

# 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     | 1.21%    | 1.71     |
| 美國十年公債     | 1.75%    | 3.11     |
| 美國三十年公債    | 2.61%    | 3.20     |
| 德國五年公債     | -0.33%   | (0.50)   |
| 德國十年公債     | 0.15%    | (2.90)   |
| 德國三十年公債    | 0.82%    | (4.50)   |
| 道瓊工業       | 16484.99 | 0.32 %   |
| 那斯達克       | 4542.61  | 0.87 %   |
| S&P 500    | 1929.80  | 0.44 %   |
| 德國工業       | 9167.80  | (2.64)%  |
| 英國FTSE     | 5867.18  | (1.60)%  |
| 法國CAC      | 4155.34  | (1.96)%  |
| 歐元兌美元      | 1.11     | 0.80 %   |
| 美元兌日圓      | 112.89   | 1.34 %   |
| 美元兌人民幣     | 6.53     | 0.07 %   |
| 美國5年國債CDS  | 19.68    | (0.25)   |
| 德國5年國債CDS  | 22.50    | 1.73     |
| 義大利5年國債CDS | 149.05   | 0.48     |
| 西班牙5年國債CDS | 117.28   | 0.28     |
| 葡萄牙5年國債CDS | 332.01   | 9.45     |
| 法國5年國債CDS  | 35.67    | 1.77     |
| 日本5年國債CDS  | 47.15    | --       |
| 中國5年國債CDS  | 138.17   | 0.00     |
| 韓國5年國債CDS  | 72.17    | 0.00     |

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

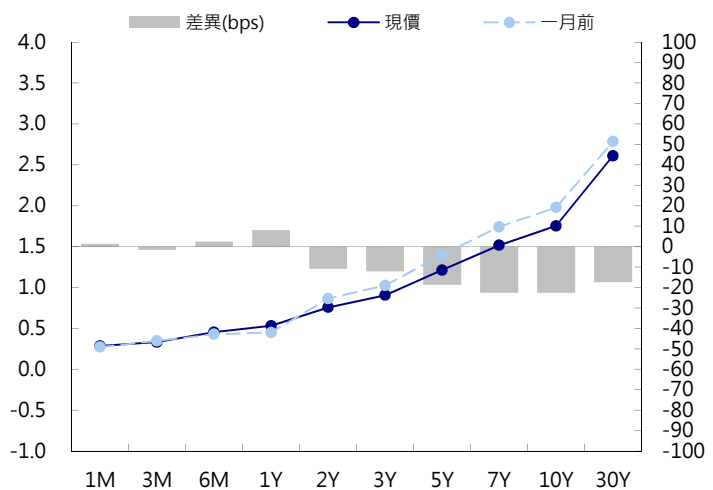
美債利率週三先跌後漲。稍早因2月服務業數據不佳使利率下跌但美國汽油需求強勁抵消了對原油庫存創紀錄的擔憂。油價和股市逆轉稍早跌勢，並且使公債利率反漲。美國周四將標售280億美元七年公債，是本週共計880億美元公債發行的最後一批。歐元區公債利率周三普遍下跌，葡萄牙週三變動較大，因該國周二宣布，將在周四的逆向拍賣中購回2017、2018和2019年到期公債，使該國公債curve bull steepened。歐元區其他國家10年期公債收益率週三持平或下跌2-4個基點不等。週五義大利將標售4年與10年期公債，預計約有62.5億歐元發行量。

### 美歐元公司債：

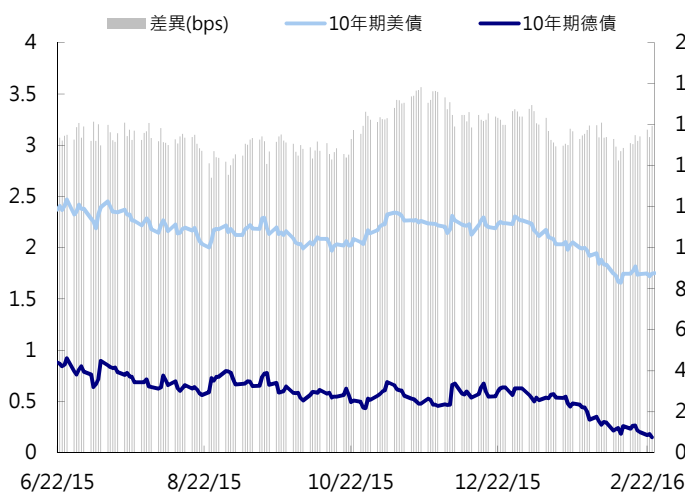
周三信用市場賣壓較重，交易量大部分集中在新發行的中行和東京三菱銀行的美金券，中行因為流通債券量大且訂價不便宜，次級市場大致持平，而東京三菱銀行則有不錯的買盤進場，spread普遍tighten 10~15 bps，尤其5年期FRN市場幾乎找不到offer，這檔券應會持續有不錯的表現。油價還是主導了風險資產走勢，昨晚雖然因油價止跌回升帶動美股和公司債由跌轉漲，但仍須留意大宗商品動盪以及市場流動性不佳造成的價格劇烈波動。

