

# 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	2.09%	4.52
美國十年公債	2.56%	4.36
美國三十年公債	3.15%	2.96
德國五年公債	-0.42%	5.30
德國十年公債	0.37%	5.10
德國三十年公債	1.18%	4.30
道瓊工業	20855.73	(0.33)%
那斯達克	5837.55	0.06 %
S&P 500	2362.98	(0.23)%
德國工業	11967.31	0.01 %
英國FTSE	7334.61	(0.06)%
法國CAC	4960.48	0.11 %
歐元兌美元	1.05	(0.17)%
美元兌日圓	114.54	0.40 %
美元兌人民幣	6.91	0.15 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	21.01	1.08
義大利5年國債CDS	188.16	5.05
西班牙5年國債CDS	70.17	(4.31)
葡萄牙5年國債CDS	271.00	(0.08)
法國5年國債CDS	64.11	3.23
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	90.86	2.07
韓國5年國債CDS	48.17	1.77

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

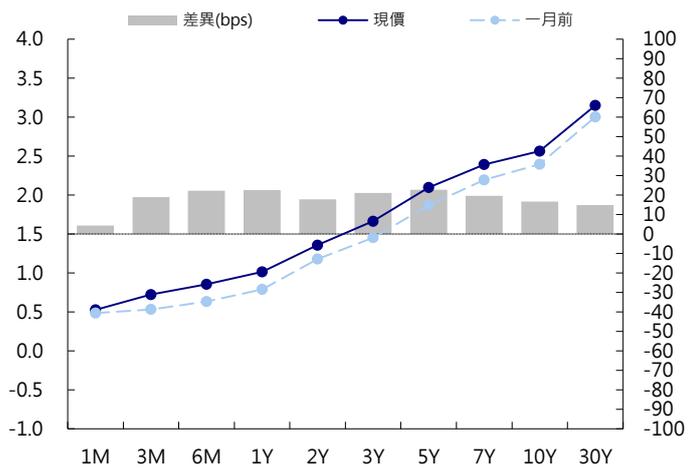
ADP公佈美國企業2月份新增就業人數達29.8萬，遠超預估中值18.7萬，並創近3年來最高。聯邦基金利率期貨顯示3月加息概率為100%。2年期國債殖利率漲2.7個基點在1.35%，10年期國債殖利率漲4.2個基點至2.56%。歐洲央行今天將公佈利率決策，料按兵不動；行長德拉吉料重申維持購債計畫至少到今年年底，無視外界要求開始減碼寬鬆的呼聲。德國10年期國債殖利率漲5.1個基點至0.37%。英國公佈預算案稱，今年經濟料成長2%，高於此前預測的1.4%，2016-2017年度財政赤字預估從此前預測的682億英鎊下調至517億英鎊。英國10年期國債殖利率漲2.5個基點至1.22%。

## 美歐元公司債：

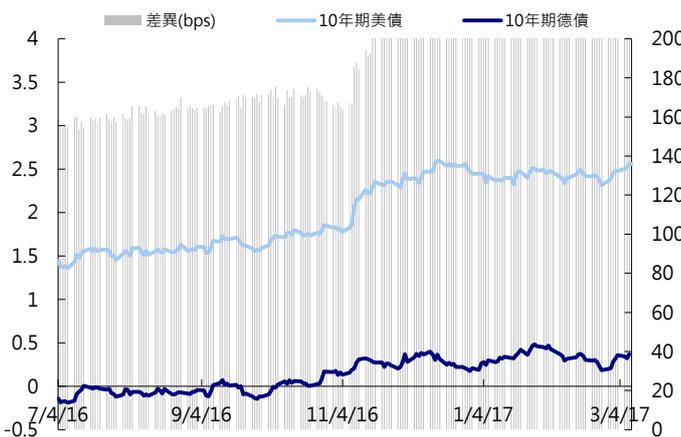
週三信用市場大致方向還是偏賣盤，亞洲券widen幅度不算大，其他EM和HY債券跌幅重，普遍下跌0.5~2元，尤其以漲多的巴西為首，最近表現不錯的墨西哥這兩天也出現賣壓，表現較好的仍是銀行的FRN，今年表現強勁的金融業CoCo這幾天也回調，投資人需留意風險，尤其下跌的時候很容易出現流動性消失的狀況。新發行部分，馬來西亞的CIMB銀行發行美金3年FRN和5年 fixed，利率在3mL+80 bps和CT5+115 bps。

