

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	2.62%	(1.86)
美國十年公債	2.83%	(3.47)
美國三十年公債	3.08%	(4.65)
德國五年公債	0%	(0.80)
德國十年公債	0.62%	(1.30)
德國三十年公債	1.28%	(0.20)
道瓊工業	25007.03	(0.68)%
那斯達克	7511.01	(1.02)%
S&P 500	2765.31	(0.64)%
德國工業	12221.03	(1.59)%
英國FTSE	7138.78	(1.05)%
法國CAC	5242.79	(0.64)%
歐元兌美元	1.24	0.01 %
美元兌日圓	106.61	0.03 %
美元兌人民幣	6.32	(0.02)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.72	(0.16)
義大利5年國債CDS	97.82	0.55
西班牙5年國債CDS	39.35	(0.04)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	0.00
法國5年國債CDS	17.05	(0.08)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	54.72	0.64
韓國5年國債CDS	42.13	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

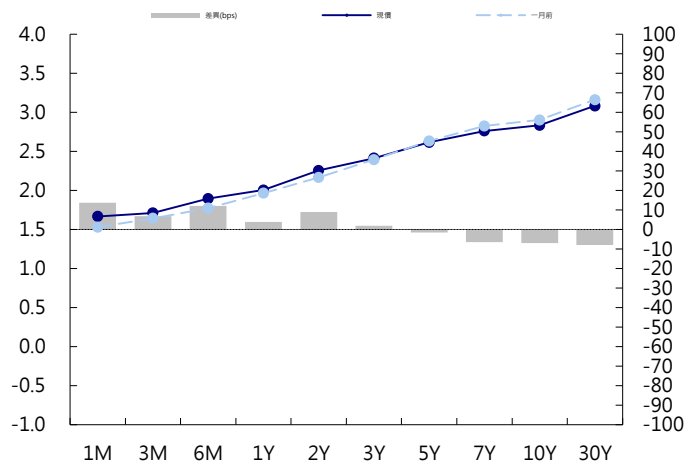
美國公債收益率曲線週二趨平，因較長期美債收益率受30年期公債標售獲強勁需求，5X30利差收至2/2以來最窄。而國務卿的解職也帶動市場風險趨避，雙雙帶動利率走低。5年期國債殖利率下降1.5bp至2.62%，10年期國債殖利率下降2.7bp至2.84%。歐債早盤平盤上下震盪，晚間受美國政治風險上升及公債標售良好帶動下，利率也下探。10年期德債殖利向降1.5bp至0.615%。英國10年期國債殖利率下探0.7bp至1.487%。

美歐元公司債：

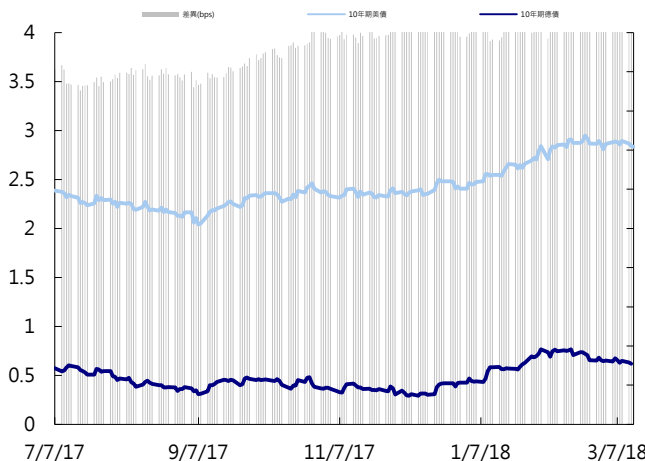
週二亞洲美元信用市場賣盤踴躍，不過看來是投資人繼續觀望，dealer risk off，dealer彼此拋券意味濃厚，這種事況可能要等到今年underweight美元信用債的投資人進場才有可能結束。IG券次widened 1~4 bps，HY下跌0.2~0.5元。新發行部分，綠地發行人民幣點心債，天津、成都等城投發行歐元短券。

日期	事件	預測	前期
03/13	Monthly Budget Statement	-\$216.0b	-\$192.0b
03/13	NFIB Small Business Optimism	107.100	106.900
03/13	CPI MoM	0.002	0.005
03/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
03/13	CPI YoY	0.022	0.021
03/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.018	0.018
03/13	CPI Index NSA	248.929	247.867
03/13	CPI Core Index SA	255.749	255.287
03/13	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.004
03/13	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.008
03/14	MBA Mortgage Applications	--	0.003
03/14	Retail Sales Advance MoM	0.003	(0.003)
03/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.004	
03/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.003	(0.002)
03/14	Retail Sales Control Group	0.004	
03/14	PPI Final Demand MoM	0.001	0.004
03/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.004
03/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.004