| 日期    | 事件                | 預測         | 前期         |
|-------|-------------------|------------|------------|
| 02/25 | 首次申請失業救濟金人數       | 270k       | 262k       |
| 02/25 | 連續申請失業救濟金人數       | 2253k      | 2273k      |
| 02/25 | 耐久財訂單             | 0.027      | (0.050)    |
| 02/25 | 耐久財(運輸除外)         | 0.003      | (0.010)    |
| 02/25 | 資本財新訂單非國防(飛機除外)   | 0.010      | (0.043)    |
| 02/25 | 資本財銷貨非國防(飛機除外)    | (0.005)    | 0.002      |
| 02/25 | 房屋價格購買指數(季比)      | --         | 0.013      |
| 02/25 | FHFA房價指數月比        | 0.005      | 0.005      |
| 02/25 | 彭博消費者舒適度          | --         | 44.300     |
| 02/26 | 堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數 | (6.000)    | (9.000)    |
| 02/26 | 進階商品貿易餘額          | -\$61.250b | -\$61.513b |
| 02/26 | GDP年化(季比)         | 0.004      | 0.007      |
| 02/26 | 個人消費              | 0.022      | 0.022      |
| 02/26 | GDP價格指數           | 0.008      | 0.008      |
| 02/26 | 個人消費支出核心指數(季比)    | 0.012      | 0.012      |
| 02/26 | 個人所得              | 0.004      | 0.003      |
| 02/26 | 個人支出              | 0.003      | 0.003      |
| 02/26 | 實質個人支出            | 0.003      | 0.001      |

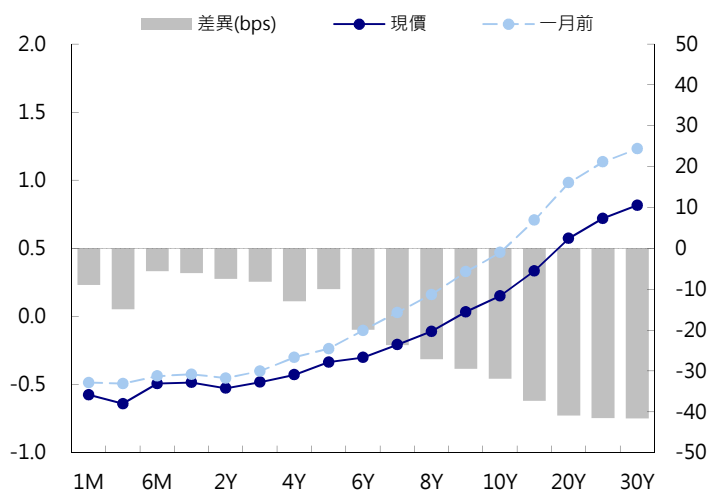
## 美國公債曲線



## 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

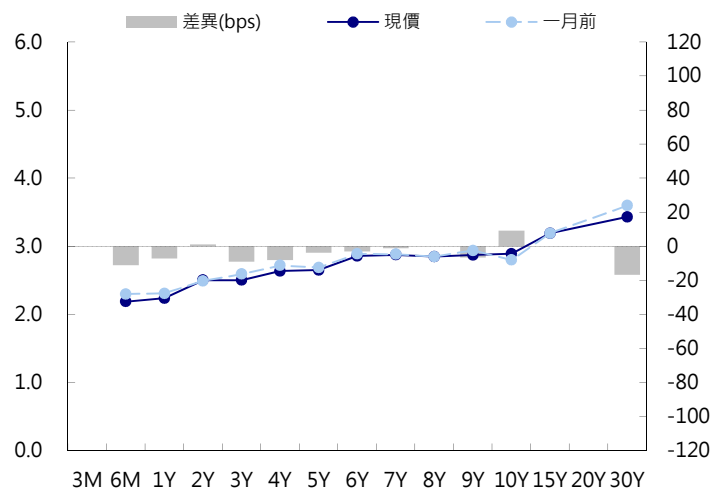
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 2.65%   | 3.86%     | 0.75           | 1.35      |
| 十年期公債       | 2.89%   | 3.72%     | (0.75)         | (1.52)    |
| 十五年期公債      | 3.15%   | 3.83%     | (0.01)         | 0.00      |
| 人民幣即期匯率     | 6.53    | 6.54      | -0.07%         | (0.07)%   |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.54    | 6.56      | (0.20)%        | (0.05)%   |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.56    | 6.61      | (0.18)%        | (0.07)%   |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.58    | 6.67      | (0.20)%        | (0.05)%   |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.32%   | 2.895%    | 2.50           | 1.50      |
| CNY IRS 二年期 | 2.325%  | 2.895%    | 3.00           | 1.50      |
| CNY IRS 三年期 | 2.405%  | 2.965%    | 1.50           | 1.50      |
| CNY IRS 四年期 | 2.515%  | 3.025%    | 1.50           | 1.50      |
| CNY IRS 五年期 | 2.615%  | 3.09%     | 2.00           | 2.50      |
| CNH IRS 一年期 | --      | --        | --             | --        |
| CNH IRS 二年期 | --      | --        | --             | --        |
| 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 | 5.04    |           | (23.45)        |           |
| CNH CCS 六月期 | 4.44    |           | (13.99)        |           |
| CNH CCS 一年期 | 4.19    |           | (2.00)         |           |
| CNH CCS 三年期 | 4.18    |           | (2.00)         |           |
| CNH CCS 五年期 | 3.85    |           | (5.00)         |           |