日期	事件	預測	前期
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	--	--
03/10	Change in Private Payrolls	186k	237k
03/10	Change in Manufact. Payrolls	8k	5k
03/10	Unemployment Rate	0.047	0.048
03/10	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.001
03/10	Average Hourly Earnings YoY	0.028	0.025
03/10	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400
03/10	Labor Force Participation Rate	--	0.629
03/10	Underemployment Rate	--	0.094

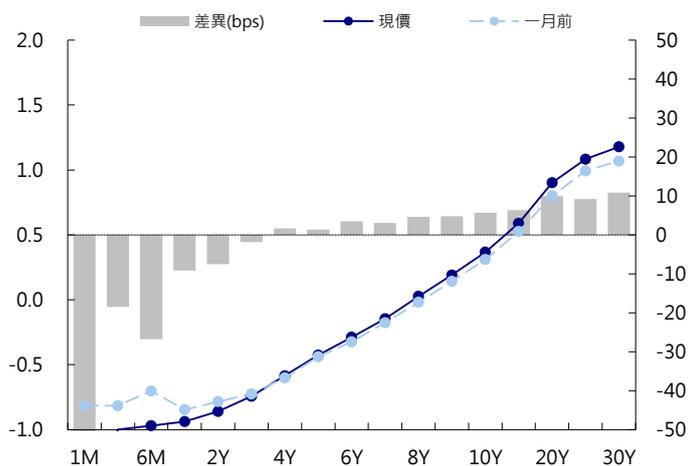
## 美國公債曲線



## 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

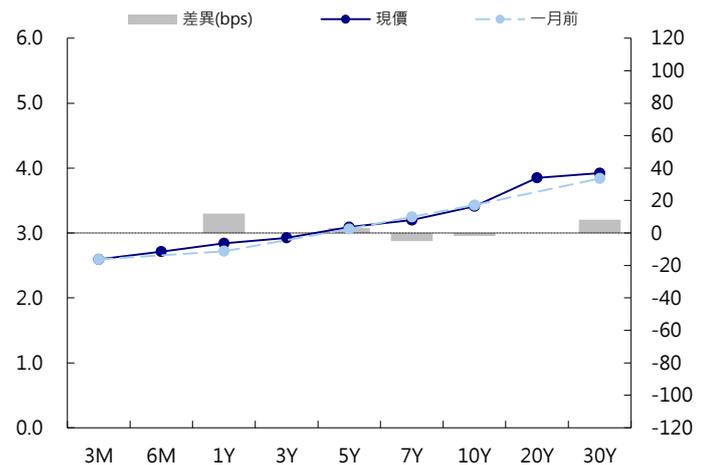
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.09%	4.17%	--	(0.07)
十年期公債	3.41%	4.14%	1.75	(7.13)
二十年期公債	3.85%	4.28%	0.00	(6.47)
人民幣即期匯率	6.91	6.92	-0.15%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.94	(0.03)%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.96	6.98	(0.03)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.99	7.04	(0.03)%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.555%	4.435%	9.50	12.50
CNY IRS 二年期	3.72%	4.48%	10.00	12.50
CNY IRS 三年期	3.84%	4.535%	11.50	10.50
CNY IRS 四年期	3.95%	4.62%	10.00	10.00
CNY IRS 五年期	4.06%	4.72%	9.50	11.00
CNH IRS 一年期	4.44%		12.00	
CNH IRS 二年期	4.5%		13.00	
CNH IRS 三年期	4.58%		13.00	
CNH IRS 四年期	4.64%		16.00	
CNH IRS 五年期	4.74%		17.00	
CNH CCS 三月期	4.57		34.34	
CNH CCS 六月期	4.54		22.64	
CNH CCS 一年期	4.66		26.00	
CNH CCS 三年期	4.90		16.00	
CNH CCS 五年期	4.81		18.00	

