

# 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	1.45%	14.40
美國十年公債	1.92%	10.15
美國三十年公債	2.5%	6.95
德國五年公債	-0.04%	(0.80)
德國十年公債	0.38%	0.90
德國三十年公債	0.96%	0.30
道瓊工業	17824.29	(0.34)%
那斯達克	4744.40	(0.43)%
S&P 500	2055.47	(0.34)%
德國工業	10846.39	(0.54)%
英國FTSE	6853.44	(0.18)%
法國CAC	4691.03	(0.26)%
歐元兌美元	1.13	(0.04)%
美元兌日圓	118.89	(0.19)%
美元兌人民幣	6.24	(0.13)%
美國5年國債CDS	18.18	0.67
德國5年國債CDS	17.87	(0.15)
義大利5年國債CDS	108.79	(1.53)
西班牙5年國債CDS	93.68	1.41
葡萄牙5年國債CDS	179.58	4.60
法國5年國債CDS	47.27	1.25
日本5年國債CDS	49.00	(0.50)
中國5年國債CDS	92.86	1.21
韓國5年國債CDS	63.36	1.22

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

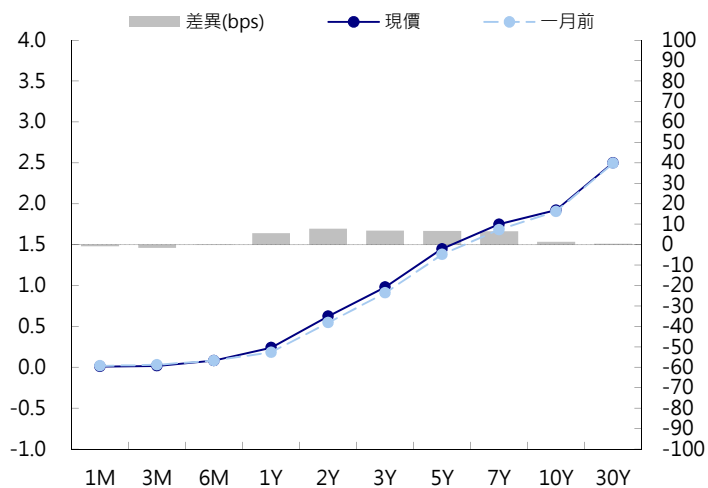
上週五公佈的美國1月就業報告優於預期，讓市場認為FED可能會因而放膽升息，這帶動美國公債殖利率連續第4個交易日跳漲。美國勞工部6日公布，1月非農業就業人數新增257,000人，勞參率上升0.2%，且薪資成長率達0.5%，優於預期0.3%。美債利率各期別利率彈升超過10bps, curve bear flattened. 德債收益率週五上漲，因1月美國就業崗位強勁增長。希臘公債繼續跑輸其他歐元區公債，但希臘資產拋售速度緩和，此前ECB批准希臘央行向該國銀行提供足夠的緊急資金，以避免大量資金流出希臘在歐元區二線公債中，意大利和西班牙公債收益率各升3個bps，分別報1.58%和1.49%。儘管意大利和西班牙因ECB量化寬鬆政策而大致不受希臘問題拖累，但兩國公債收益率從上週觸及的紀錄低位反彈，因擔心希臘和歐盟債權人僵持不下。

### 美歐元公司債:

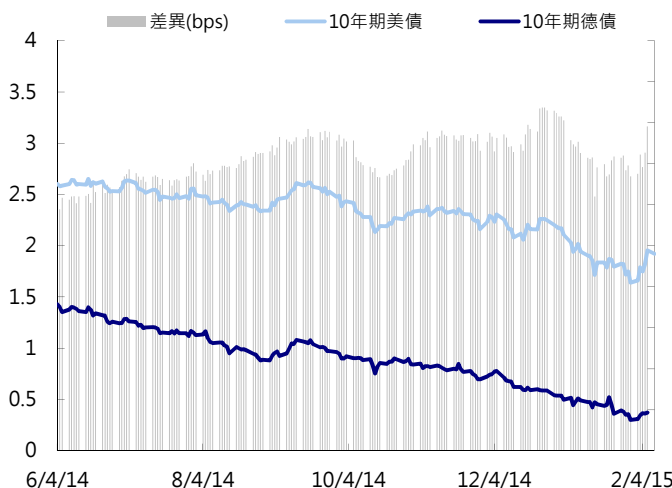
週五亞洲信用市場因為晚上將公佈NFP成交清淡，主要新聞是Kaisa成功將2020年券的利息償還，但市場反應不佳，券次跌1-3pts，後續市場將觀察Sunac和Kaisa的協商。CDX指數部分，亞洲投資等級公司債指數tighten 2-3bps。新券QDCCIZ 20 發行後隨即tighten 10bps，Tencent 20s受到歐美買盤價位也獲得支撐。ICBCAS 2018 FRNs 發行後也 tighten約20bps，表現強勁。

