

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	1.47%	1.19
美國十年公債	1.97%	(1.30)
美國三十年公債	2.57%	(1.97)
德國五年公債	-0.09%	(2.60)
德國十年公債	0.33%	(5.00)
德國三十年公債	1.01%	(5.30)
道瓊工業	18224.57	0.08 %
那斯達克	4967.14	(0.02)%
S&P 500	2113.86	(0.08)%
德國工業	11210.27	0.04 %
英國FTSE	6935.38	(0.21)%
法國CAC	4882.22	(0.09)%
歐元兌美元	1.14	0.00 %
美元兌日圓	119.04	0.08 %
美元兌人民幣	6.26	0.06 %
美國5年國債CDS	17.50	0.33
德國5年國債CDS	17.16	(0.07)
義大利5年國債CDS	114.70	1.68
西班牙5年國債CDS	100.41	2.49
葡萄牙5年國債CDS	145.07	(4.12)
法國5年國債CDS	42.89	0.38
日本5年國債CDS	46.17	(1.41)
中國5年國債CDS	87.33	(0.17)
韓國5年國債CDS	56.67	(0.17)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

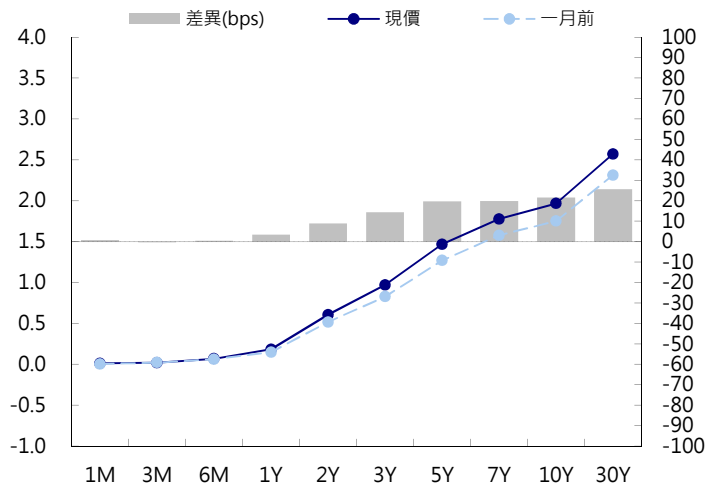
周三Yellen第二天聽證會證詞大致與前日同調，五年券標售不差，支持美債多頭走勢，周四將公布CPI及耐久財訂單數據，或左右市場動向。歐元區QE在即，德國首次以負利率標出五年券，帶動德債Curve下移，長端outperformed；西班牙發行7Bln 15年公債，需求強勁，不過發行後帶動Curve利率走高，終場收平；而葡萄牙Retap 1.25Bln 10年公債在歷史低位2.04%，終場十年期利率收跌11bps至2%以下；愛爾蘭十年期債券首次也低於1%。周四義大利將標售5年及10年期公債。

美歐元公司債:

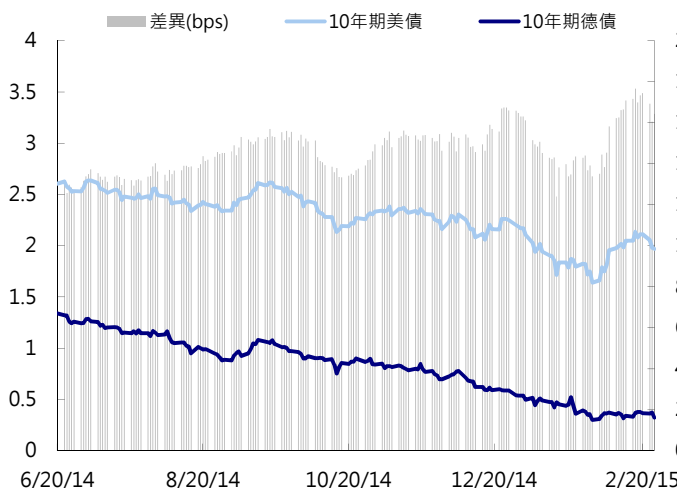
周二亞洲信用市場受到overnight美債急跌影響追價意願，IG spread多持平，部分券次出現PT賣盤(HRAM/CITPAC)，盤中房企券次受到房市政策可能鬆綁利多激勵而上漲1-1.5pts。Petrobras遭穆迪降評後歐元券開盤即下跌4-5.5pts，低接買盤使得跌幅收斂至2-3pts，若Fitch後續也隨之降評，將可能再引發賣壓。歐元區銀行AT1及保險業Hybrid延續近期走強態勢，上揚0.25-0.75pts，LT2則持平，DB/BNP賣壓較大。

