

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.55%	(2.14)
美國十年公債	2.67%	(1.99)
美國三十年公債	3.61%	(1.46)
德國五年公債	0.61%	(0.20)
德國十年公債	1.57%	0.00
德國三十年公債	2.48%	(0.60)
道瓊工業	16336.19	0.55 %
那斯達克	4333.31	1.25 %
S&P 500	1872.25	0.72 %
德國工業	9242.55	0.67 %
英國FTSE	6605.28	0.56 %
法國CAC	4313.26	0.97 %
歐元兌美元	1.39	(0.04)%
美元兌日圓	101.46	0.02 %
美元兌人民幣	6.20	0.28 %
黃金	1357.15	0.10 %
西德州原油	99.39	(0.31)%
銅	6483.00	0.05 %
玉米	486.00	(0.05)%
小麥	691.75	(0.11)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

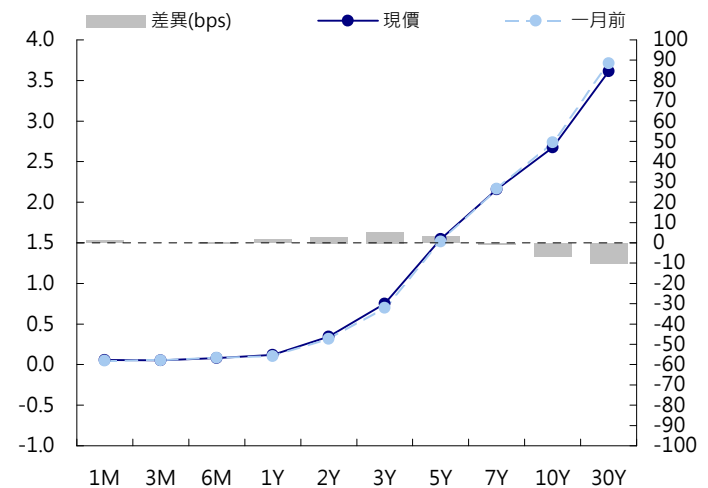
美債收益率小幅收低，因FOMC會議結束前不確定性仍高。葉倫出任美聯儲主席後主持的首個政策會議，市場預計將縮減每月購債規模，且可能會調整前瞻性指引。普亭簽署克里米亞加入俄羅斯的法令，同時表示不希望烏克蘭進一步分裂。這小為舒緩了地緣政治風險快速升高的擔憂。終場美債五年期殖利率收在1.55%，十年期殖利率收在2.67%，三十年期殖利率收在3.61%。歐洲市場方面，德債殖利率亦隨美債小彈，反映市場對克里米亞潛在紛爭的預期降低。邊緣諸國，葡萄牙，意大利，西班牙，及希臘公債殖利率下行。終場德債五年期殖利率收在0.61%，十年期殖利率收在1.57%，三十年期殖利率收在2.48%。

美歐元公司債：

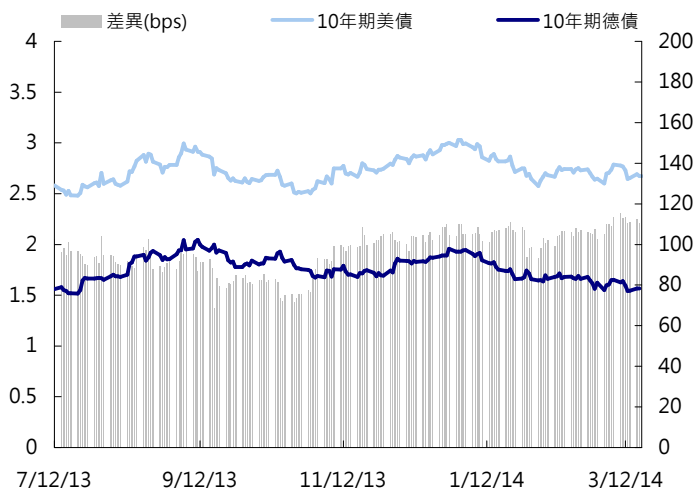
周二亞洲盤漲跌互見，中國房地產高收益名字受到中國房市疲軟的預期，本周以來已widen 2~4 bps，但中國整體CDS tighten 4.5 bps，顯示出市場對於中國名字出現選擇性偏好。下午歐洲開盤以後，福斯新發行的7年與12年券表現強勢，市場交易熱絡，12年券開盤後上漲 1.5pt。指標性的俄國2030年券昨日也受到局勢暫時穩定的激勵，上漲約0.5 pts。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數維持在130，中國tighten 4.5 bps至94.5，韓國tighten 1 bp至61.83。

