

# 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	1.33%	(7.30)
美國十年公債	1.92%	(5.92)
美國三十年公債	2.74%	(4.13)
德國五年公債	-0.31%	(5.30)
德國十年公債	0.33%	(7.90)
德國三十年公債	1.06%	(8.00)
道瓊工業	16466.30	2.47 %
那斯達克	4613.95	2.38 %
S&P 500	1940.24	2.48 %
德國工業	9798.11	1.64 %
英國FTSE	6083.79	2.56 %
法國CAC	4417.02	2.19 %
歐元兌美元	1.09	0.18 %
美元兌日圓	121.24	0.08 %
美元兌人民幣	6.58	0.05 %
美國5年國債CDS	19.98	(0.00)
德國5年國債CDS	13.71	0.21
義大利5年國債CDS	114.14	3.26
西班牙5年國債CDS	92.05	1.24
葡萄牙5年國債CDS	218.11	9.39
法國5年國債CDS	27.34	0.04
日本5年國債CDS	47.15	--
中國5年國債CDS	127.33	3.00
韓國5年國債CDS	64.08	0.92

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

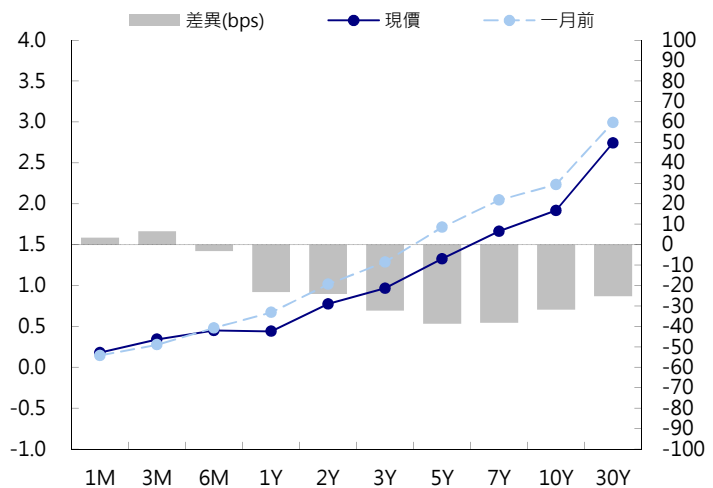
美債利率週一從低點反彈，因利率跌至1.90%大關引發部分多單獲利了結。本周重頭戲將是週五公佈的1月就業報告。週一公佈的資料顯示，1月美國製造業活動呈現出略微企穩的跡象，消費者支出12月持平，因家庭購買汽車的數量減少，以及今冬氣溫高於常年削弱取暖需求。不過，儲蓄猛增至三年高位，暗示消費支出可能在未來數月反彈。歐元區公債利率周一先跌後漲，十年德債利率跌至0.30%後引發獲利了結賣壓。貨幣市場利率反映出，市場預期ECB在2016年有兩次各10個基點的降息。市場預期主要央行在可預期的未來將競相下調利率。義西葡公債利率賣壓較重，各上漲5bps。

### 美歐元公司債：

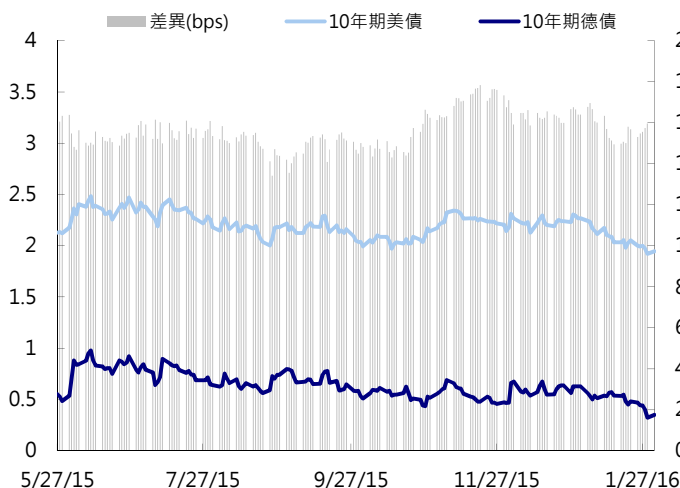
周一信用市場交易偏清淡，經歷過上週較大幅度的低檔反彈後，投資人決定先冷靜觀望，亞洲午盤後油價重啟下跌走勢讓石油相關公司債賣壓再度出現，spread widen 5bps，CDS指數也出現避險買盤而widen 2~7bps，市場流動性仍然非常差，操作上宜謹慎保守為主。