日期	事件	預測	前期
02/26	CPI(月比)	(0.006)	(0.004)
02/26	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	
02/26	CPI(年比)	(0.001)	0.008
02/26	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.016
02/26	CPI指數(未經季調)	233.659	234.812
02/26	CPI 主要指數 經季調	239.670	239.339
02/26	耐久財訂單	0.016	(0.034)
02/26	耐久財(運輸除外)	0.005	(0.008)
02/26	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.003	(0.006)
02/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.002	(0.002)
02/26	首次申請失業救濟金人數	290K	283K
02/26	連續申請失業救濟金人數	2395K	2425K
02/26	FHFA房價指數月比	0.005	0.008
02/26	房屋價格購買指數(季比)	--	0.009
02/26	彭博消費者舒適度	--	44.600
02/27	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	3.000	3.000
02/27	GDP年化(季比)	0.020	0.026
02/27	個人消費	0.043	0.043

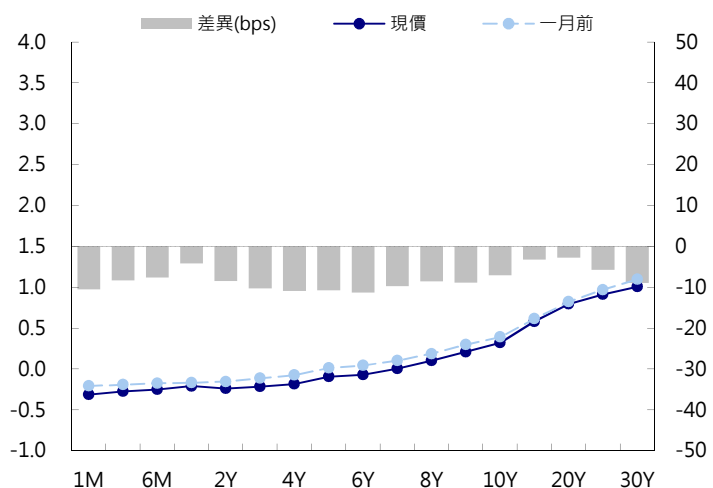
美國公債曲線



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

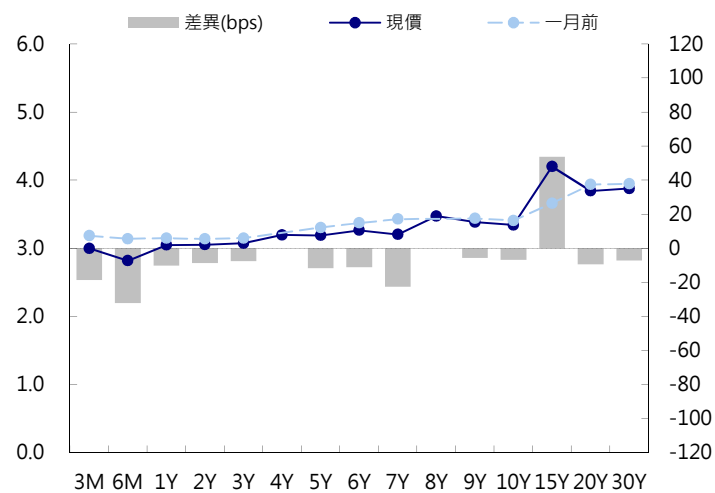
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.19%	3.38%	(1.00)	0.09
十年期公債	3.34%	3.43%	0.25	(0.04)
十五年期公債	3.57%	3.7%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.26	6.27	-0.08%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.28	6.29	(0.15)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.32	6.33	(0.05)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.38	(0.15)%	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.31%	4.26%	11.50	7.00
CNY IRS 二年期	3.23%	4.05%	10.50	7.00
CNY IRS 三年期	3.23%	3.93%	10.00	7.00
CNY IRS 四年期	3.235%	3.84%	10.00	7.00
CNY IRS 五年期	3.24%	3.78%	10.00	7.00
CNH IRS 一年期	4.29%		10.00	
CNH IRS 二年期	4.12%		14.00	
CNH IRS 三年期	3.9%		7.00	
CNH IRS 四年期	3.88%		5.00	
CNH IRS 五年期	3.83%		5.00	
CNH CCS 三月期	3.91		(24.00)	
CNH CCS 六月期	3.77		(18.00)	
CNH CCS 一年期	3.76		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.99		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.91		(9.00)	

