

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	1.9%	(2.64)
美國十年公債	2.46%	(1.82)
美國三十年公債	3.08%	(0.58)
德國五年公債	-0.35%	(1.60)
德國十年公債	0.41%	(1.50)
德國三十年公債	1.17%	0.10
道瓊工業	20071.46	0.94 %
那斯達克	5666.77	0.54 %
S&P 500	2297.42	0.73 %
德國工業	11651.49	0.20 %
英國FTSE	7188.30	0.67 %
法國CAC	4825.42	0.65 %
歐元兌美元	1.08	0.00 %
美元兌日圓	112.48	(0.12)%
美元兌人民幣	6.87	(0.24)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	22.94	0.00
義大利5年國債CDS	174.49	1.18
西班牙5年國債CDS	77.26	1.56
葡萄牙5年國債CDS	288.10	5.28
法國5年國債CDS	47.25	0.31
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	107.07	(1.74)
韓國5年國債CDS	46.00	(0.24)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

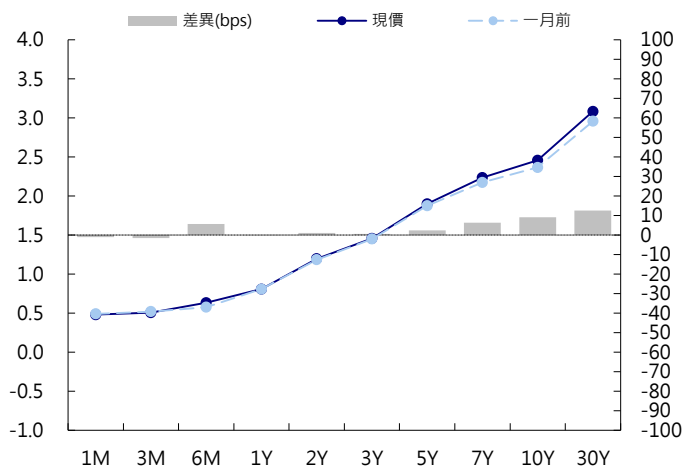
美國1月份新增非農就業人數達22.7萬，創4個月來新高；但平均時薪同比上升2.5%，為去年8月以來最小漲幅。1月份就業報告顯示平均時薪漲幅令人失望；不過，舊金山聯儲行長認為3月份存在加息理由的講話令公債漲幅收窄，2年期國債殖利率跌0.8個基點至1.2%，10年期國債殖利率跌0.9個基點至2.46%。英國10年期國債殖利率跌3.1個基點至1.35%。德國10年期國債殖利率跌1.5個基點至0.41%。

美歐元公司債:

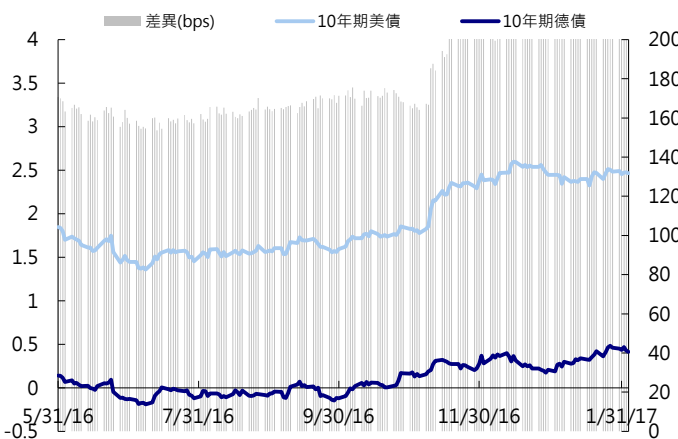
上週五信用市場表現平穩，亞洲和歐洲盤美債利率小幅走升，稍晚美國公布的NFP就業數據雖然優於預期，但每小時平均工資低於預期，美債利率走低，風險資產大漲，信用債spread tighten。亞洲券的部分，焦點是中國的貨幣市場緊縮政策，上周五上調逆回購利率10 bps，境內國債利率上揚10 bps，IRS也上揚了10~15 bps，但真正的作用應該還是房產市場降溫，房貸利率照理會因這些緊縮政策而調高，搭配去年已經出台的限縮房產市場的政策，投資人需留意中國房企在境外發行的美金券，尤其近2年購地積極的房產公司，或是頻頻發債的公司，須留意萬一銷售額下降對這些公司的現金流影響。

