

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 | 1.24% | 2.60 |
| 美國十年公債 | 1.78% | 3.28 |
| 美國三十年公債 | 2.63% | 2.76 |
| 德國五年公債 | -0.31% | (2.70) |
| 德國十年公債 | 0.24% | (2.40) |
| 德國三十年公債 | 0.93% | (0.50) |
| 道瓊工業 | 15973.84 | 2.00 % |
| 那斯達克 | 4337.51 | 1.66 % |
| S&P 500 | 1864.78 | 1.95 % |
| 德國工業 | 9206.84 | 2.67 % |
| 英國FTSE | 5824.28 | 2.04 % |
| 法國CAC | 4115.25 | 3.01 % |
| 歐元兌美元 | 1.12 | 0.69 % |
| 美元兌日圓 | 113.47 | (1.04)% |
| 美元兌人民幣 | 6.50 | (1.19)% |
| 美國5年國債CDS | 20.09 | (0.08) |
| 德國5年國債CDS | 22.45 | 0.93 |
| 義大利5年國債CDS | 150.83 | 0.82 |
| 西班牙5年國債CDS | 116.92 | 3.94 |
| 葡萄牙5年國債CDS | 336.07 | 25.21 |
| 法國5年國債CDS | 38.84 | 0.50 |
| 日本5年國債CDS | 47.15 | -- |
| 中國5年國債CDS | 148.50 | -- |
| 韓國5年國債CDS | 80.25 | -- |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

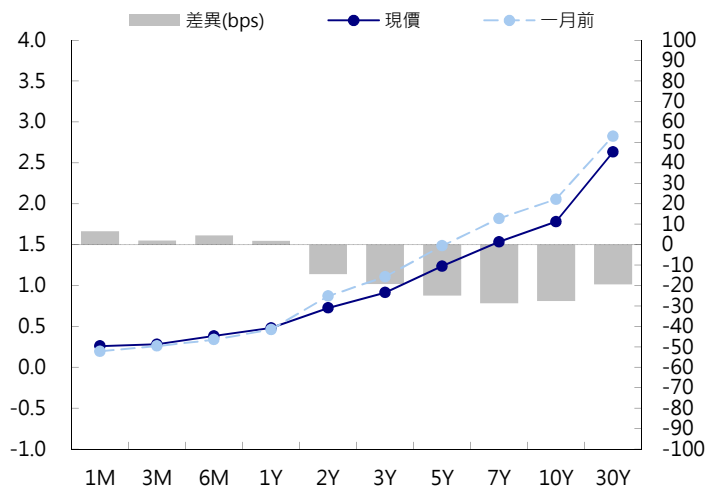
美債因2/15總統節休市。美債期貨反應利率上漲約3bps，主因是風險性資產價格週一大漲，削弱美債避險買盤。歐元區公債利率周一普遍收跌，此前風險性資產大漲，加上ECB總裁德拉吉表示，假如近期金融市場動盪，或低能源價格降低通脹預期，央行將毫不猶豫採取行動，反映ECB已準備好在3月擴大貨幣政策。此話推動歐元下挫，歐元區公債利率下跌。葡萄牙10年期公債利率較上周高點下滑約一個百分點。本周德國、西班牙、法國將發售5-10年期公債。

美歐元公司債：

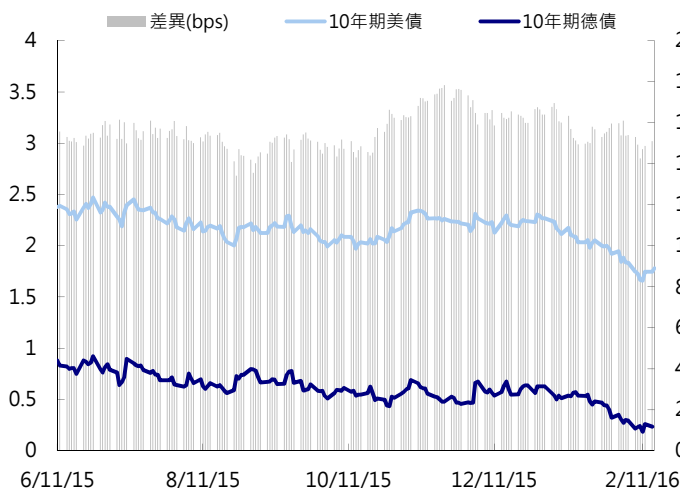
周一美國休假，因此市場提早結束，但在亞洲盤開始便出現明顯的風險樂觀氣氛。在上周五歐美股市的帶動之下日股上漲超過7%，同時歐股也上漲2.5~3%，亞洲投資級CDS tighten 8.3 bps 至161.25，歐元Crossover CDS tighten 13.26 bps 至451.25，歐元次債CDS tighten 12.55 bps 至288.77。歐元Cocos 上漲不少，Santander AT1 上漲 2.5 pt，DB AT1 上漲 4 pt，Low Beta UBS T2 上漲 0.4 pt。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-------------------|----|----------|
| 02/16 | 紐約州製造業調查指數 | -- | (19.370) |
| 02/16 | NAHB 房屋市場指數 | -- | 60.000 |
| 02/17 | 總淨 TIC 流量 | -- | -\$3.2b |
| 02/17 | 淨長期 TIC 流量 | -- | \$31.4b |
| 02/17 | MBA 貸款申請指數 | -- | -- |
| 02/17 | 新屋開工 | -- | 1149k |
| 02/17 | 新屋開工(月比) | -- | (0.025) |
| 02/17 | 營建許可 | -- | 1232k |
| 02/17 | 建築許可(月比) | -- | (0.039) |
| 02/17 | PPI最終需求(月比) | -- | (0.002) |
| 02/17 | PPI(不含食品及能源)(月比) | -- | 0.001 |
| 02/17 | PPI不含食品、能源及貿易(月比) | -- | 0.002 |
| 02/17 | PPI最終需求(年比) | -- | (0.010) |
| 02/17 | PPI(不含食品及能源)(年比) | -- | 0.003 |
| 02/17 | PPI不含食品、能源及貿易(年比) | -- | 0.003 |
| 02/17 | 工業生產(月比) | -- | (0.004) |
| 02/17 | 產能利用率 | -- | 0.765 |
| 02/17 | 製造業(SIC)工業生產 | -- | (0.001) |

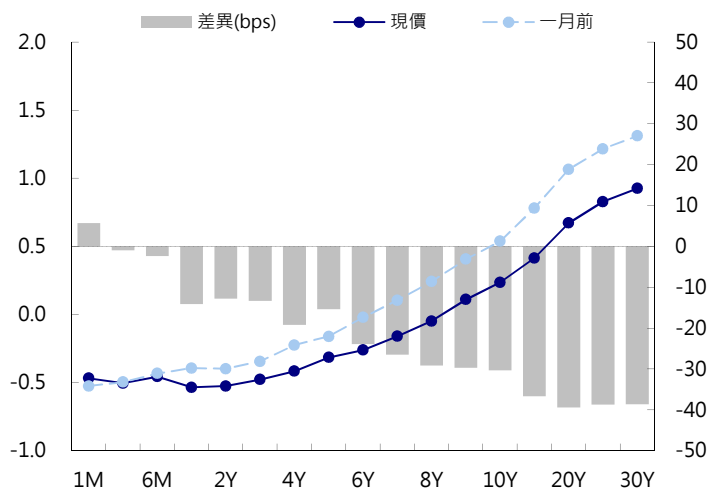
美國公債曲線



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

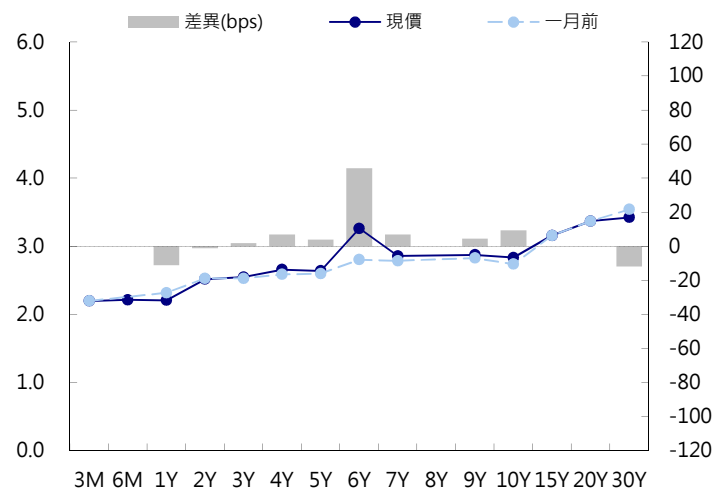
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|--------------|-----------------|----------------|------------------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 2.64% | 3.67% | 0.00 | 0.03 |
| 十年期公債 | 2.83% | 3.72% | 0.00 | -- |
| 十五年期公債 | 3.15% | 3.77% | (0.01) | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.50 | 6.50 | 1.2% | (0.07)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.52 | 6.53 | 0.88 % | (0.05)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.54 | 6.58 | 0.90 % | (0.05)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.57 | 6.63 | 0.91 % | (0.06)% |
| CNY IRS 一年期 | 7D Repo 2.3% | 3M Shibor 2.94% | 7D Repo 1.00 | 3M Shibor (1.00) |
| CNY IRS 二年期 | 2.3% | 2.935% | 1.00 | (1.00) |
| CNY IRS 三年期 | 2.385% | 2.98% | 0.50 | (2.00) |
| CNY IRS 四年期 | 2.5% | 3.035% | (0.50) | (1.50) |
| CNY IRS 五年期 | 2.59% | 3.075% | (1.00) | (1.50) |
| CNH IRS 一年期 | 2.95% | | | (5.00) |
| CNH IRS 二年期 | 2.97% | | | (4.00) |
| CNH IRS 三年期 | 2.99% | | | 0.00 |
| CNH IRS 四年期 | 3.05% | | | 0.00 |
| CNH IRS 五年期 | 3.1% | | | 0.00 |
| CNH CCS 三月期 | 5.17 | | 20.49 | |
| CNH CCS 六月期 | 4.42 | | (2.65) | |
| CNH CCS 一年期 | 4.05 | | 1.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 4.11 | | 9.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 3.75 | | (1.00) | |

人民幣債市掃描

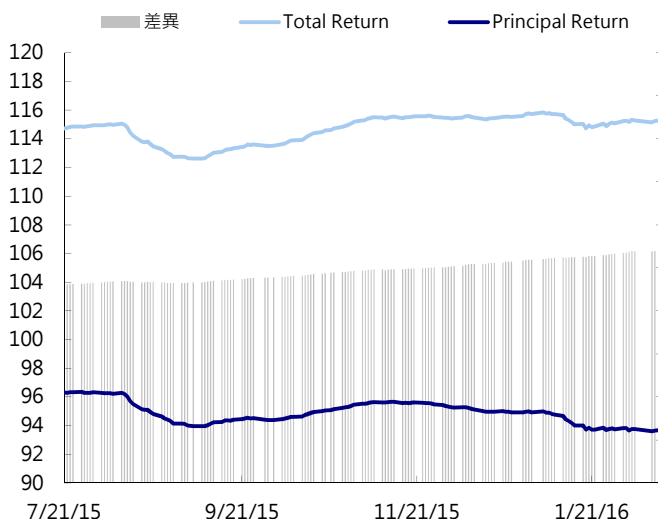
海關公佈，1月以人民幣計價出口同比下降6.6%，進口同比下降14.4%；上月分別為增長2.3%和下降4%。當月貿易順差擴大12.2%至4,062億元人民幣，上月為順差3,820.5億元。中國2015年以美元計價的出口同比下降2.8%，進口下降14.1%，貿易順差5,945.04億美元；若以人民幣計價，2015年全年出口同比下降1.8%，進口下降13.2%，貿易順差3.69萬億元。創新高的貿易順差，將幫助緩解人民幣貶值壓力。亞洲股市在經歷了連續五個交易日的連續下跌之後，週一反彈，因人民幣兌美元中間價升值緩和了匯率貶值憂慮，同時上海股市在結束春節假期後恢復交易，僅溫和下跌。人民幣兌美元即期CNY=CFXS週一早盤大漲逾600點子，創年內新高，中間價亦升值近200點子，創近一個半月新高。今日人民幣大漲主因春節期間國際美元調整以及離岸CNH大漲所致，在美元指數調整且離岸與在岸價差不大時逐漸提升匯率彈性或是較好時機，市場會更關注的後續中間價如何表現。中國央行行長周小川日前表示，當前中國國際收支狀況良好，國際競爭力仍很強，跨境資本流動處於正常區間，人民幣匯率對一籃子貨幣保持了基本穩定，還有所升值，不存在持續貶值的基礎。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------|----------|----------|
| 02/15 | 貿易收支 | \$60.60b | \$60.09b |
| 02/15 | 出口(年比) | (0.021) | (0.014) |
| 02/15 | 進口(年比) | (0.045) | (0.076) |
| 02/15 | 出口(年比)人民幣 | 0.027 | 0.023 |
| 02/15 | 進口(年比)人民幣 | 0.012 | (0.040) |
| 02/15 | 貿易收支(人民幣) | 397.30b | 382.05b |
| 02/18 | CPI(年比) | -- | 0.016 |
| 02/18 | PPI(年比) | -- | (0.059) |
| 02/22 | MNI February Business Indicator | | |

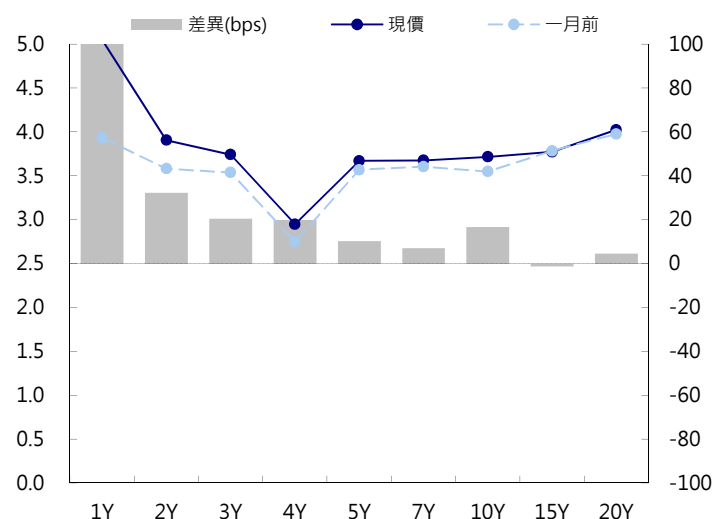
CNY/在岸公債曲線



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

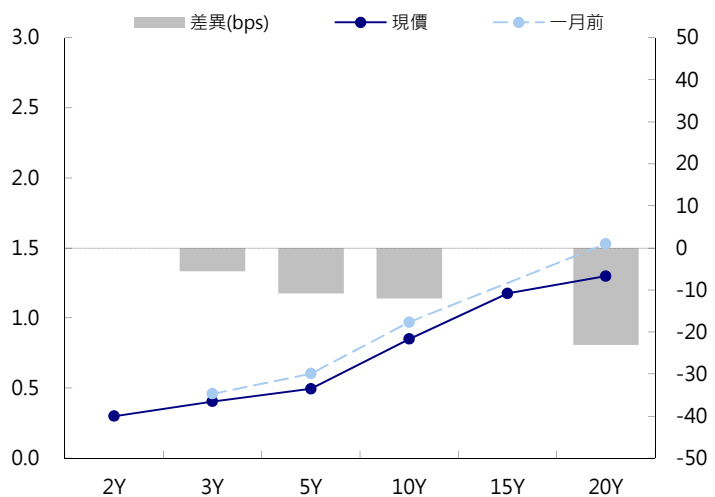
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.46% | (5.50) |
| 十年期台幣公債 | 0.85% | (2.80) |
| 美元兌台幣 | 33.42 | (0.30)% |
| 歐元兌台幣 | 37.35 | 0.17 % |
| 港幣兌台幣 | 4.27 | 0.92 % |
| 人民幣兌台幣 | 5.08 | 1.08 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.201% | (0.20) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1214.16 | (0.04)% |
| 印尼盾 | 13401.00 | 0.18 % |
| 印度盧比 | 68.04 | (0.14)% |
| 泰國銖 | 35.65 | 0.01 % |
| 越南盾 | 22370.00 | 0.00 % |
| 菲律賓比索 | 47.39 | 0.00 % |
| 馬來西亞幣 | 4.13 | (0.18)% |

台幣債市掃描

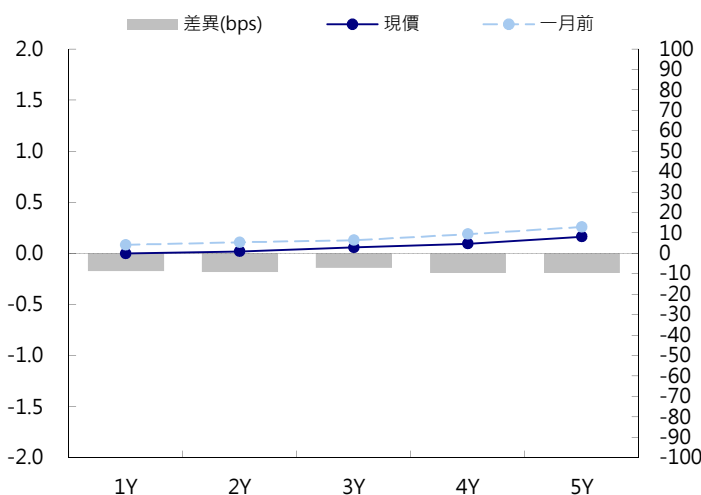
臺灣指標10年公債殖利率週一隨休市期間美債殖利率大跌收低，盤中雖一度再創歷史低位，但收盤脫離低點。台債短多稍有出場，後續股市走勢仍須密切關注，多頭的後續航力有待觀察。臺灣央行2月5日公佈，2月16日將發行14天定期存單，利率降為0.26%，原為0.29%。有市場人士認為，央行此舉顯示3月降息的機率很大。五年券A04113成交量為1.0億，預期區間為0.45-0.55%。十年券A05104成交量為94.5億，預期區間為0.83-0.90%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------|---------|---------|
| 02/16 | 貿易收支 | \$4.42b | \$4.17b |
| 02/16 | 出口(年比) | (0.143) | (0.139) |
| 02/16 | 進口(年比) | (0.137) | (0.156) |
| 02/17 | GDP年比 | -- | (0.003) |

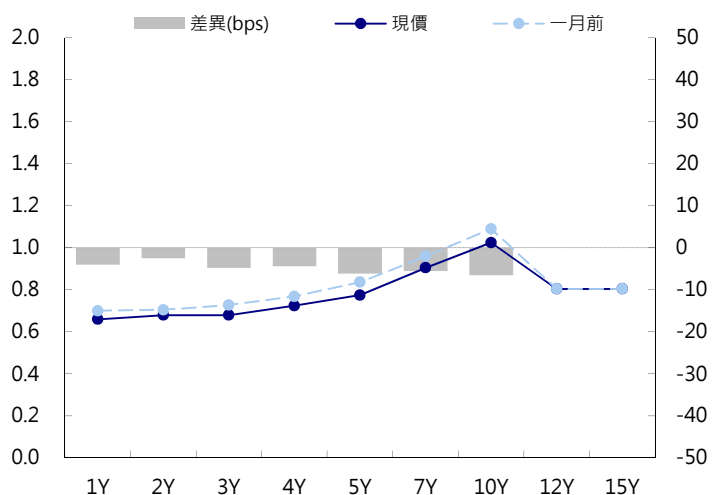
台幣公債曲線



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