## 人民幣債市掃描

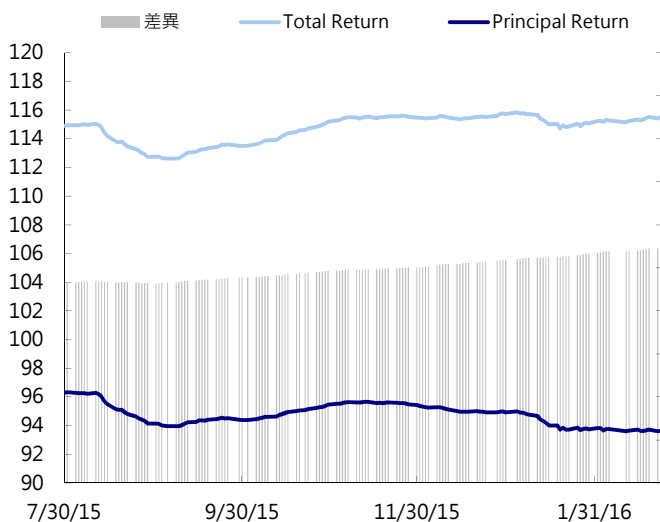
人民幣兌美元即期週二縮量小幅收跌,早盤一度逼近6.53關口,由於國際美元反彈,中間價則創下1月7日以來最大單日跌幅。雖仍有不少客盤逢低購匯,但結匯盤需求有鬆動跡象,并有雙向波動趨勢,全天成交額較前一日有明顯下降。G20財長和央行行長會議將於本週五至週六(26-27日)在上海召開,中國央行行長周小川週五將召開記者會,市場重點關注有關中國經濟及匯率走向相關內容。料G20會議結束前匯價仍持穩。

| 日期    | 事件                            | 預測 | 前期    |
|-------|-------------------------------|----|-------|
| 02/25 | 彭博2月中國調查                      |    |       |
| 02/26 | Swift Global Payments CNY     | -- | 0.023 |
| 02/26 | China January Property Prices |    |       |