日期	事件	預測	前期
02/02	ISM紐約	--	62.000
02/02	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	47.600	47.300
02/02	Wards國內車輛銷售	13.70m	13.46m
02/02	Wards總車輛銷售	17.30m	17.22m
02/03	MBA 貸款申請指數	--	0.088
02/03	ADP 就業變動	193k	257k
02/03	Markit美國服務業採購經理人指數	53.700	53.700
02/03	Markit美國綜合採購經理人指數	--	53.700
02/03	ISM 非製造業綜合指數	55.100	55.300
02/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.276)
02/04	非農業生產力	(0.020)	0.022
02/04	首次申請失業救濟金人數	277k	278k
02/04	單位勞工成本	0.041	0.018
02/04	連續申請失業救濟金人數	2240k	2268k
02/04	彭博消費者舒適度	--	44.600
02/04	工廠訂單	(0.028)	(0.002)
02/04	工廠訂單(運輸除外)	--	(0.003)
02/04	耐久財訂單	(0.045)	(0.051)

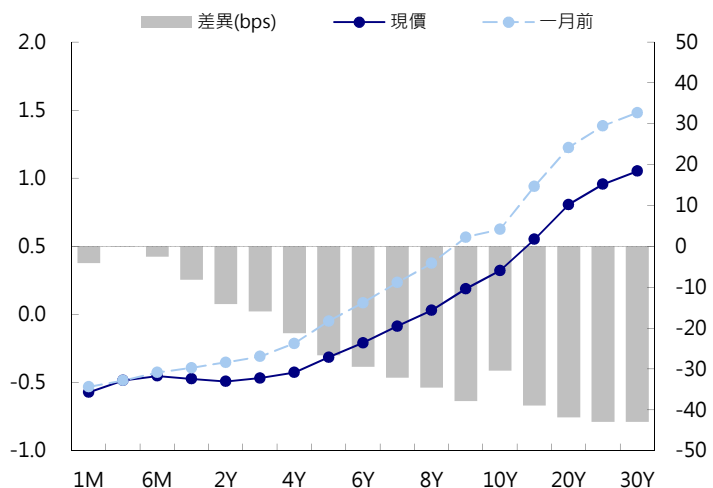
## 美國公債曲線



## 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

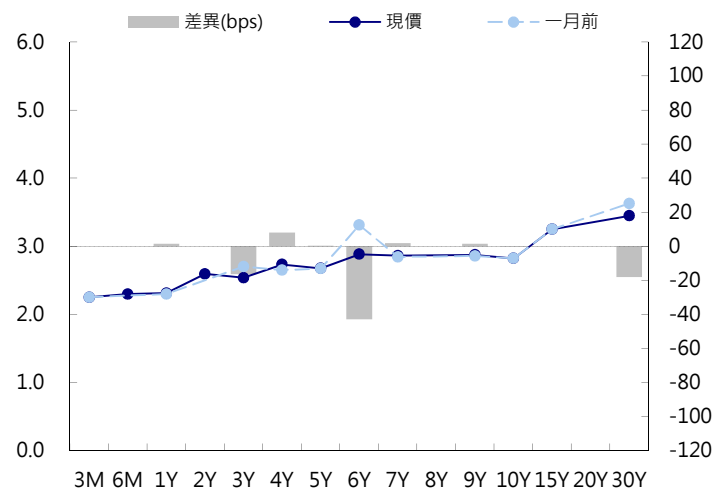
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.68%	3.59%	11.91	(8.39)
十年期公債	2.82%	3.7%	(0.50)	0.02
十五年期公債	3.22%	3.79%	(0.02)	0.00
人民幣即期匯率	6.58	6.60	-0.04%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.63	(0.19)%	(0.14)%
人民幣三月遠期匯率	6.61	6.70	0.05%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.77	(0.19)%	(0.18)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.295%	3M Shibor 2.97%	7D Repo (3.00)	3M Shibor (3.00)
CNY IRS 二年期	2.29%	2.96%	(3.00)	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.38%	2.995%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.485%	3.035%	(2.00)	(3.00)
CNY IRS 五年期	2.58%	3.08%	(2.00)	(2.50)
CNH IRS 一年期	3%		12.00	
CNH IRS 二年期	2.98%		6.00	
CNH IRS 三年期	3%		1.00	
CNH IRS 四年期	3.07%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.12%		1.00	
CNH CCS 三月期	6.31		157.07	
CNH CCS 六月期	5.49		88.64	
CNH CCS 一年期	4.90		43.00	
CNH CCS 三年期	4.30		10.00	
CNH CCS 五年期	4.10		28.00	