日期	事件	預測	前期
02/07	Trade Balance	-\$45.0b	-\$45.2b
02/07	JOLTS Job Openings	5569.000	5522.000
02/08	Consumer Credit	\$20.000b	\$24.532b
02/08	MBA Mortgage Applications	--	(0.032)
02/09	Initial Jobless Claims	249k	246k
02/09	Continuing Claims	2065k	2064k
02/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	46.600
02/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.004
02/09	Wholesale Inventories MoM	0.010	0.010
02/10	Import Price Index MoM	0.002	0.004
02/10	Import Price Index ex Petroleum MoM	--	(0.002)
02/10	Import Price Index YoY	0.031	0.018
02/10	U. of Mich. Sentiment	97.800	98.500
02/10	U. of Mich. Current Conditions	--	111.300
02/10	U. of Mich. Expectations	--	90.300
02/10	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
02/10	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026
02/10	Revisions: Producer Price Index		

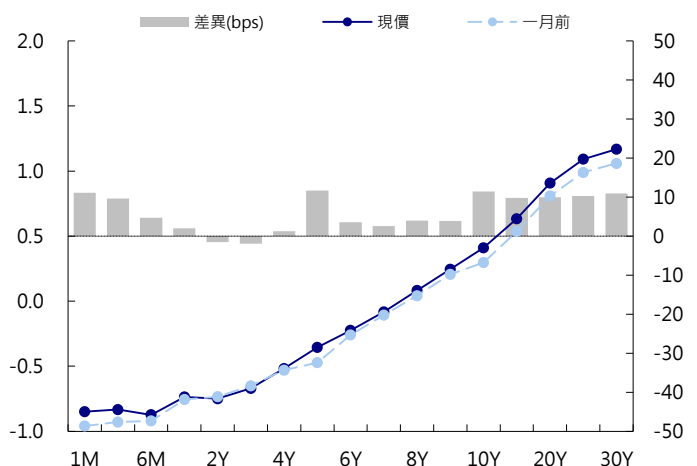
美國公債曲線



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

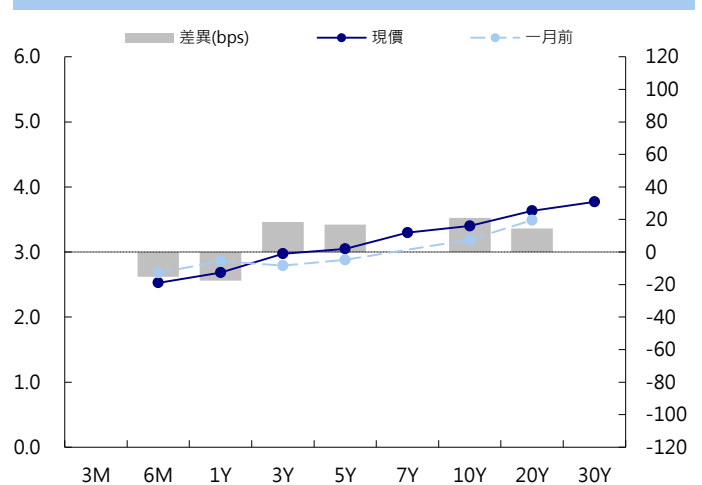
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.05%	4.07%	3.89	2.93
十年期公債	3.4%	3.98%	(1.07)	0.01
二十年期公債	3.63%	4.2%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.87	6.80	0.24%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.83	0.09 %	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.88	0.17 %	0.07 %
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.94	0.21 %	0.10 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.425%	4.25%	12.50	15.00
CNY IRS 二年期	3.595%	4.34%	17.50	16.00
CNY IRS 三年期	3.72%	4.48%	16.00	20.00
CNY IRS 四年期	3.85%	4.58%	15.00	17.00
CNY IRS 五年期	3.99%	4.695%	16.00	16.50
CNH IRS 一年期	4.26%		16.00	
CNH IRS 二年期	4.36%		17.00	
CNH IRS 三年期	4.48%		20.00	
CNH IRS 四年期	4.58%		18.00	
CNH IRS 五年期	4.68%		18.00	
CNH CCS 三月期	6.03		25.27	
CNH CCS 六月期	5.18		(11.85)	
CNH CCS 一年期	5.09		5.00	
CNH CCS 三年期	4.98		7.00	
CNH CCS 五年期	4.83		5.00	

