

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	2.04%	2.00
美國十年公債	2.51%	0.73
美國三十年公債	3.11%	0.49
德國五年公債	-0.47%	(4.30)
德國十年公債	0.32%	(2.30)
德國三十年公債	1.14%	(0.40)
道瓊工業	20924.76	(0.14)%
那斯達克	5833.93	(0.26)%
S&P 500	2368.39	(0.29)%
德國工業	11966.14	0.06 %
英國FTSE	7338.99	(0.15)%
法國CAC	4955.00	(0.35)%
歐元兌美元	1.06	(0.08)%
美元兌日圓	113.78	(0.11)%
美元兌人民幣	6.90	(0.02)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	20.49	0.39
義大利5年國債CDS	171.55	0.29
西班牙5年國債CDS	71.61	1.51
葡萄牙5年國債CDS	280.12	8.60
法國5年國債CDS	64.21	16.65
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	88.78	(0.38)
韓國5年國債CDS	46.80	0.42

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

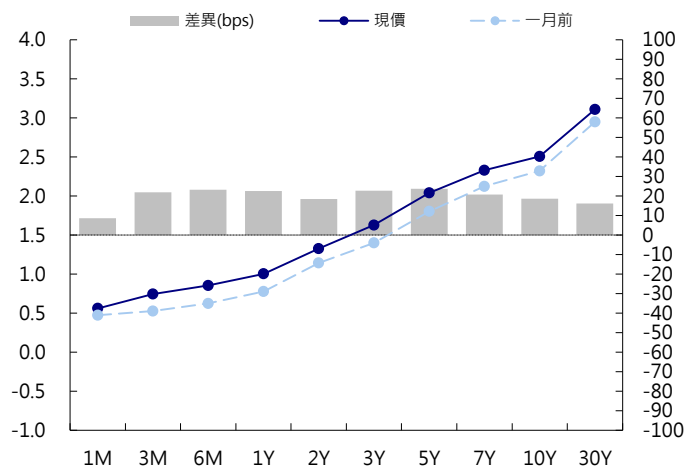
三年期國債領跌，此前進行的三年期國債標售殖利率高於預期，聯邦基金利率期貨顯示3月加息概率為96%。2年期國債殖利率漲2.2個基點至1.33%，10年期國債殖利率漲1.8個基點至2.52%。歐元區第四季度GDP環比成長0.4%，得益於內需推動，外貿構成拖累；增速符合初值，且持平於三季度增速，德國10年期國債殖利率跌2.3個基點至0.32%。英國10年期國債殖利率跌2個基點至1.19%。

美歐元公司債：

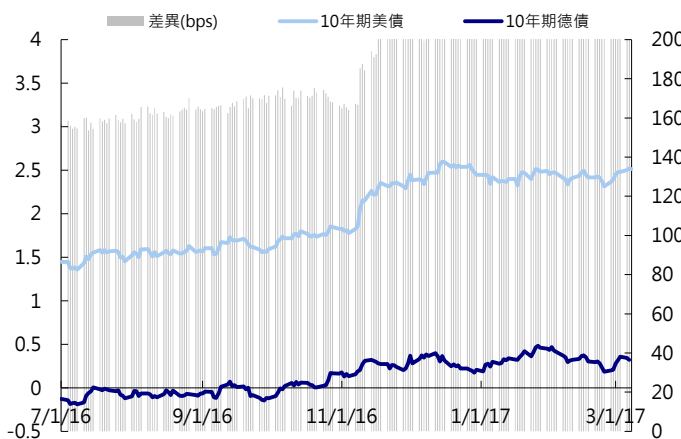
週二信用市場大致方向仍是以賣為主，美金短中長利率往上看似必然，加上今年credit spread tighten太快，投資人獲利了結非常合理，新發行券次又一直出現，即使今年很多公司債到期，net issuance不像gross issuance那樣可怕，但也代表著投資人有很多挑選credit的空間，謹慎選擇喜歡的credit進場搭配利率避險應該是不錯的策略。新發行部分，中國進出口銀行發行美金5和10年債，利率分別在CT5+85 bps和CT10+110 bps。