## 人民幣債市掃描

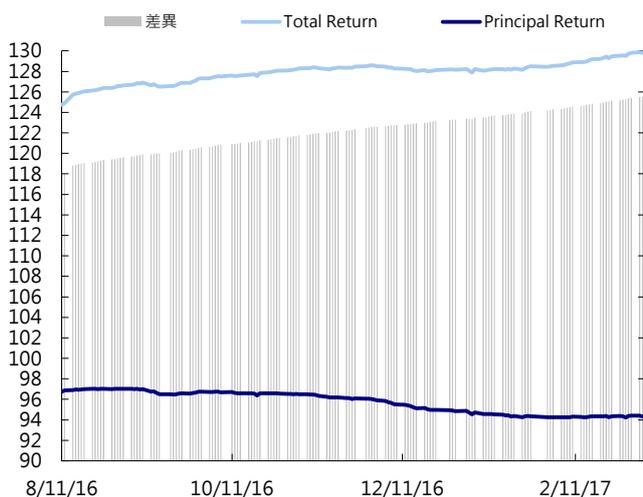
宏觀數據方面，以美元計價，中國2月進口同比大增38.1%，創2012年同期以來最高；出口同比下滑1.3%；2月貿易帳意外出現逆差-91.5億，市場原本預期為270億。逆差主要原因，估計主要是春節以及國際大宗商品價格上漲。人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。今年，大量點心債陸續到期，而發行量卻繼續萎縮，諸多點心債基金面臨無債可買的困境。信用評級方面，穆迪考慮調升京東(JD.com)評級。中國銀行間市場隔夜和7天期回購利率走低，1年期IRS走高，10年期國債成交收益率漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週三放量收跌至近兩月新低。2月貿易數據事隔三年後首見逆差，對離岸市場造成一定衝擊；午後受離岸人民幣CNH大跌逾200點帶動，境內人民幣亦收跌，成交量擴大近三成。日內人民幣波動幅度並不大，而美聯儲加息預期升溫則提振了客盤的購匯情緒。但由於歐洲、亞洲的風險事件較多，美元指數上升空間可能並不大；因此，儘管有短期因素擾動，人民幣對一籃子貨幣可能還將保持穩定。