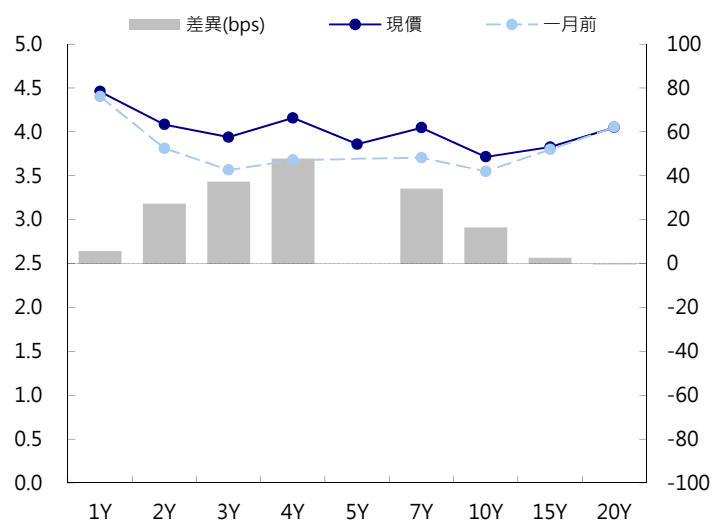
## CNY/在岸公債曲線



## 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

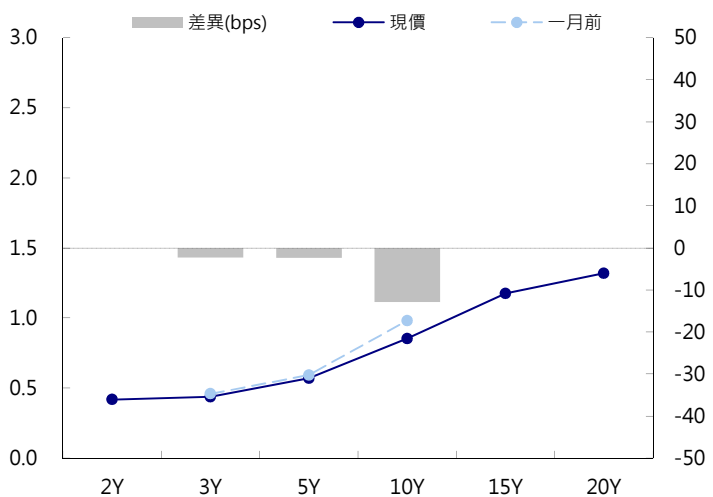
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.56%    | 1.00           |
| 十年期台幣公債  | 0.85%    | 0.86           |
| 美元兌台幣    | 33.49    | 0.01 %         |
| 歐元兌台幣    | 36.97    | 0.59 %         |
| 港幣兌台幣    | 4.28     | (0.03)%        |
| 人民幣兌台幣   | 5.09     | (0.40)%        |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.201%   | (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     | 1235.20  | 0.20 %         |
| 印尼盾      | 13388.00 | (0.03)%        |
| 印度盧比     | 68.43    | (0.00)%        |
| 泰國銖      | 35.69    | 0.02 %         |
| 越南盾      | 22385.00 | 0.04 %         |
| 菲律賓比索    | 47.64    | (0.18)%        |
| 馬來西亞幣    | 4.21     | (0.42)%        |

## 台幣債市掃描

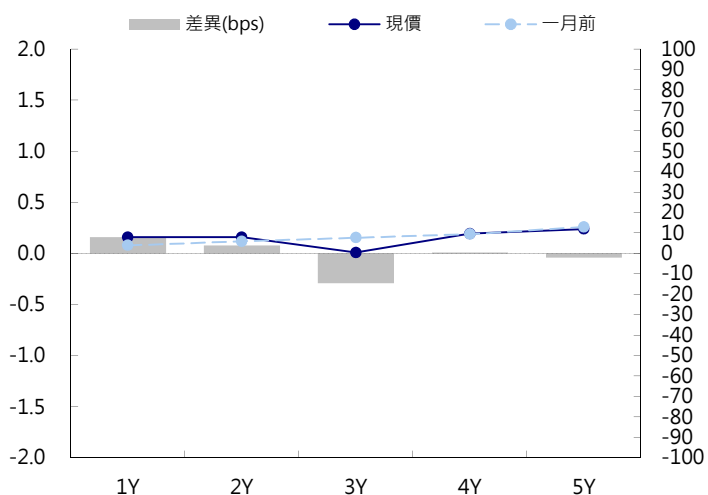
臺灣指標10年公債利率交易週三小幅收高。連續幾次的初級標售不利令短率向上，讓持券信心不足，主流券收盤反而轉小升。週三午間標售的300億台幣兩年期定存單加權平均得標利率為0.428%，終結連14個月的下跌走勢；標售結果高於市場預估的0.415-0.425%。上日標的364天期定存單0.349%，也高於市場預估的0.32-0.33%。五年券A04113成交量為8.0億，預期區間為0.50-0.60%。十年券A05104成交量為156.0億，預期區間為0.83-0.93%。

| 日期    | 事件       | 預測      | 前期      |
|-------|----------|---------|---------|
| 02/25 | 失業率      | 0.039   | 0.039   |
| 02/26 | 工業生產(年比) | (0.059) | (0.062) |
| 02/26 | 退票張數比率   | --      | 0.002   |

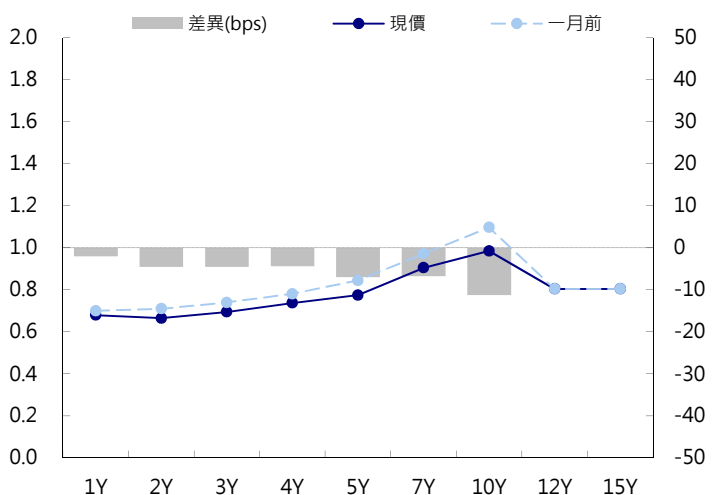
## 台幣公債曲線



## 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