日期	事件	預測	前期
02/06	Caixin China PMI Composite	--	53.500
02/06	Caixin China PMI Services	--	53.400
02/07	Foreign Reserves	\$3000.0b	\$3010.5b
02/08	BoP Current Account Balance	--	\$69.3b
02/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	0.028	0.057
02/10	Trade Balance CNY	295.35b	275.40b
02/10	Imports YoY CNY	0.152	0.108
02/10	Exports YoY CNY	0.065	0.006
02/10	Imports YoY	0.096	0.031
02/10	Exports YoY	0.030	(0.061)
02/10	Trade Balance	\$48.85b	\$40.82b
02/10	Money Supply M2 YoY	0.113	0.113
02/10	Money Supply M1 YoY	0.202	0.214
02/10	Money Supply M0 YoY	0.089	0.081
02/10	New Yuan Loans CNY	2380.0b	1040.0b
02/10	Aggregate Financing CNY	3085.0b	1630.0b

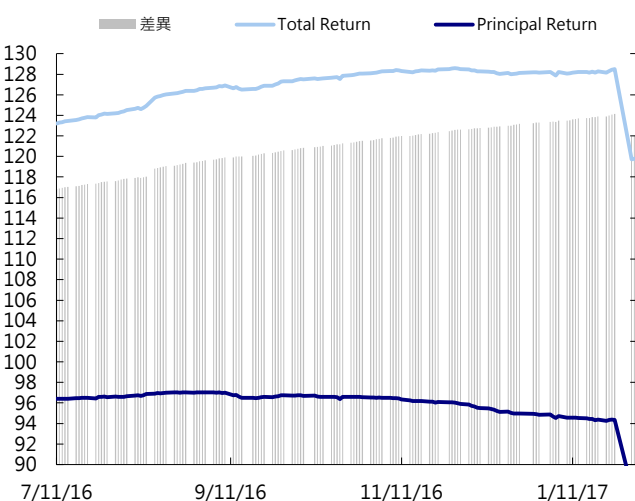
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體微跌。人民幣債券在岸市場方面，週五是春節假期後首個交易日，中國銀行間市場隔夜和7天質押式回購加權利率大幅回落，但中國央行上調公開市場逆回購利率10個基點，並上調常備借貸便利 (SLF) 利率，10年期國債期貨主力合約重挫，1年期利率互換和10年期國債收益率飆高。內蒙古博源控股集團2016年第二期超短期融資券未按期足額兌付。匯率方面，在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8740，較上一交易日官方收盤價漲40點。

