲弱信號的情況下，避險公債的需求上升。中國2月出口意外同比下挫18%，遠遜預估中值增長6.8%，也較1月出口增長10.6%大幅下滑。終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.77%，三十年期殖利率收在3.71%。歐洲市場方面，德債收益率小彈1.5bp，繼續自上週ECB意外沒有任何寬鬆動作後的上升趨勢。美債與德債十年期spread在117bps，為2006年來最寬。葡萄牙公債收益率在上修了第四季GDP增幅，及拒絕重組該國債務的新要求後，周二跌至四年新低。終場德債五年期殖利率收在0.67%，十年期殖利率收在1.64%，三十年期殖利率收在2.54%。

美歐元公司債：

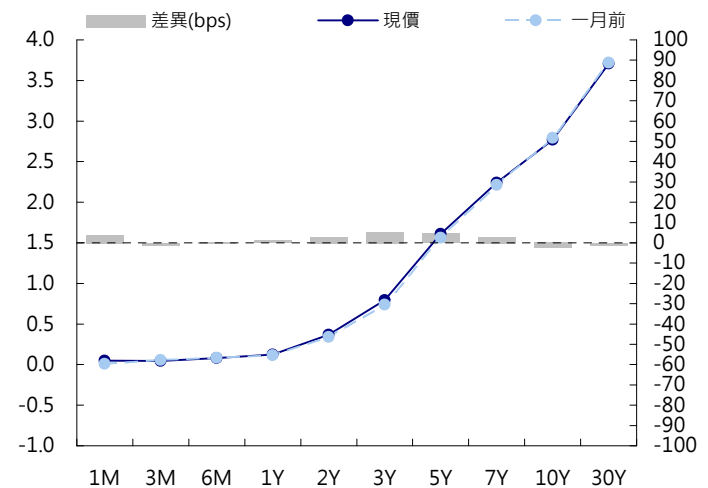
周二亞洲信用市場表現穩定，美債利率週一美國盤拉高後，昨天韓國10年期券次有不錯的買盤進場，短券也有買單需求，東南亞國家的美金國債持平至小跌下0.25元。新發行部分，新加坡的UOB發行10.5年nc 5.5年的Tier 2次債，發行利率在CT5+225 bps，韓國的Hyucap 發行3年FRN，發行利率在Libor +80bps，CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數tighten 3bps至125，中國tighten 2bps至89，韓國持平在63。

日期	事件	預測	前期
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	(0.002)
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	--	(28.500)
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
03/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
03/14	PPI最終需求(年比)	0.012	0.012
03/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.014	0.013
03/14	密西根大學信心指數	82.000	81.600

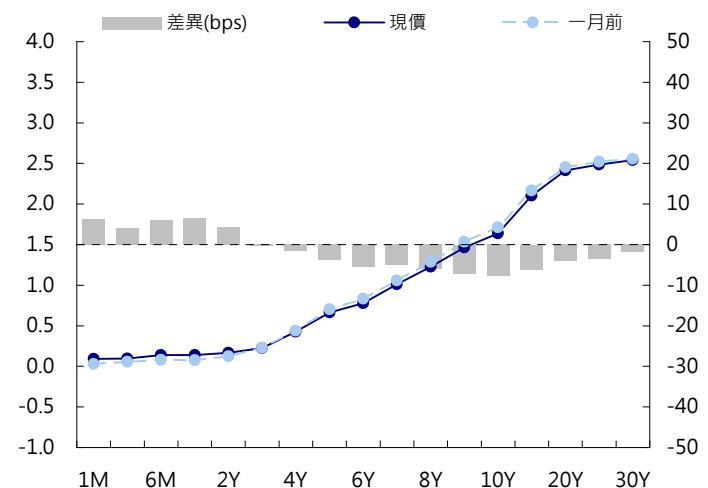
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