日期	事件	預測	前期
03/19	MBA 貸款申請指數	--	(0.021)
03/19	經常帳餘額	-\$88.0B	-\$94.8B
03/19	聯準會QE3進度	55,000	65,000
03/19	聯準會購買公債進度	30,000	35,000
03/19	聯準會購買MBS進度	25,000	30,000
03/19	FOMC利率決策	0.003	0.003
03/20	首次申請失業救濟金人數	320K	315K
03/20	連續申請失業救濟金人數	2880K	2855K
03/20	彭博經濟預期	--	(3.000)
03/20	彭博消費者舒適度	--	(27.600)
03/20	費城聯準企業展望	4.000	(6.300)
03/20	成屋銷售	4.62M	4.62M
03/20	成屋銷售(月比)	(0.001)	(0.051)
03/20	領先指數	0.002	0.003

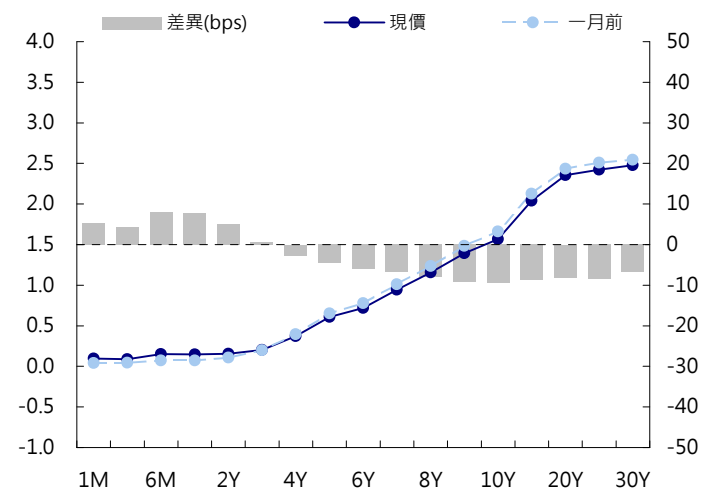
美國公債曲線



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

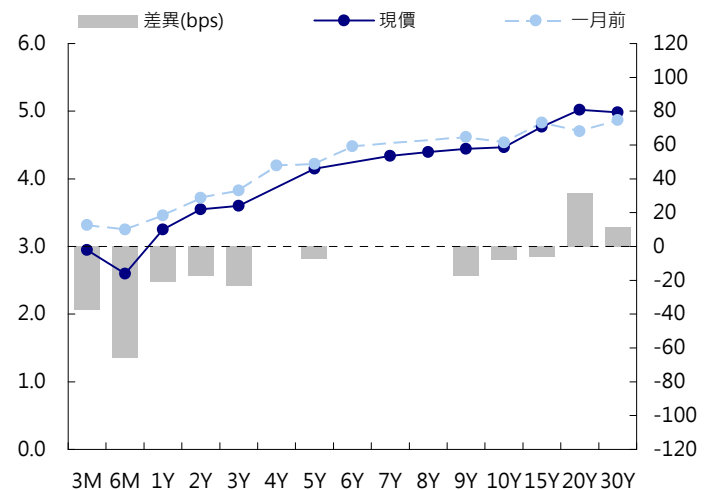
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.15%	3.01%	(0.01)	0.00
十年期公債	4.47%	3.77%	0.01	0.04
十五年期公債	4.98%	4.35%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.19	6.18	-0.2%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.20	6.19	0.00 %	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.20	0.00 %	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.21	(0.19)%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 4.3%	3M Shibor 5.35%	7D Repo 25.00	3M Shibor 17.00
CNY IRS 二年期	4.34%	5.3%	22.00	17.00
CNY IRS 三年期	4.44%	5.28%	20.00	16.00
CNY IRS 四年期	4.505%	5.26%	17.50	15.00
CNY IRS 五年期	4.565%	5.25%	18.50	15.00
CNH IRS 一年期	5.31%		16.00	
CNH IRS 二年期	5.25%		19.00	
CNH IRS 三年期	5.23%		19.00	
CNH IRS 四年期	5.23%		18.00	
CNH IRS 五年期	5.23%		18.00	
CNH CCS 三月期	1.40		(4.50)	
CNH CCS 六月期	1.33		(2.50)	
CNH CCS 一年期	1.26		(3.00)	
CNH CCS 三年期	1.61		2.00	
CNH CCS 五年期	2.26		0.00	