日期	事件	預測	前期
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

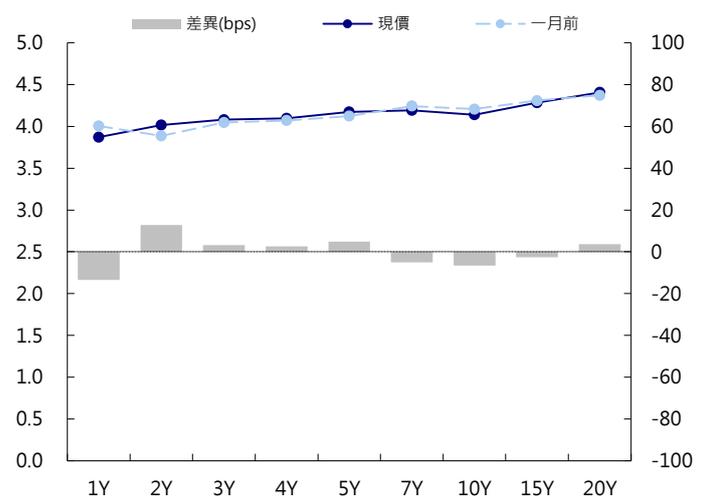
## CNY/在岸公債曲線



## 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

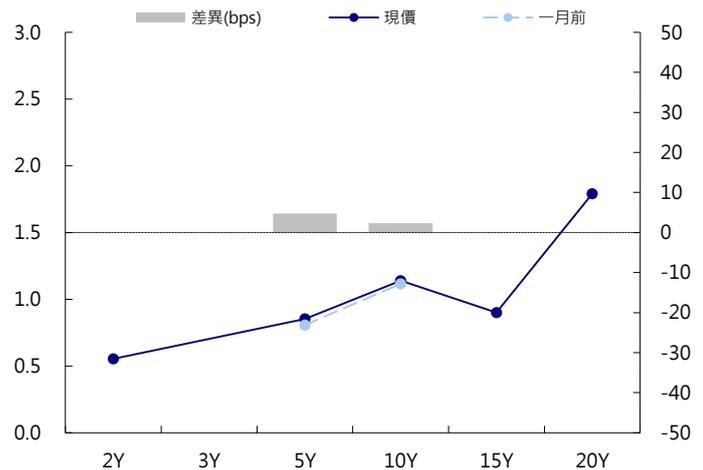
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.85%	0.20
十年期台幣公債	1.17%	3.35
美元兌台幣	30.94	0.19 %
歐元兌台幣	32.60	(0.06)%
港幣兌台幣	3.98	0.20 %
人民幣兌台幣	4.47	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1154.35	(0.07)%
印尼盾	13374.00	0.18 %
印度盧比	66.82	0.01 %
泰國銖	35.31	(0.01)%
越南盾	22802.00	0.05 %
菲律賓比索	50.37	0.09 %
馬來西亞幣	4.46	0.07 %

## 台幣債市掃描

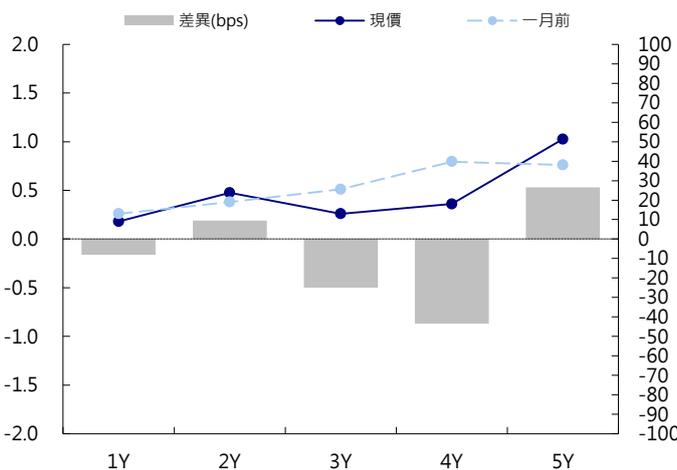
昨日指標券交投清淡，早盤10年券殖利率開高，但1.15%附近有買盤進場，使殖利率開高之後回跌，終場收在平盤附近，整日成交量不到60億，在沒有特別消息下市場處於觀望。昨夜10年美債殖利率彈升4bps至2.56%，今日指標10年券能否守住近期一個月高點1.16%~1.17%值得觀察，若突破之後後市殖利率將可能有繼續上彈的壓力。五年券A06102成交量為6.5億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為55.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

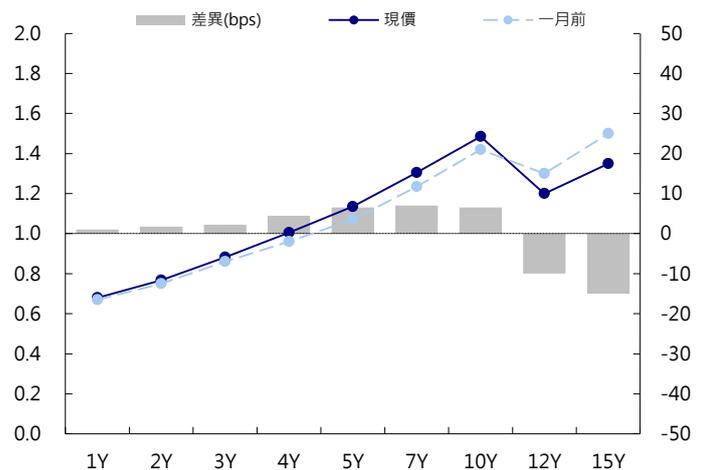
## 台幣公債曲線



## 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。過去表現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