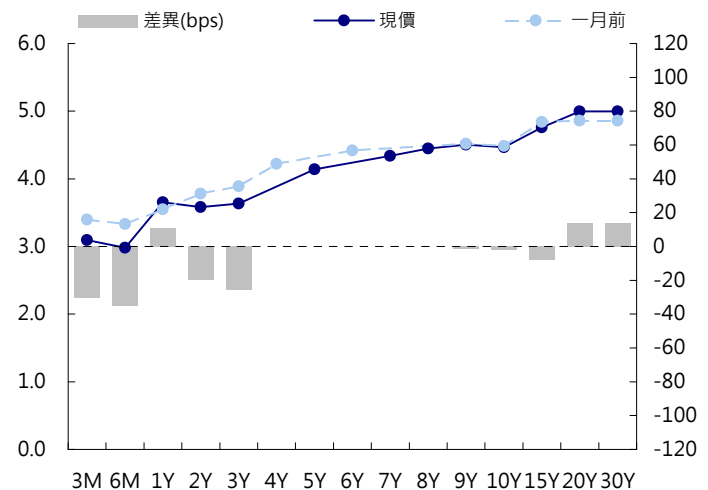
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.14%	3.01%	(0.03)	0.00
十年期公債	4.47%	3.8%	0.01	0.04
十五年期公債	5%	4.3%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.14	6.14	-0.01%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.15	0.03%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.16	(0.04)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.15	6.17	(0.05)%	(0.08)%
CNY IRS 一年期	4.175%	5.245%	(23.00)	(14.50)
CNY IRS 二年期	4.25%	5.22%	(22.00)	(14.50)
CNY IRS 三年期	4.36%	5.2%	(19.00)	(13.50)
CNY IRS 四年期	4.45%	5.185%	(19.00)	(14.50)
CNY IRS 五年期	4.51%	5.17%	(17.50)	(16.00)
CNH IRS 一年期	5.28%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	5.24%		(9.00)	
CNH IRS 三年期	5.2%		(9.00)	
CNH IRS 四年期	5.2%		(9.00)	
CNH IRS 五年期	5.18%		(11.00)	
CNH CCS 三月期	1.40		2.00	
CNH CCS 六月期	1.28		0.00	
CNH CCS 一年期	1.21		1.00	
CNH CCS 三年期	1.59		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.30		0.00	

日期	事件	預測	前期
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

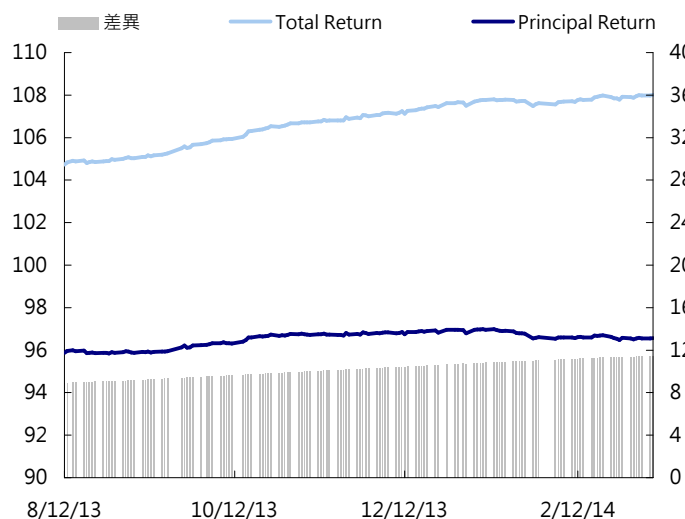
人民幣債市掃描

中國人民銀行周二進行了1,000億元人民幣(163億美元)的28天期回購操作，中標利率為4%。此次操作金額為2011年6月份以來最大。銀行機構面臨的存款利率上限已導致資金流出銀行體系並轉向更高殖利率的產品。一旦存款利率實現自由化以及信貸風險在投資選擇方面發揮更大作用，資金流向可能會出現逆轉。周小川周二稱存款利率放開很可能在最近一兩年實現。中國債券信息網的數據顯示，中國十年期國債殖利率今年截至3月10日已下跌5個基點，達到4.51%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.8%，十五年期殖利率收在4.3%。