人民幣債市掃描

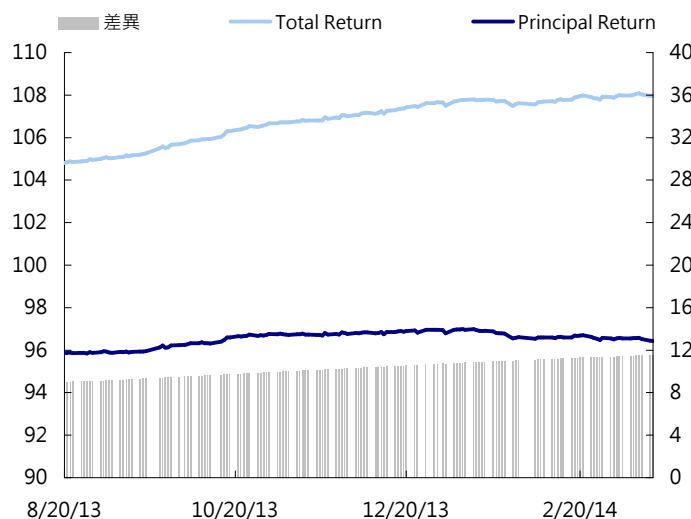
中國央行3月15日宣布將人民幣浮動區間從中間價上下各1%擴大至2%之後，至少有4家銀行下調了人民幣匯率預測。人民幣兌美元今天持續下跌至6.195。鑒於一些投資者單向押注人民幣升值，擴大人民幣浮動區間符合中國央行遏制熱錢流入的目標。2月份中國出口下降18.1%，創出2009年以來最大跌幅。過去兩周發布的官方數據顯示中國製造業和消費成長下滑，使得一些企業償還債務更加艱難。中國國務院總理李克強上周表示，中國將加強對規模達6萬億美元的影子銀行系統的監管，個別金融產品違約的情況難以避免。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.35%。