日期	事件	預測	前期
03/08	Consumer Credit	\$18.000b	\$14.160b
03/08	MBA Mortgage Applications	--	0.058
03/08	ADP Employment Change	185k	246k
03/08	Nonfarm Productivity	0.015	0.013
03/08	Unit Labor Costs	0.016	0.017
03/08	Revisions: Productivity and Costs	--	--
03/08	Wholesale Inventories MoM	(0.001)	(0.001)
03/08	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.026
03/09	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.388)
03/09	Import Price Index MoM	0.001	0.004
03/09	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	--
03/09	Import Price Index YoY	0.043	0.037
03/09	Initial Jobless Claims	238k	223k
03/09	Continuing Claims	2063k	2066k
03/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.800
03/10	Household Change in Net Worth	--	\$1593b
03/10	Change in Nonfarm Payrolls	190k	227k
03/10	Two-Month Payroll Net Revision	--	--

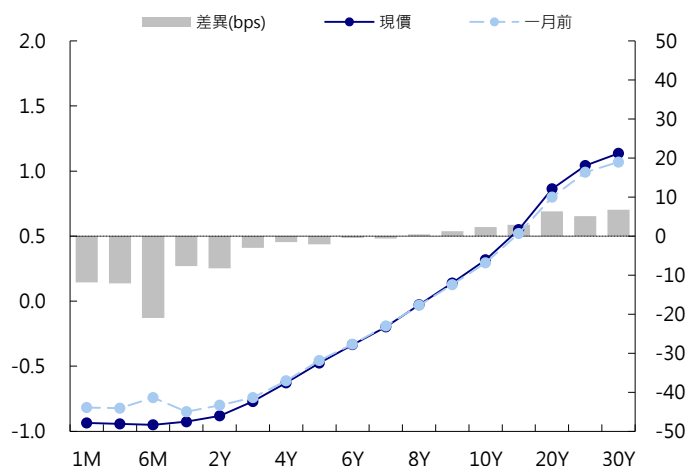
美國公債曲線



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

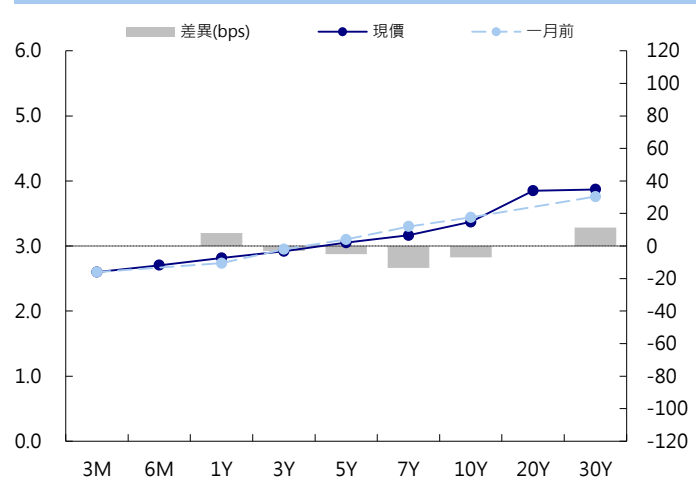
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.05%	4.17%	2.00	0.06
十年期公債	3.37%	4.21%	1.75	(6.32)
二十年期公債	3.85%	4.33%	(0.50)	(0.05)
人民幣即期匯率	6.90	6.90	0.02%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.92	(0.01)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.95	(0.03)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.98	7.01	(0.01)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.485%	4.33%	5.00	2.00
CNY IRS 二年期	3.65%	4.39%	5.50	3.50
CNY IRS 三年期	3.765%	4.46%	4.50	3.00
CNY IRS 四年期	3.875%	4.55%	3.50	3.00
CNY IRS 五年期	3.985%	4.64%	2.50	3.00
CNH IRS 一年期	4.33%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.39%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.55%		7.00	
CNH IRS 五年期	4.61%		6.00	
CNH CCS 三月期	4.36		26.90	
CNH CCS 六月期	4.26		2.68	
CNH CCS 一年期	4.41		(12.00)	
CNH CCS 三年期	4.73		0.00	
CNH CCS 五年期	4.66		3.00	