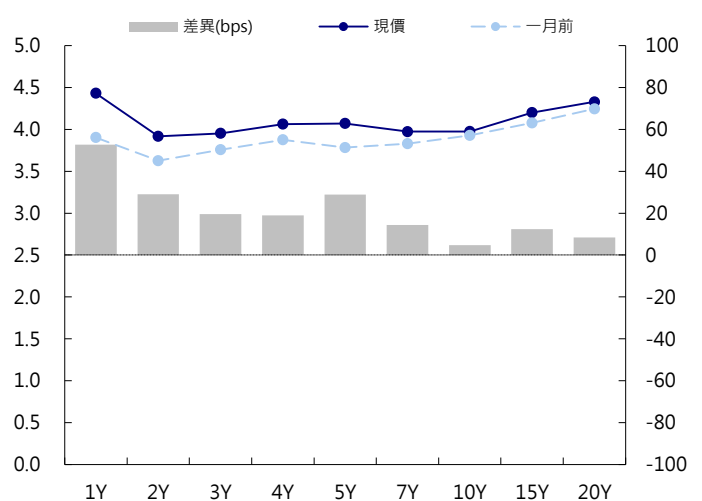
CNY/在岸公債曲線



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

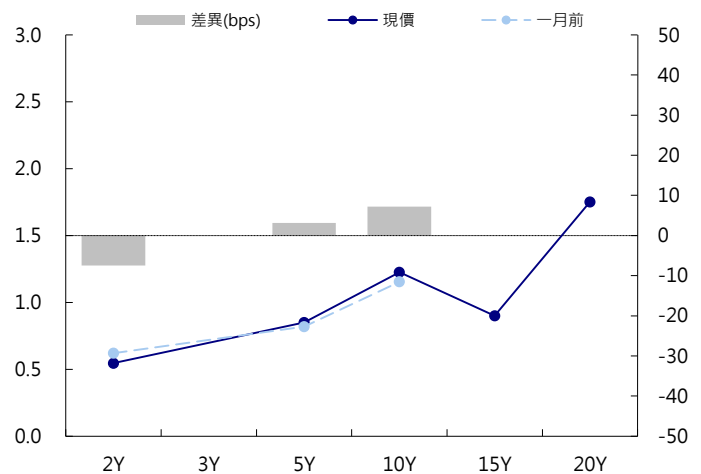
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.85%	3.30
十年期台幣公債	1.24%	11.84
美元兌台幣	31.04	(0.14)%
歐元兌台幣	33.38	(0.60)%
港幣兌台幣	4.00	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.52	(0.90)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(1.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1138.00	(0.03)%
印尼盾	13330.00	0.02 %
印度盧比	67.18	(0.07)%
泰國銖	35.03	(0.01)%
越南盾	22575.00	(0.27)%
菲律賓比索	49.77	0.22 %
馬來西亞幣	4.42	(0.17)%

台幣債市掃描

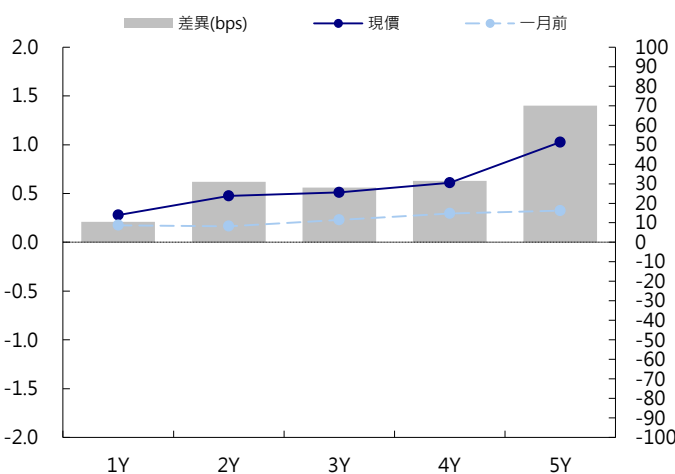
上週五預期晚間美國公布的非農就業數據會表現不錯，早盘指標5年券有些許賣壓出現，不過影響盤勢最多的為指標10年券出現棄券賣壓，市場可能擔憂明日新的十年券展開發行前交易將影響舊券，而流動性不佳結果造成此券殖利率大彈，連帶使5年券殖利率隨之上升，兩支券收盤皆來到一個月的高點。而上週五美債殖利率並未上揚，台債或許可稍微喘口氣，但今日還是要留意A05111是否有棄券賣壓出現。五年券A06102成交量為58.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A05111成交量為4.5億，預期區間為1.20%~1.30%。

日期 事件 預測 前期

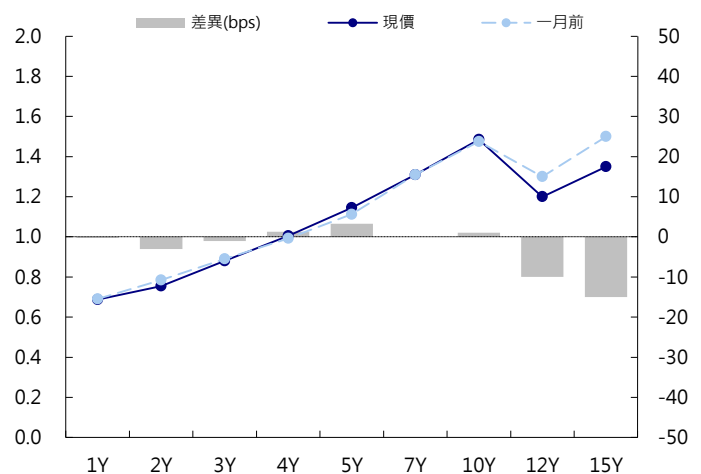
台幣公債曲線



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。過去表現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