人民幣債市掃描

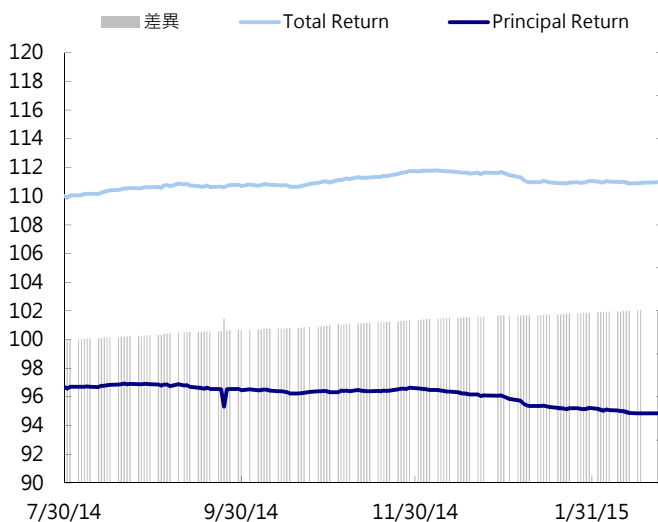
羊年首個交易日，中國人民幣兌美元即期週三以收跌開局，報收6.2598元。人民幣目前仍然面臨較大貶值壓力，推測市場心理的人民幣即期匯率最近不斷逼近2%的最大交易區間。此外，週三公佈2月份匯豐中國製造業採購經理人預覽指數升至50.1；1月份終值為49.7。PMI值的微升歸於產出、新訂單等指數的好轉；不過新出口訂單的惡化也顯示國內經濟活動可能依舊低迷，外部需求似乎存在不確定性；市場認為現階段仍有必要進一步放鬆政策來支持增長。

日期	事件	預測	前期
02/26	彭博2月中國調查		
03/01	製造業PMI	--	49.800
03/01	非製造業PMI	--	53.700
03/02	匯豐中國製造業採購經理人指數	--	--