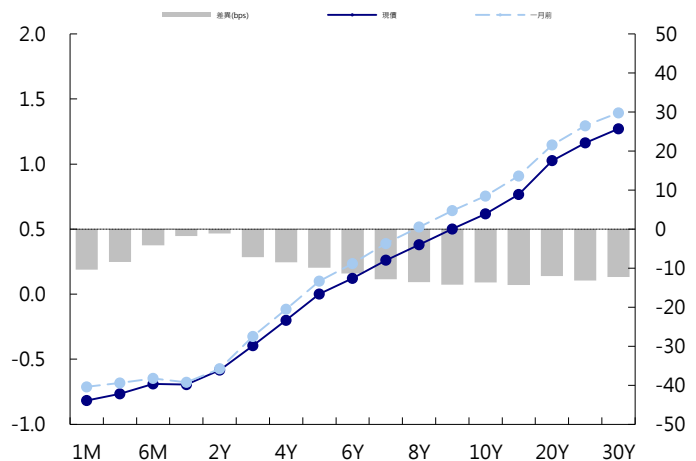
美國公債曲線



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

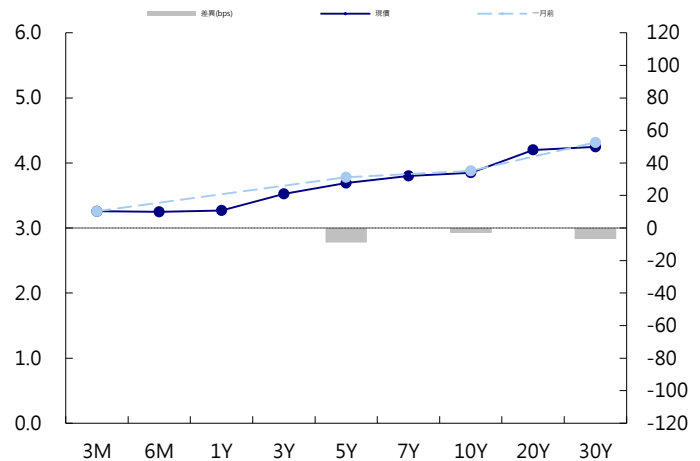
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.69%	4.2%	2.49	(0.31)
十年期公債	3.85%	4.3%	(2.90)	0.01
二十年期公債	4.2%	4.38%	--	0.05
人民幣即期匯率	6.32	6.32	0.02%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.33	6.33	0.07%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	6.35	6.36	0.08%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.39	0.09%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.525%	4.76%	3.50	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.66%	4.775%	3.50	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.76%	4.775%	2.50	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.86%	4.785%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.935%	4.785%	2.00	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.77%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.8%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.18		0.75	
CNH CCS 六月期	4.12		(3.86)	
CNH CCS 一年期	4.18		(2.78)	
CNH CCS 三年期	4.13		(2.00)	
CNH CCS 五年期	4.02		(8.50)	

日期	事件	預測	前期
03/13	Manpower Survey	--	0.080
03/14	Retail Sales YTD YoY	0.100	0.102
03/14	Industrial Production YTD YoY	0.062	0.066
03/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.070	0.072

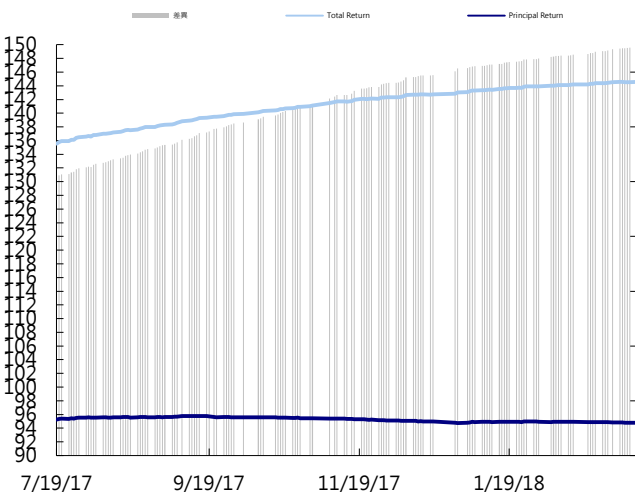
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債市周二期、現貨表現均不盡如人意，其中5年和10年期國債期貨午後急跌，收於逾一周低位；而一級市場上10年國債中標結果小幅高於預期，成為帶動二級殖利率走升的催化劑。專家表示，除一級招標因素外，下周聯儲會若加息中國央行貨幣政策是否跟進、機構對通脹存在擔憂、走向季末資金價格悄然走升流動性前景難令人掉以輕心等因素結合，拖累今日市場人氣。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤小跌，中間價則連二日走升至半個月新高。交易員稱，人民幣匯率並非今年兩會焦點，這兩天匯市整體波動也較小，仍維持區間波動，跟隨美元指數小幅波動，關注即將公佈的美國通脹數據。