日期	事件	預測	前期
02/09	勞動市場狀況指數變動	--	6.100
02/09	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.024
02/09	房貸拖欠	--	0.059
02/10	NFIB 中小型企業樂觀指數	101.000	100.400
02/10	躉售存貨(月比)	0.001	0.008
02/10	躉售交易銷售(月比)	--	(0.003)
02/10	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	51.500	51.500
02/10	JOLTS職缺	--	4972.000
02/11	MBA 貸款申請指數	--	0.013
02/12	財政預算月報	-\$2.6B	--
02/12	先期零售銷售(月比)	(0.004)	(0.009)
02/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	(0.004)	(0.010)
02/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	(0.003)
02/12	零售銷售(控制組)	0.005	(0.004)
02/12	首次申請失業救濟金人數	--	278K
02/12	連續申請失業救濟金人數	--	2400K
02/12	彭博2月美國調查	--	--
02/12	彭博消費者舒適度	--	45.500

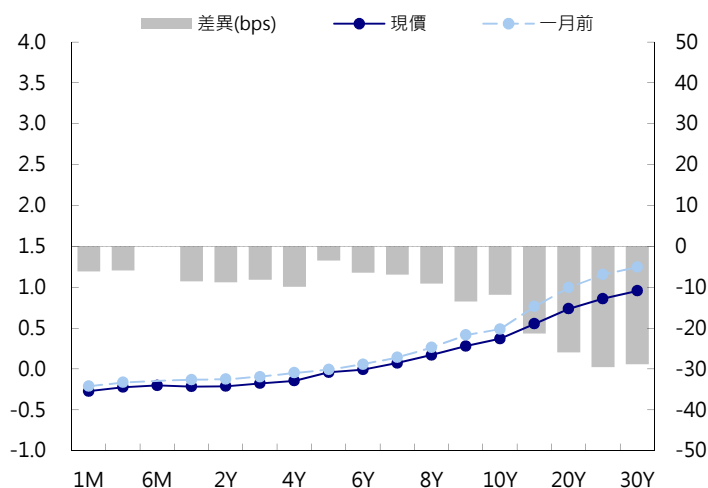
### 美國公債曲線



### 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

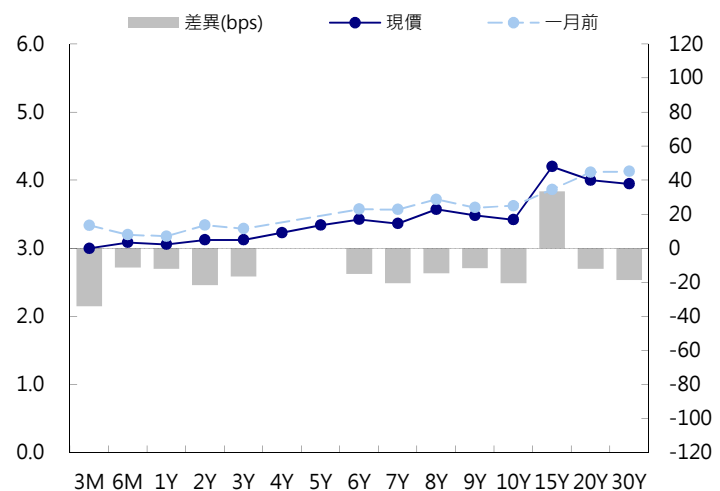
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.34%	3.31%	0.49	0.02
十年期公債	3.42%	3.38%	0.00	0.00
十五年期公債	3.66%	3.79%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.24	6.25	0.12%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.28	0.10%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.33	0.08%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.38	0.10%	(0.04)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.265%	3M Shibor 4.26%	7D Repo 10.00	3M Shibor (6.50)
CNY IRS 二年期	3.215%	4.07%	9.50	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.2%	3.95%	7.00	(7.00)
CNY IRS 四年期	3.21%	3.87%	7.00	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.235%	3.81%	8.50	(6.00)
CNH IRS 一年期	4.28%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.15%		0.00	
CNH IRS 三年期	4%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.9%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.98		(37.50)	
CNH CCS 六月期	4.48		(23.00)	
CNH CCS 一年期	4.07		(12.00)	
CNH CCS 三年期	3.83		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.55		4.00	