日期	事件	預測	前期
03/19	彭博3月中國調查		

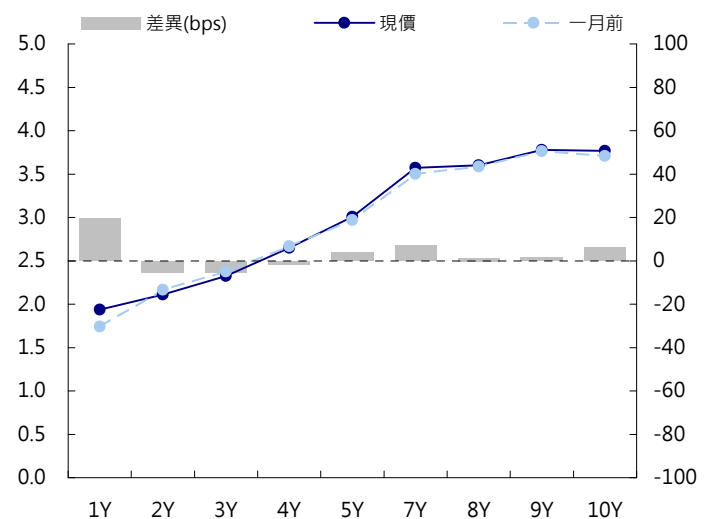
CNY/在岸公債曲線



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

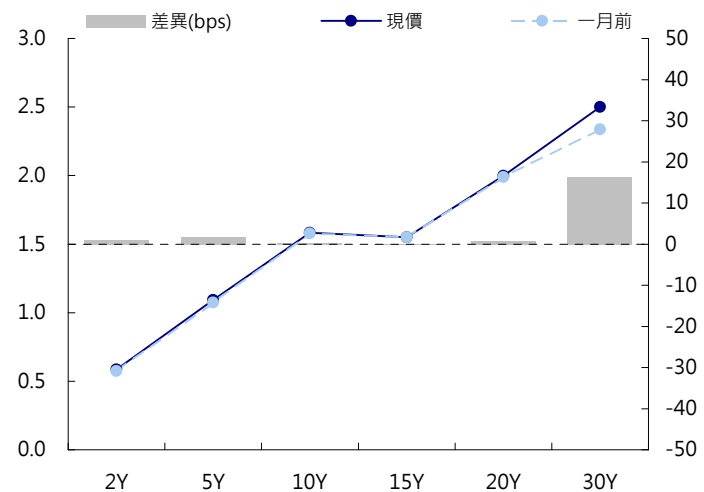
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.15
十年期台幣公債	1.58%	(0.05)
美元兌台幣	30.36	0.06 %
歐元兌台幣	42.24	0.30 %
港幣兌台幣	3.91	0.01 %
人民幣兌台幣	4.90	(0.26)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	1.87
台幣30日CP率	0.7669%	2.07
台幣90日CP率	0.8217%	1.50
南韓韓圓	1069.18	(0.03)%
印尼盾	11328.00	0.16 %
印度盧比	61.00	(0.01)%
泰國銖	32.12	0.03 %
越南盾	21098.00	0.06 %
菲律賓比索	44.78	(0.04)%
馬來西亞幣	3.27	(0.29)%

台幣債市掃描

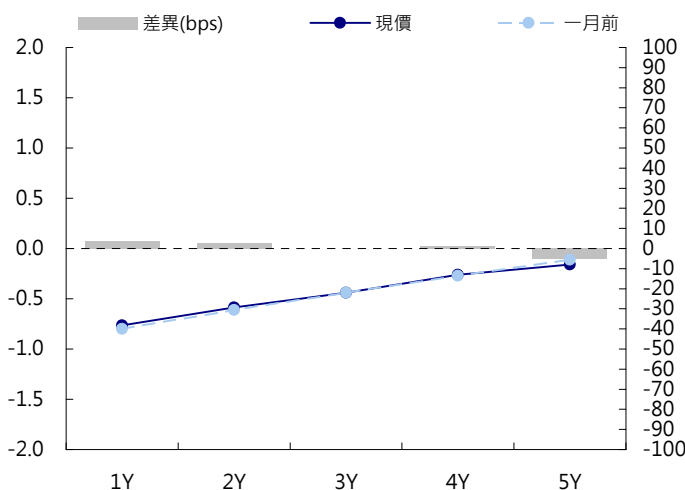
台債殖利率周二區間震盪，市場靜待FOMC會議結論及發債計畫，預期之後方向性才會浮現。10年券籌碼集中，且有到期補券需求，目前殖利率上檔空間似被壓縮。雖然紐西蘭升息，韓國也暗示有升息可能，但市場預期台灣央行今年升息機率不高。五年券A03104收在1.0920%，上0.15bps，成交量88.0億。五年券區間預期在1.06%至1.10%。十年券A03106收在1.5823%，下0.05bps，成交量16.5億。十年券區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
03/20	彭博3月台灣調查		
03/20	出口訂單(年比)	0.105	(0.028)

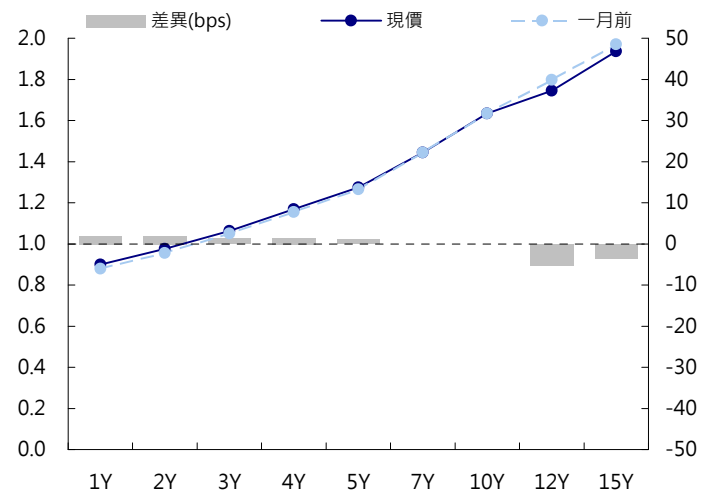
台幣公債曲線



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