## 人民幣債市掃描

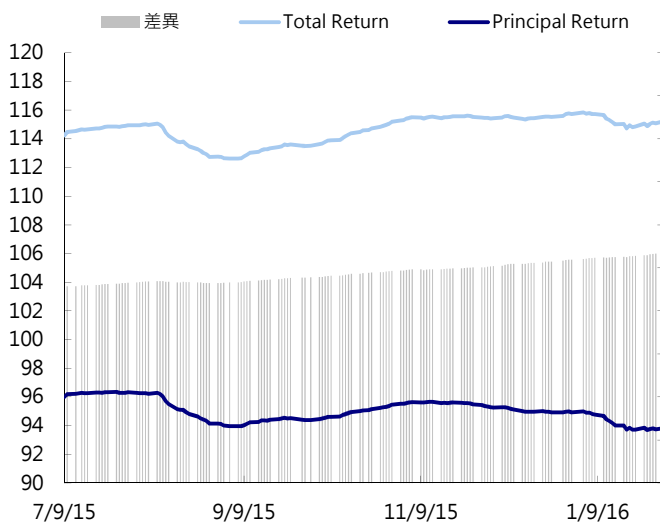
人民幣兌美元即期週一窄幅波動近收平，儘管美指上週五強勢反彈，但因維穩需要週一人民幣中間價僅小幅調低。另外由於春節臨近，不少企業進入假期模式購匯需求減少，機構交投亦清淡，料節前匯市仍維持穩定。中國1月官方製造業PMI降至三年半低點，非製造業PMI亦自上月高點回落，中國經濟開年不佳，而高層力推供給側改革加速去產能之際，製造業景氣低迷恐成常態。

日期	事件	預測	前期
02/03	財新中國服務業採購經理人指數	--	50.200
02/03	財新中國綜合採購經理人指數	--	49.400
02/07	外匯存底	--	\$3330.0b
02/08	外國直接投資(年比)人民幣	--	(0.058)