人民幣債市掃描

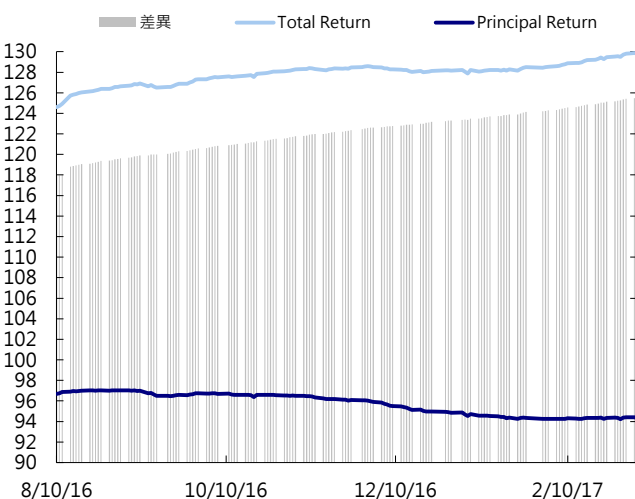
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，穆迪將時代地產評級展望調整至正面，稱信用指標將改善。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場7天期品種利率上漲，1年期IRS亦走高，10年期國債成交收益率持平。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤小幅下跌，中間價則大幅下調近200點。美聯儲3月加息預期逐漸升溫，市場購匯情緒又起，大行則適度提供美元流動性確保匯價基本穩定，“兩會”(人大和政協)期間匯價大行料不會放任市場波動。

日期	事件	預測	前期
03/08	Foreign Reserves	\$2967.0b	\$2998.2b
03/08	Trade Balance CNY	172.50b	354.50b
03/08	Imports YoY CNY	0.265	0.252
03/08	Exports YoY CNY	0.204	0.159
03/08	Imports YoY	0.200	0.167
03/08	Exports YoY	0.140	0.079
03/08	Trade Balance	\$27.35b	\$51.35b
03/09	Foreign Direct Investment YoY CNY	(0.042)	(0.092)
03/09	CPI YoY	0.018	0.025
03/10	PPI YoY	0.075	0.069
03/10	Money Supply M2 YoY	0.114	0.113
03/10	Money Supply M1 YoY	0.157	0.145
03/10	Money Supply M0 YoY	0.150	0.194
03/10	New Yuan Loans CNY	920.0b	2030.0b
03/10	Aggregate Financing CNY	1400.0b	3740.0b