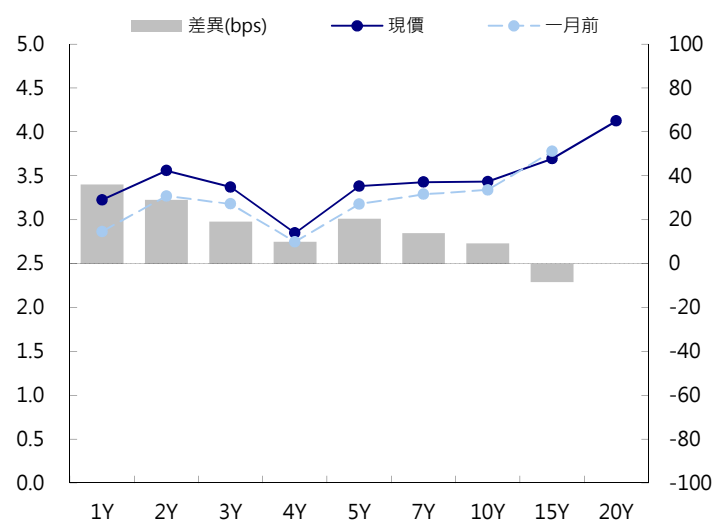
CNY/在岸公債曲線



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

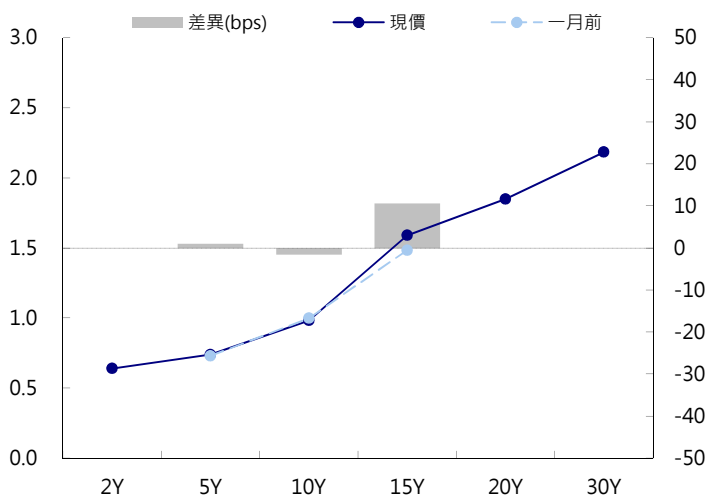
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	(1.00)
十年期台幣公債	1.59%	(1.59)
美元兌台幣	31.43	(0.03)%
歐元兌台幣	35.71	(0.15)%
港幣兌台幣	4.05	(0.04)%
人民幣兌台幣	5.02	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1098.72	(0.18)%
印尼盾	12863.00	(0.09)%
印度盧比	61.88	0.02 %
泰國銖	32.53	0.03 %
越南盾	21336.00	(0.22)%
菲律賓比索	44.07	(0.01)%
馬來西亞幣	3.61	0.15 %

台幣債市掃描

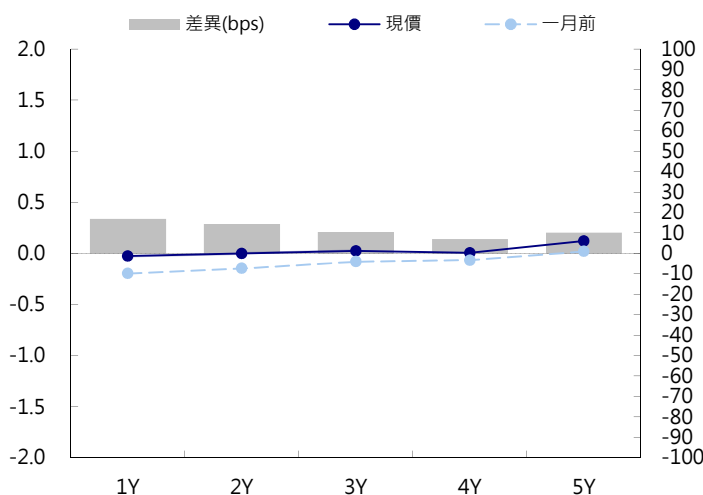
美債市場偏多解讀Fed主席耶倫在國會聽證關於升息前景的說法，美債10年殖利率回落至2%下方，台債10年新券在後半場浮現一些買盤，新舊券殖利率均收在1.6%下方並留上影線，惟對標售需求仍謹慎以對。本周只有三天的交易日，流動性不足之下，各方交易以短線為主。3月10日財政部將標售10年期104/5期公債，目標金額400億台幣。目前各方對國際板美元債的發行高峰，使得壽險業對中長券的需求不佳，多所疑慮。台灣央行方面，周二公布3月要衝銷1,300億台幣的定存單，值得觀察。五年券A03115成交量0.0億，區間預期在0.96%至1.04%。十年券A04105成交量54.0億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
02/26	失業率	0.038	0.038
02/26	國際收支經常帳餘額	--	\$15799M
03/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	51.700
03/02	貨幣供給M1B(年比)	--	0.069
03/02	貨幣供給M2(年比)	--	0.059

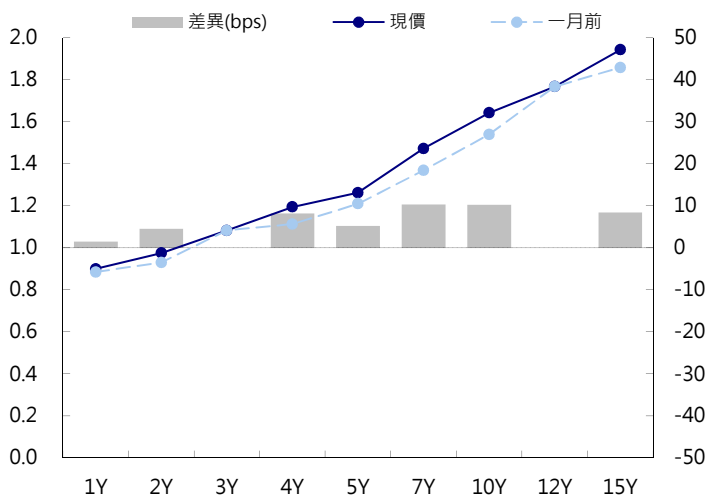
台幣公債曲線



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