## 人民幣債市掃描

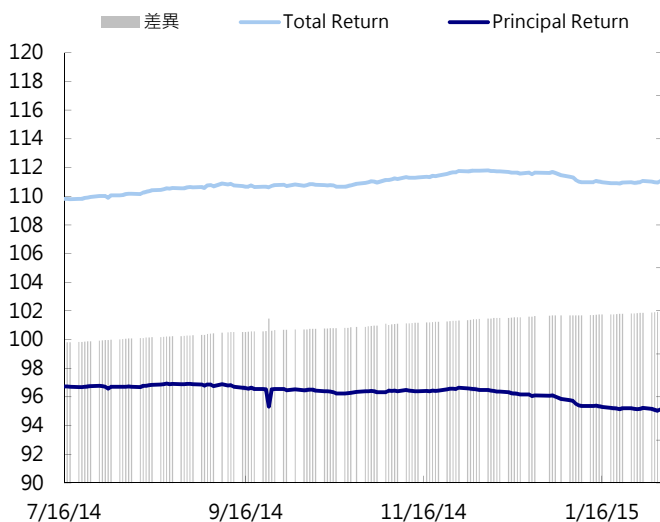
中國外匯市場人民幣兌美元週五收創逾一周新高，報收6.2447元。人民幣重獲支撐一方面是因為夜盤的美元指數跌勢較多；另一方面則與週末將公佈1月份的進出口數據有關。中國央行可能已經獲知細節，不排除當月的外貿順差高出市場預期，從而有意將人民幣中間價開高(6.1261)。根據路透調查顯示，中國1月出口增6.3%進口降3.0%；1月CPI同比料升1.0%創逾五年新低，PPI降幅擴至3.8%。就房地產而言，佳兆業在限期前向債券持有人支付了2,600萬美元的2020年到期債券利息，暫避過債券違約危機；該批債券上升3點，價格為票面價值的80%。

日期	事件	預測	前期
02/10	CPI(年比)	0.010	0.015
02/10	PPI(年比)	(0.037)	(0.033)
02/10	新人民幣貸款	1350.0B	697.3B
02/10	Aggregate Financing CNY	2050.0B	1690.0B
02/10	貨幣供給M2(年比)	0.121	0.122
02/10	貨幣供給M1年比	0.059	0.032
02/10	貨幣供給M0年比	(0.005)	0.029
02/13	Conference Board China January Lead		