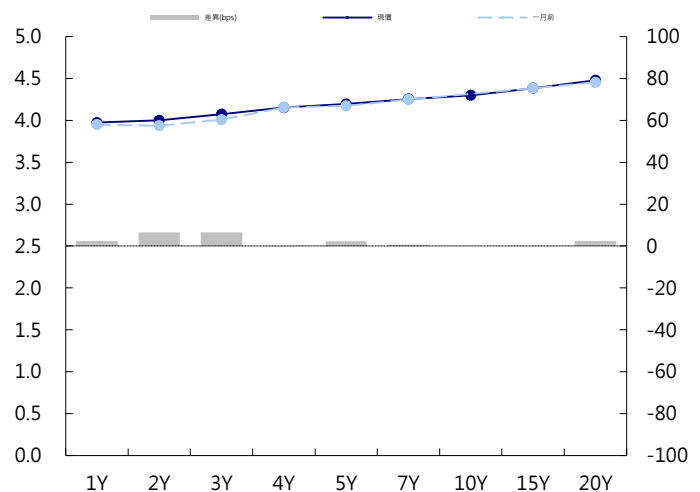
CNY/在岸公債曲線



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

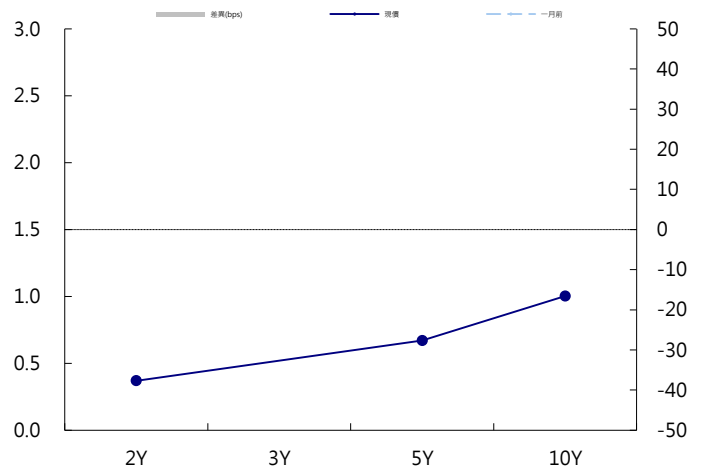
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.00
十年期台幣公債	1%	(0.70)
美元兌台幣	29.25	(0.01)%
歐元兌台幣	36.25	0.55%
港幣兌台幣	3.73	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.63	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1068.50	0.15%
印尼盾	13735.00	(0.04)%
印度盧比	64.87	0.04%
泰國銖	31.22	(0.05)%
越南盾	22750.00	0.00%
菲律賓比索	52.08	0.15%
馬來西亞幣	3.89	0.04%

台幣債市掃描

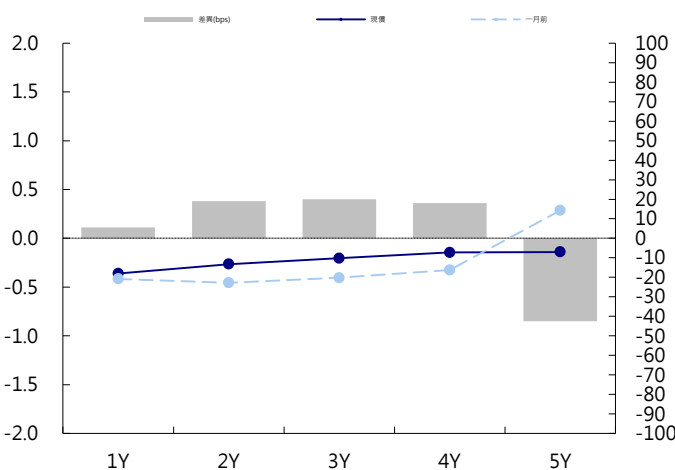
週二在美國CPI數據前，交投顯得冷清，盤勢大概在1%上方小幅震盪，終場10y上彈0.4bp，收1.01%，成交38.5億。美國CPI持平預期，但國務卿的解職卻造成市場風險情緒上升，預計今日將回測1%。操作上可考慮於1%下方布置空部位。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期	事件	預測	前期
03/13	Manpower Survey	--	0.220

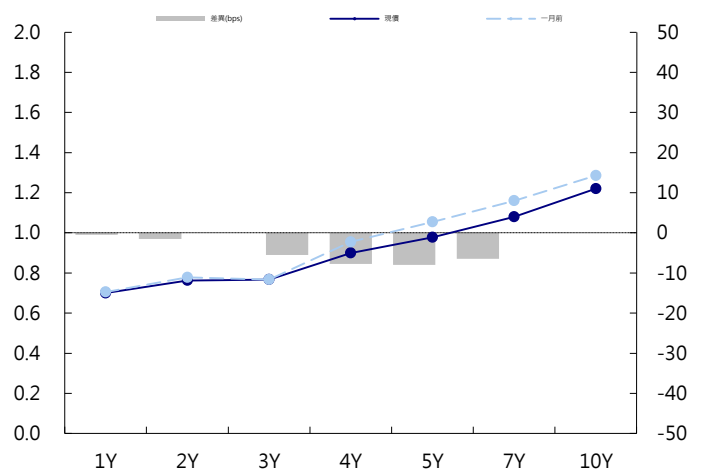
台幣公債曲線



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