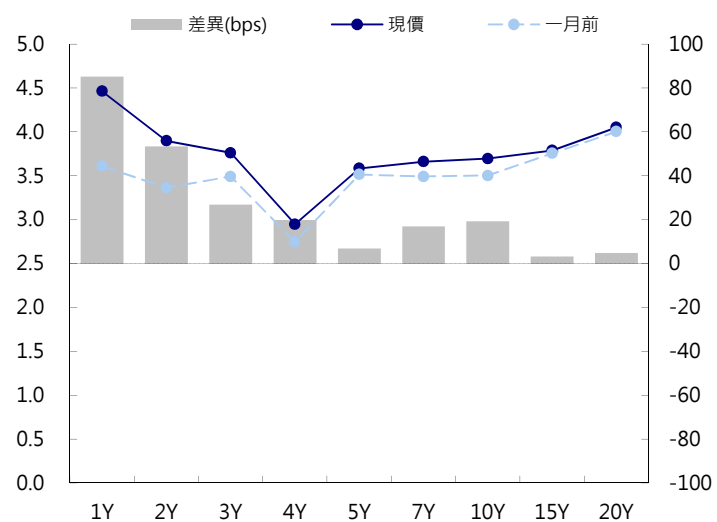
## CNY/在岸公債曲線



## 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

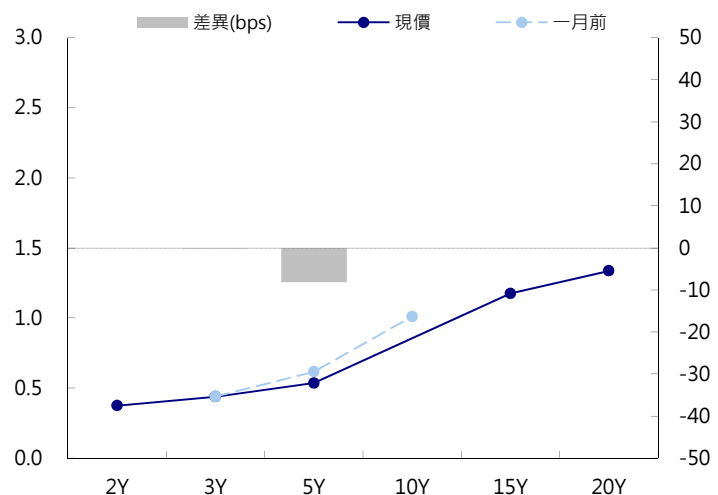
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.52%	(8.00)
十年期台幣公債	0.91%	(0.19)
美元兌台幣	33.37	(0.70)%
歐元兌台幣	36.19	(0.37)%
港幣兌台幣	4.29	0.09 %
人民幣兌台幣	5.07	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.2%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1204.92	(0.25)%
印尼盾	13613.00	(0.41)%
印度盧比	67.76	(0.18)%
泰國銖	35.68	(0.03)%
越南盾	22210.00	(0.09)%
菲律賓比索	47.69	(0.04)%
馬來西亞幣	4.15	0.14 %

## 台幣債市掃描

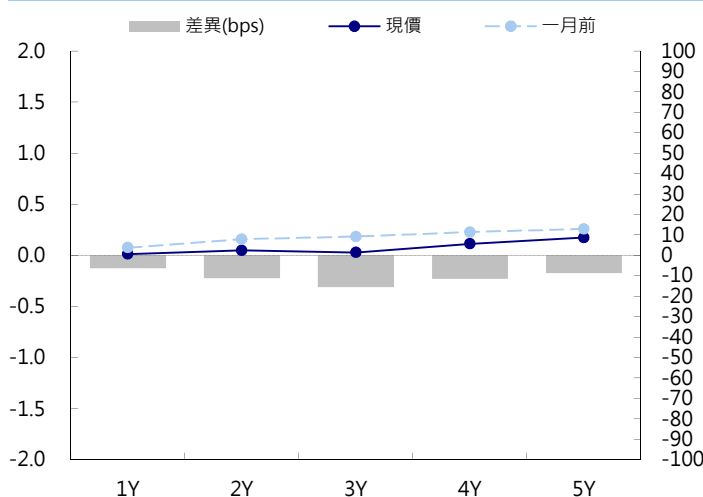
臺灣指標10年公債104/12殖利率週一微幅收高。因央行周六調降隔夜拆款利率的利多大致反映完畢，且農曆春節封關在即，交易商於長假來臨前先行獲利了結。雖然週二開始發行前交易的新10年券105/4維持偏多走勢，但因週三就要封關，預料此前交投將淡靜。五年券A04113成交量為0.5億，預期區間為0.50-0.56%。十年券A04112成交量為112.5億，預期區間為0.88-0.93%。

日期	事件	預測	前期
02/05	CPI(年比)	0.008	0.001
02/05	WPI(年比)	(0.051)	(0.071)
02/05	外匯存底	--	\$426.03b

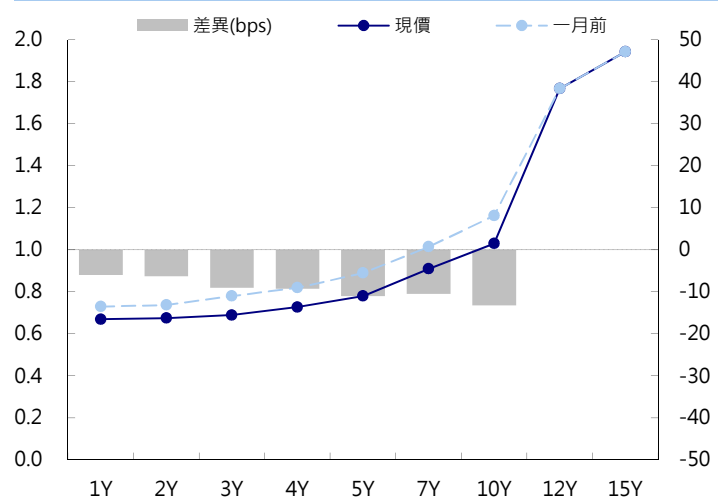
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL