

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	1.25%	3.41
美國十年公債	1.81%	3.46
美國三十年公債	2.67%	3.41
德國五年公債	-0.29%	0.30
德國十年公債	0.27%	0.30
德國三十年公債	0.98%	0.40
道瓊工業	16453.83	1.59 %
那斯達克	4534.06	2.21 %
S&P 500	1926.82	1.65 %
德國工業	9377.21	2.65 %
英國FTSE	6030.32	2.87 %
法國CAC	4233.47	2.99 %
歐元兌美元	1.12	0.79 %
美元兌日圓	113.47	(0.66)%
美元兌人民幣	6.52	(0.17)%
美國5年國債CDS	19.74	(0.10)
德國5年國債CDS	20.21	(0.45)
義大利5年國債CDS	149.17	2.10
西班牙5年國債CDS	117.58	1.18
葡萄牙5年國債CDS	348.96	17.86
法國5年國債CDS	36.59	0.39
日本5年國債CDS	47.15	--
中國5年國債CDS	135.83	(3.33)
韓國5年國債CDS	68.83	(2.50)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

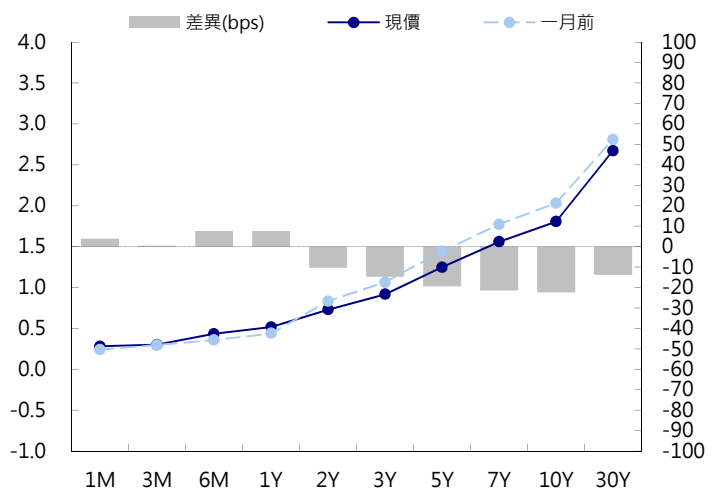
美債利率週三上漲，因美股與油價大漲，且PPI指數和工業生產資料亮眼，不過FOMC政策會議記錄提醒，當前的市場動盪嚴重程度足以令政策制定者重新考慮原計劃的升息路徑。公司債發售令美國公債賣壓加重。根據湯森路透旗下IFR，週二企業在高級別公司債市場發債籌資220億美元。德債利率週三小幅攀升，因油價大漲，此前伊朗發聲支持主要產油國之間達成的凍產協議，但表示協議還要看其他產油國是否願意加入，關鍵可能在於伊朗。伊朗沒有參與這次磋商，並一直決心提高產量。伊朗石油部長尚甘尼週三與委內瑞拉、伊拉克和卡達油長舉行了會談，此後他對保持產量上限作為穩定市場的第一步表示歡迎。多數其它歐債收益率持平至下跌2個基點。

美歐元公司債：

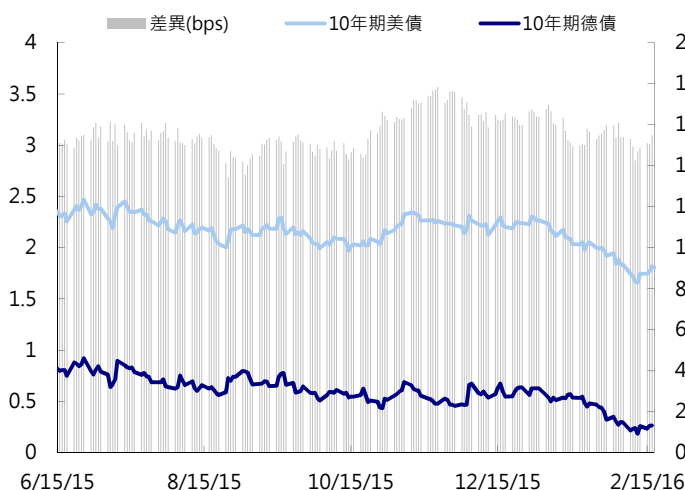
週三亞洲信用市場大致穩定，賣壓較重的是中國三大油，國際信評公司指出未來可能調降三大油信評，spread約widen 5 bps，其他中國券約widen 2 bps，韓國、新加坡公司債spread則反應昨天美債利率往下而小幅widen，並未出現太多實際賣盤。歐美盤受惠石油價格上揚，歐美公司債開始有買盤進場，但新發行出籠，需密切關注市場接受程度。

日期	事件	預測	前期
02/18	費城聯準企業展望	--	(3.500)
02/18	首次申請失業救濟金人數	--	--
02/18	連續申請失業救濟金人數	--	--
02/18	彭博經濟預期	--	47.000
02/18	彭博消費者舒適度	--	--
02/18	領先指數	--	(0.002)
02/19	CPI(月比)	--	(0.001)
02/19	CPI(不含食品及能源)(月比)	--	0.001
02/19	CPI(年比)	--	0.007
02/19	CPI(不含食品及能源)(年比)	--	0.021
02/19	CPI指數(未經季調)	--	236.525
02/19	CPI主要指數 經季調	--	244.446
02/19	實質平均週薪(年比)	--	0.016
02/22	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	(0.220)
02/22	Markit美國製造業採購經理人指數	--	52.400

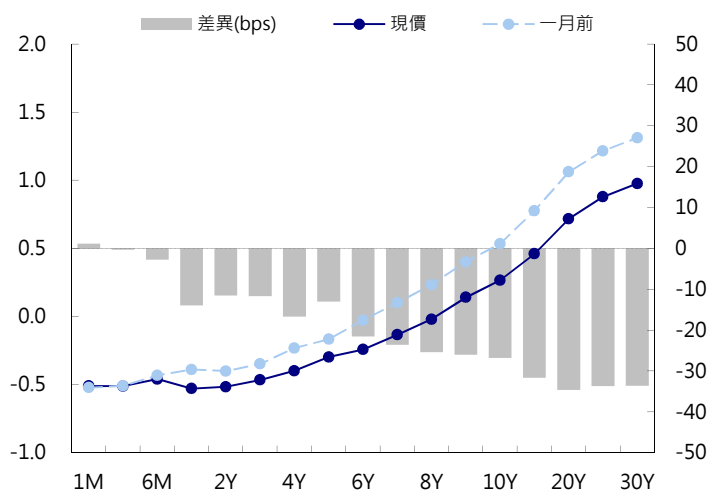
美國公債曲線



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

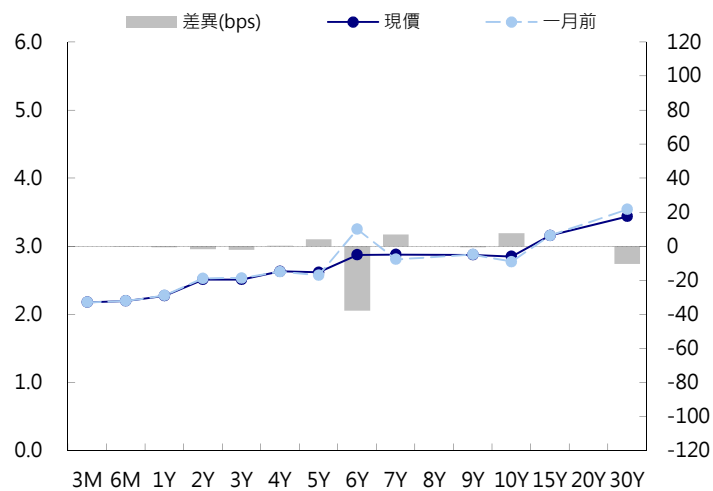
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.62%	3.86%	--	(0.13)
十年期公債	2.85%	3.75%	(0.25)	(0.31)
十五年期公債	3.17%	3.78%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.52	6.52	0.17%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.53	6.55	0.14%	0.14%
人民幣三月遠期匯率	6.55	6.60	0.11%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	6.57	6.66	0.14%	0.09%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.305%	2.925%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.305%	2.92%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.39%	2.98%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.505%	3.04%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.6%	3.095%	(1.50)	(2.00)
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	5.48		61.74	
CNH CCS 六月期	4.78		57.83	
CNH CCS 一年期	4.33		23.00	
CNH CCS 三年期	4.25		12.00	
CNH CCS 五年期	3.95		5.00	

日期	事件	預測	前期
02/18	CPI(年比)	--	0.016
02/18	PPI(年比)	--	(0.059)
02/22	MNI February Business Indicator		

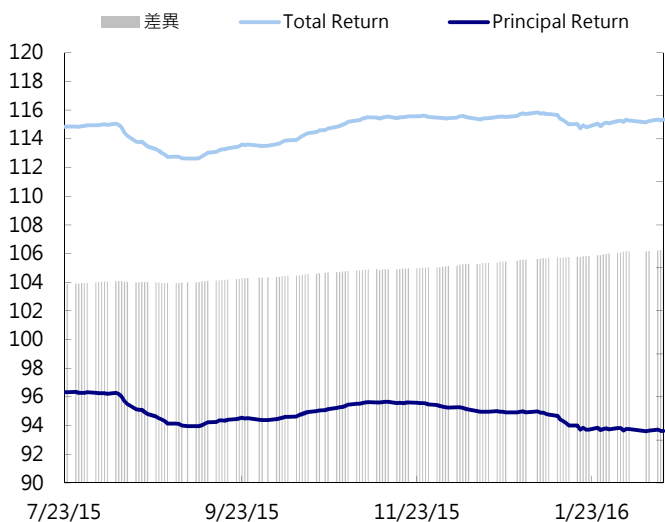
人民幣債市掃描

香港隔夜離岸人民幣銀行同業拆借利率(CNH hibor) 週三大漲153個基點至3.4%，創逾1個月最大漲幅，一周CNH hibor亦漲7個基點至5.07%。中國股市滬綜指周三放量收升逾1%，連兩日反彈。今年1月份，中國新增人民幣貸款創新高，引來外界對信貸成長過快令國內金融體系內蘊藏風險上升的擔憂。標準普爾週二表示，中國債務與國內生產毛額之比上升可能給國家信用評級帶來壓力，就在不足一周前，中國國債CDS升至四年高點。中國央行、發改委、工信部等國內主要政府機構週二聯合發佈公告，承諾將化解產能過剩，維護銀行信貸資產安全，控制向「僵屍」企業放貸。人民幣兌美元即期週三續收跌逾百點，盤中一度下探6.53元關口，持平於週一低點；中間價因國際美元反彈而貶值逾百點。交易員稱，人民幣緊盯一籃子貨幣的政策已經明確，短期料在較大區間雙向波動。日內市場交投較活躍，成交量明顯放大，客盤購匯需求仍偏多，短期仍需大行在結匯方向提供流動性，自發穩定的條件暫不具備。若美元繼續維持相對偏弱的震盪走勢，人民幣匯率彈性上升應有利於貶值預期進一步出清。

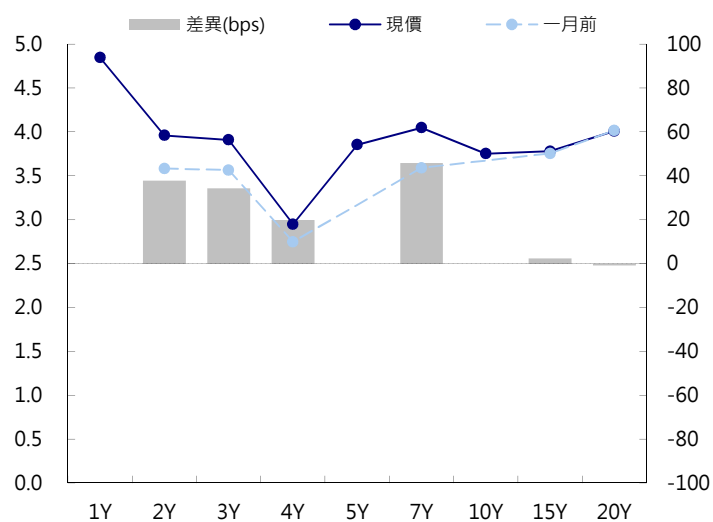
CNY/在岸公債曲線



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

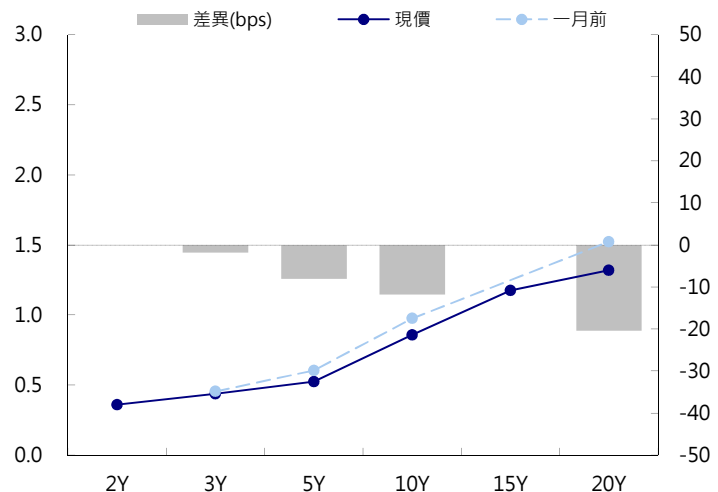
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.52%	5.50
十年期台幣公債	0.86%	(0.31)
美元兌台幣	33.28	(0.68)%
歐元兌台幣	37.35	0.35 %
港幣兌台幣	4.27	(0.32)%
人民幣兌台幣	5.10	(0.19)%
台幣隔夜拆款利率	0.2%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1227.18	0.24 %
印尼盾	13460.00	0.20 %
印度盧比	68.41	0.12 %
泰國銖	35.56	(0.14)%
越南盾	22375.00	(0.10)%
菲律賓比索	47.55	(0.04)%
馬來西亞幣	4.15	(1.28)%

台幣債市掃描

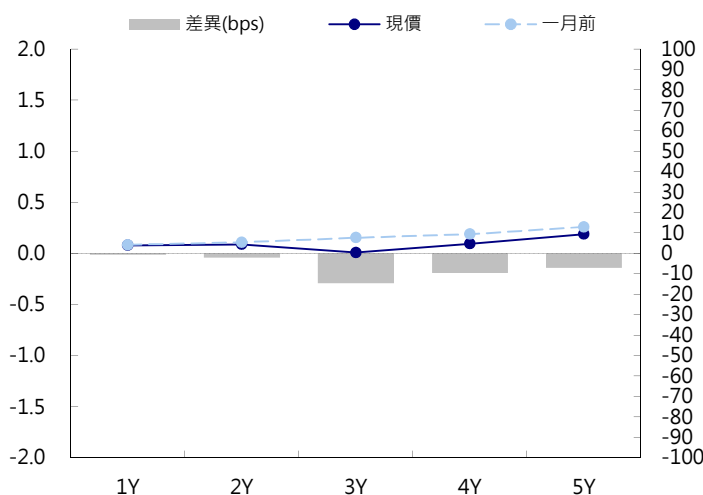
臺灣指標公債殖利率週三收盤漲跌互見，10年105/4期發行前交易殖利率收跌，但五年104/13期上漲。短券殖利率日前跌得太快，投資買盤退卻；但銀行業仍相對青睞10年券，買盤進駐下殖利率仍收跌。目前五年券殖利率在0.5%附近，公債附買回利率約0.35%，兩者利差壓到不足20基點比較罕見。在銀行追求利差的投資行情下，若是養券利差微薄，對短券需求較低。五年券A04113成交量為0億，預期區間為0.45-0.55%。十年券A05104成交量為218.5億，預期區間為0.83-0.93%。

日期 事件 預測 前期

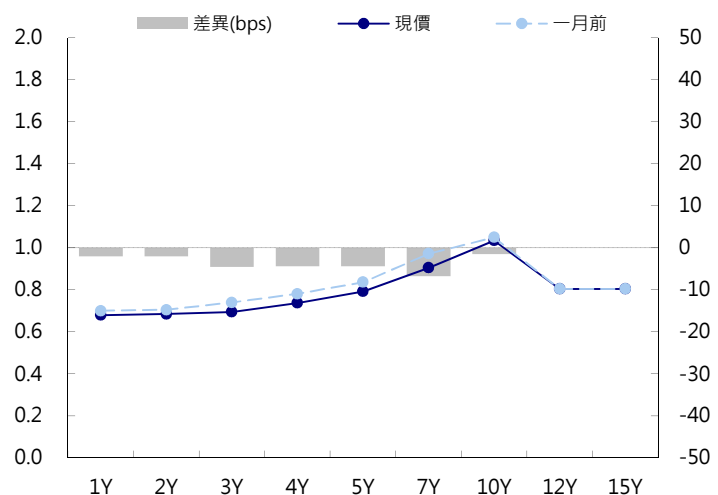
台幣公債曲線



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