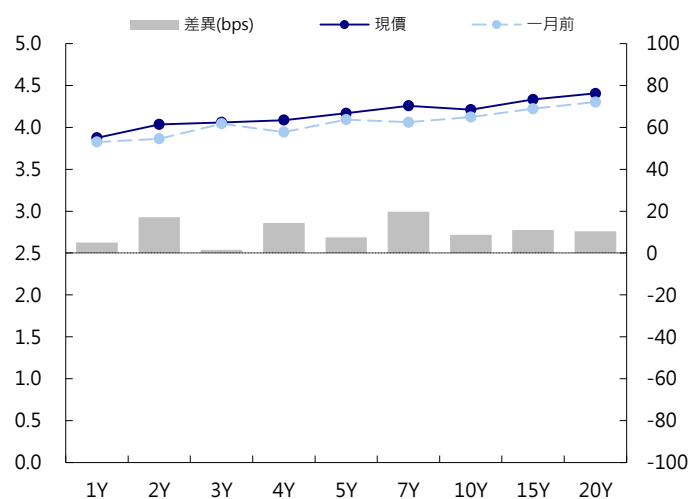
CNY/在岸公債曲線



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

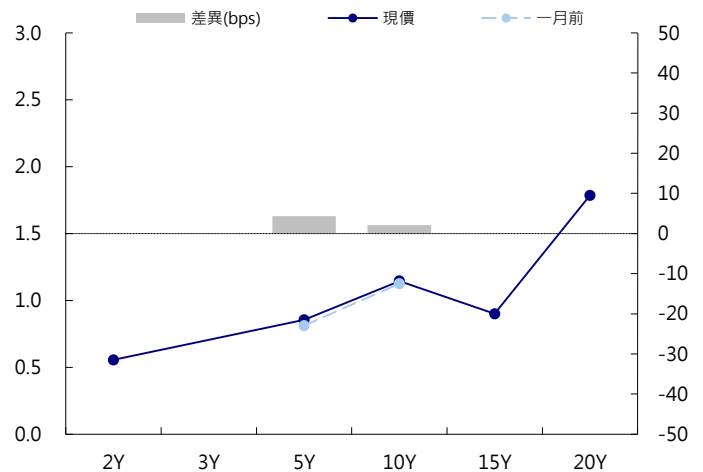
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.86%	0.50
十年期台幣公債	1.15%	0.45
美元兌台幣	30.86	(0.03)%
歐元兌台幣	32.62	(0.35)%
港幣兌台幣	3.97	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.47	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1147.85	(0.23)%
印尼盾	13340.00	0.00 %
印度盧比	66.65	0.02 %
泰國銖	35.15	0.10 %
越南盾	22789.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.31	(0.08)%
馬來西亞幣	4.45	0.09 %

台幣債市掃描

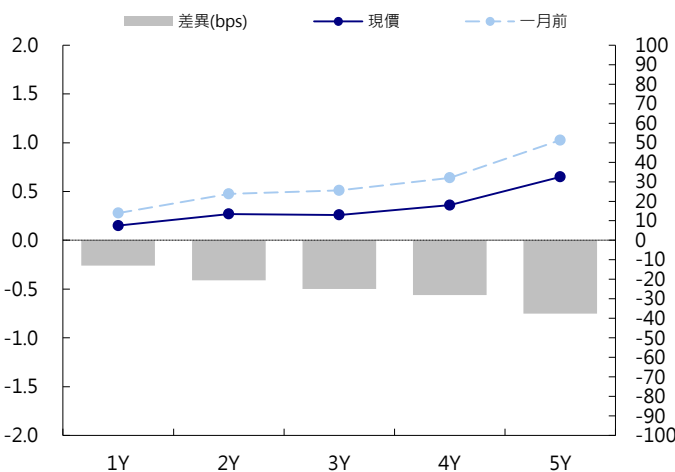
早盤五年券出現賣壓帶動指標10年券殖利率彈升，不過逢高又見買盤進場使10年券殖利率跌回平盤，而5年券則小升1bp。財政部昨日公布台灣2月出口年增27.7%，累計前兩月出口年增16.2%，創近六年新高，觀察台灣總經數據自去年至今表現不錯，再加上美國聯準會今年將陸續升息，若無太大意外，長期來看台幣殖利率將呈上升趨勢。五年券A06102成交量為35.5億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為208.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

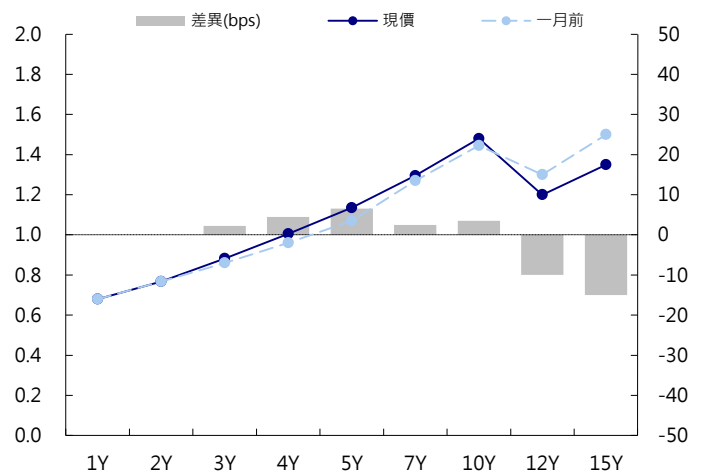
台幣公債曲線



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