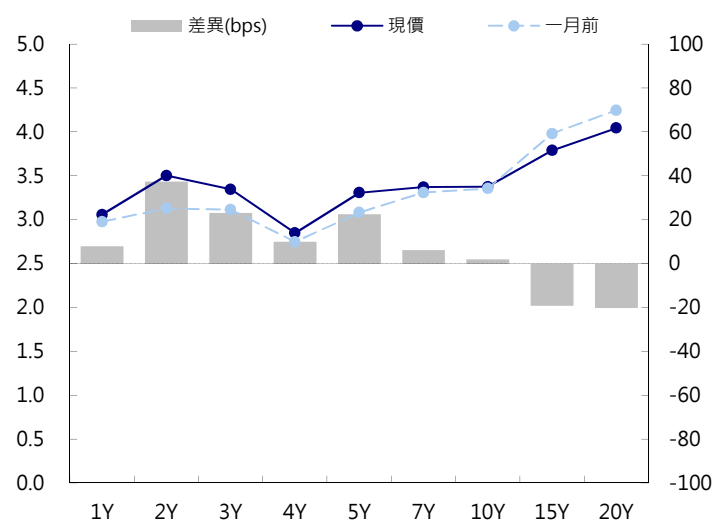
## CNY/在岸公債曲線



## 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

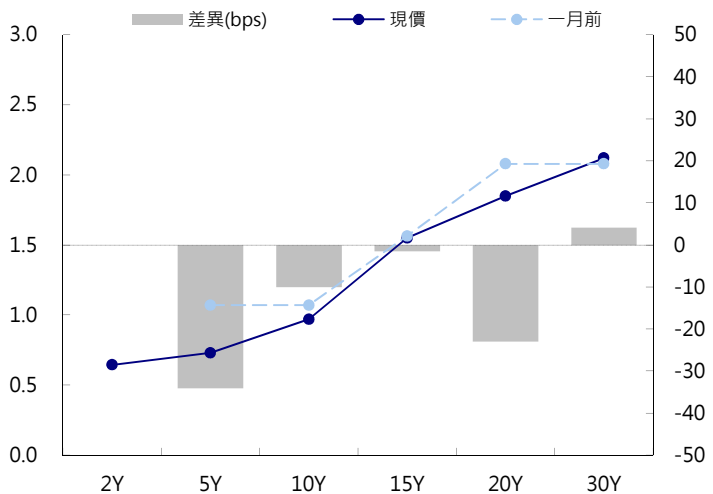
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.96%	(0.30)
十年期台幣公債	1.55%	0.80
美元兌台幣	31.45	(0.17)%
歐元兌台幣	36.00	0.45 %
港幣兌台幣	4.06	0.01 %
人民幣兌台幣	5.04	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1099.30	0.12 %
印尼盾	12676.00	0.21 %
印度盧比	62.00	(0.03)%
泰國銖	32.64	(0.04)%
越南盾	21282.00	0.00 %
菲律賓比索	44.15	(0.44)%
馬來西亞幣	3.56	0.38 %

## 台幣債市掃描

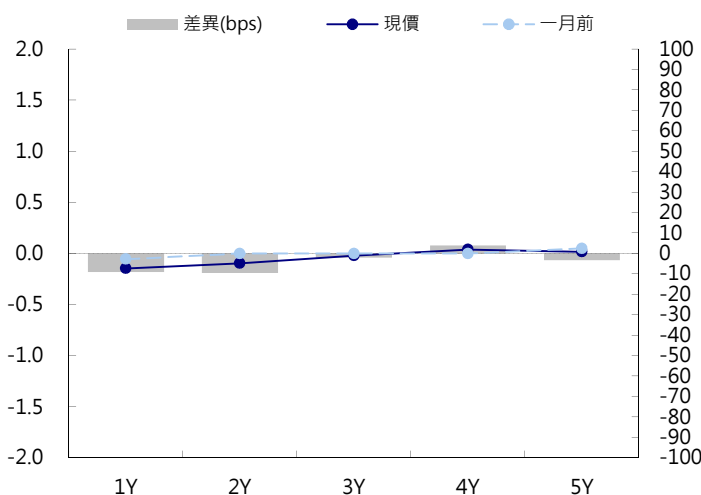
台灣指標10年公債103/13殖利率周五收高，市場表示，美國周五晚上將公布非農就業數據，在相關變數釐清前市場退場觀望，交易量明顯萎縮。展望本周，由於有30年公債標售、新10年券要發行前交易，且周五就要農曆年封關，因此諸多變數料令債市交投更趨不明。外部變數還有今晚公布的美國非農就業數據，以及國際油價、希臘與歐洲局勢變化對美債的影響。有市場人士認為，台灣在全球一片的降息趨勢中，利率曲線似乎顯得有點陡峭。但目前台債殖利率卡在長端因國際債密集發行問題而居高不下，因此是否在年後有回落修正的機會還要觀察。財政部將於周二標售30年公債104/4。接下來在3月10日標售新10年券A04105，該券將於本月11日展開發行前交易。五年券A03115成交量0.0億，區間預期在0.95%至1.03%。十年券A03113成交量25.0億，區間預期在1.48%至1.56%。

日期	事件	預測	前期
02/09	貿易收支	\$4.09B	\$4.45B
02/09	出口(年比)	0.021	(0.028)
02/09	進口(年比)	(0.012)	(0.123)

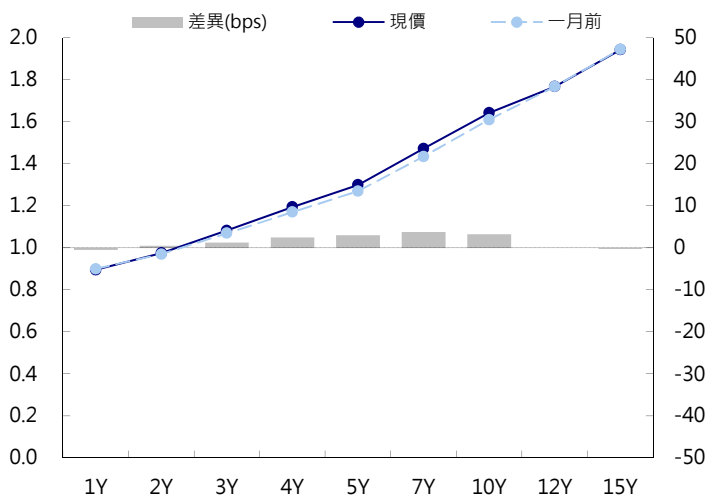
## 台幣公債曲線



## 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