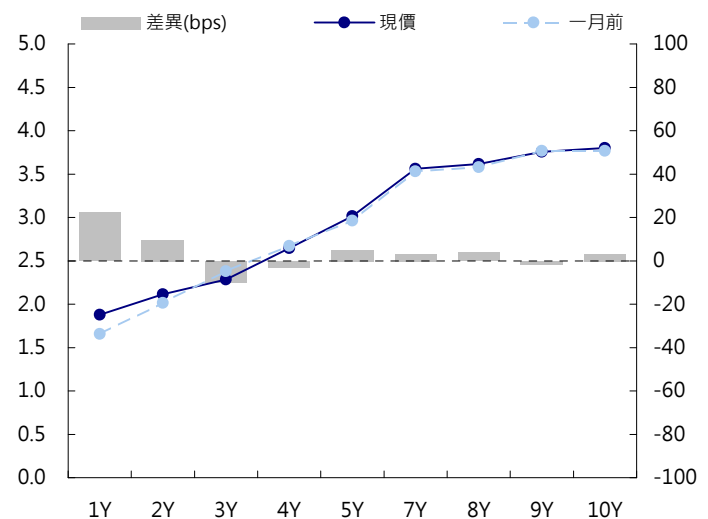
CNY/在岸公債曲線



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

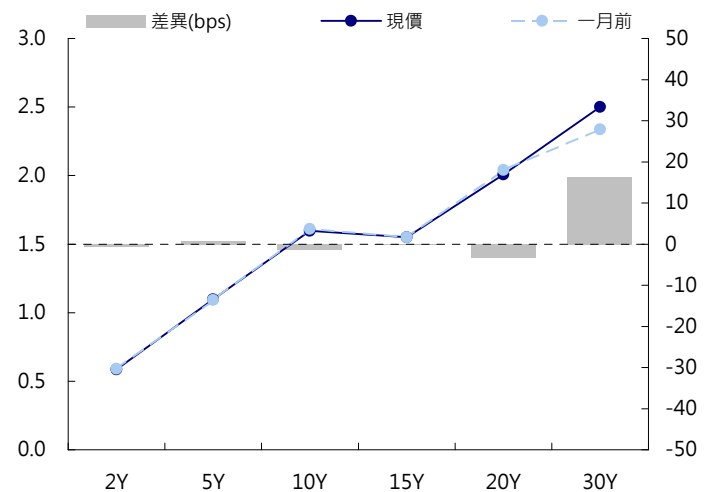
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	(0.38)
十年期台幣公債	1.6%	(0.40)
美元兌台幣	30.29	(0.04)%
歐元兌台幣	41.94	(0.37)%
港幣兌台幣	3.90	0.01 %
人民幣兌台幣	4.93	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(2.50)
台幣30日CP率	0.7494%	(1.75)
台幣90日CP率	0.7967%	(2.50)
南韓韓圓	1068.50	(0.13)%
印尼盾	11395.00	0.24 %
印度盧比	61.08	(0.00)%
泰國銖	32.36	(0.02)%
越南盾	21100.00	0.07 %
菲律賓比索	44.48	0.00 %
馬來西亞幣	3.29	(0.23)%

台幣債市掃描

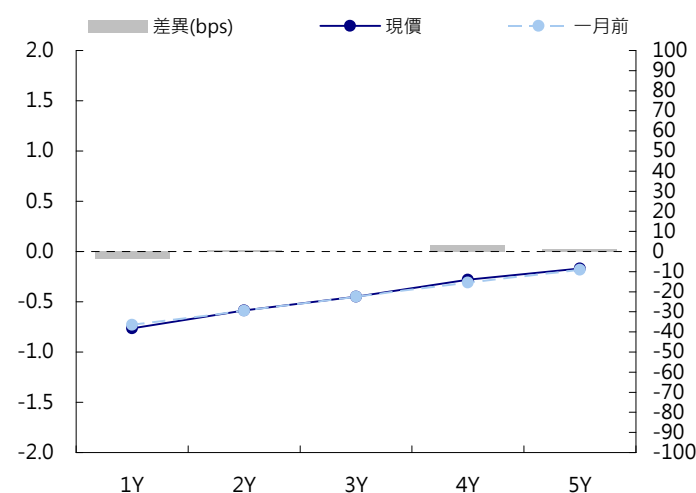
台灣公債殖利率周二區間震盪後微幅收低。下周有美國FOMC會議及台灣公布發債計劃，在相關變數釐清之前，短線主流券殖利率料將保持區間整理之勢。市場預期，FOMC仍將持續縮減100億美元購債規模，是故，總經指標將重新成為市場焦點。五年券A03104收在1.0975%，下0.38bps，成交量75.0億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.5975%，下0.40bps，成交量48.5億。十年券區間預期在1.56%至1.64%。

日期 事件 預測 前期

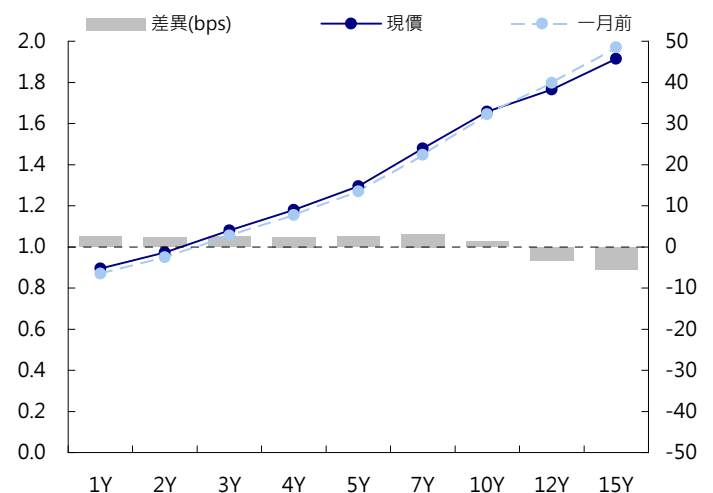
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL