

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	1.97%	5.66
美國十年公債	2.48%	4.30
美國三十年公債	3.07%	3.61
德國五年公債	-0.42%	1.20
德國十年公債	0.37%	3.50
德國三十年公債	1.17%	4.80
道瓊工業	20504.41	0.45 %
那斯達克	5782.57	0.32 %
S&P 500	2337.58	0.40 %
德國工業	11771.81	(0.02)%
英國FTSE	7268.56	(0.14)%
法國CAC	4895.82	0.16 %
歐元兌美元	1.06	(0.48)%
美元兌日圓	114.45	0.92 %
美元兌人民幣	6.87	(0.18)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	22.55	(1.42)
義大利5年國債CDS	181.33	3.79
西班牙5年國債CDS	79.74	1.24
葡萄牙5年國債CDS	281.99	(1.55)
法國5年國債CDS	55.37	(0.13)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	97.91	(0.76)
韓國5年國債CDS	44.94	0.50

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

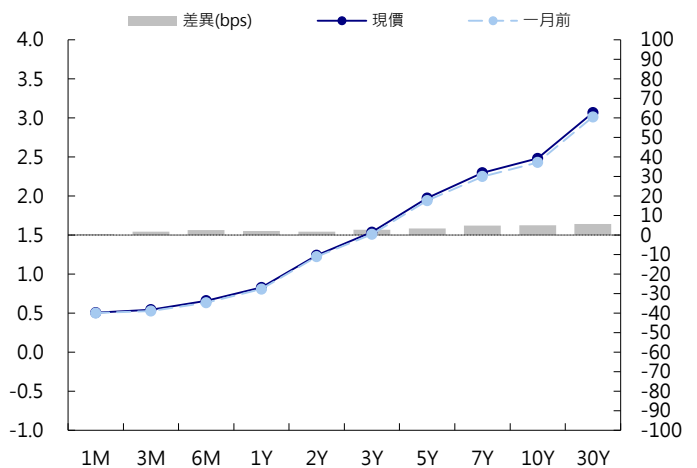
美國1月生產者價格環比上漲0.6%，創下2012年9月來最大升幅，聯儲會主席耶倫在參議院聽證會上表示，等待太久再加息是不明智的，每次FOMC會議均有可能加息，不需要等待川普財政刺激措施再行動，2年期國債殖利率漲3.3個基點至1.23%，10年期國債殖利率漲3.4個基點至2.47%。英國1月通膨率從去年12月份的1.6%升至1.8%，低於彭博調查預估的1.9%，英國10年期國債殖利率漲1.7個基點至1.31%。歐元區第四季度GDP成長0.4%，低於初值0.5%，與前一季度增速持平，德國10年期國債殖利率漲3.5個基點至0.37%。

美歐元公司債：

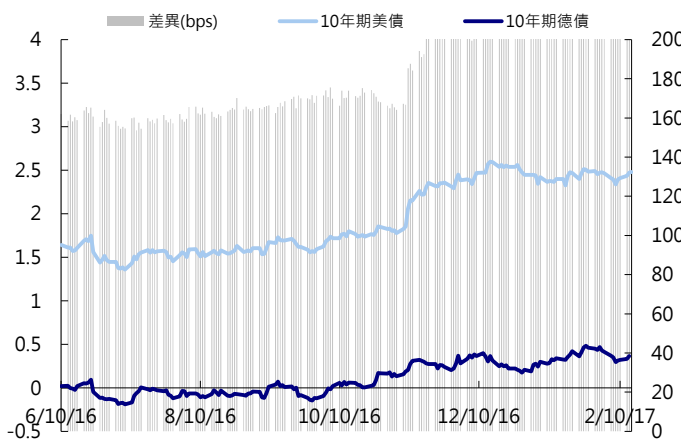
週二亞洲信用市場除了交易新發行券次外，華為、華融交易相當熱絡，華為舊券受到新券的spread下調激勵而有強勁買盤進場，午盤過後華融perp也有強勁買盤進場，昨晚Yellen偏鷹派的證詞讓一些EM風險稍微widen，加上新發行公司債實在太多太快，投資人需留意價格衝高後的獲利了結賣壓，通常賣的速度會快於買，要謹慎操作。新發行部分，華為發行美金5和10年券，利率分別在CT5+132.5bps、CT10+162.5bps，較initial guidance低了許多，墨西哥石油發行歐元券，分為3個 tranche。

日期	事件	預測	前期
02/15	MBA Mortgage Applications	--	0.023
02/15	Empire Manufacturing	7.000	6.500
02/15	CPI MoM	0.003	0.003
02/15	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
02/15	CPI YoY	0.024	0.021
02/15	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.022
02/15	CPI Core Index SA	--	249.930
02/15	CPI Index NSA	242.445	241.432
02/15	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.002
02/15	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.008
02/15	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.006
02/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.004	0.002
02/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.003	0.002
02/15	Retail Sales Control Group	0.003	0.002
02/15	Industrial Production MoM	--	0.008
02/15	Capacity Utilization	0.755	0.755
02/15	Manufacturing (SIC) Production	0.002	0.002
02/15	NAHB Housing Market Index	67.000	67.000

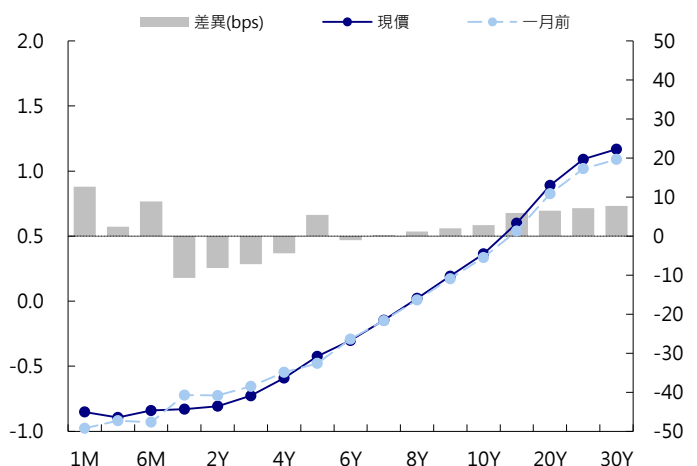
美國公債曲線



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

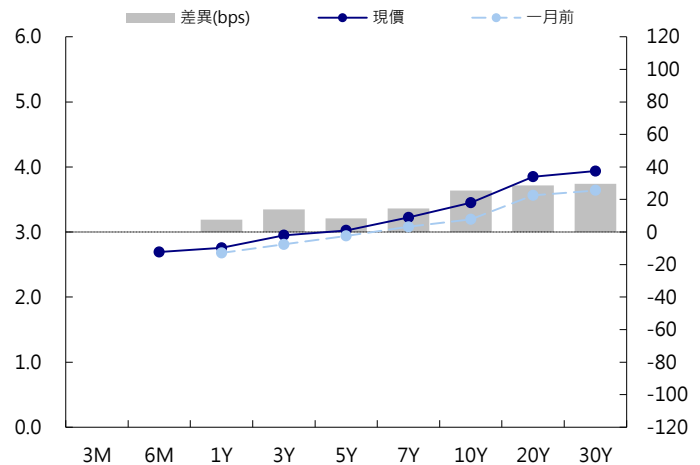
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.02%	4.13%	(11.35)	0.19
十年期公債	3.45%	4.09%	1.99	0.05
二十年期公債	3.85%	4.3%	0.00	1.41
人民幣即期匯率	6.87	6.86	0.2%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.88	(0.02)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.92	0.28%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.97	0.29%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.375%	4.49%	3.00	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.55%	4.54%	3.50	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.695%	4.6%	3.00	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.845%	4.7%	3.50	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.975%	4.79%	4.50	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.48%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.56%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.6%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.7%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.81%		5.00	
CNH CCS 三月期	4.08		(61.31)	
CNH CCS 六月期	4.11		(32.93)	
CNH CCS 一年期	4.26		(32.00)	
CNH CCS 三年期	4.47		(19.00)	
CNH CCS 五年期	4.42		(16.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

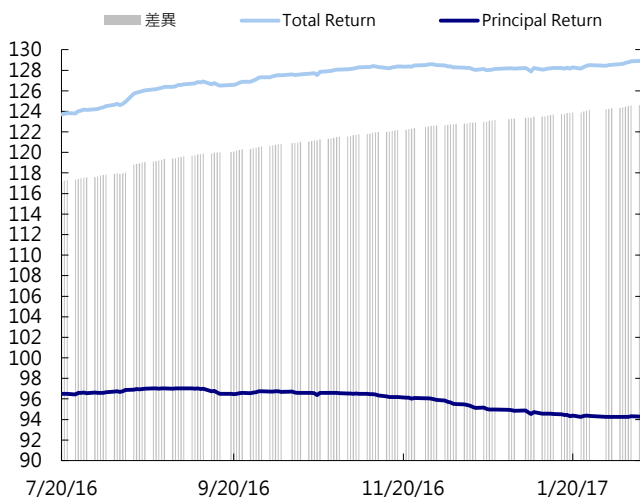
人民幣債市掃描

經濟數據方面，中國1月PPI同比上升6.9%，升幅高於12月的5.5%及6.5%的預期，為連續第五個月上漲，同時中國1月份居民消費價格同比上升2.5%，高於市場預期的上漲2.4%。市場預估這些強勁數據，會導致人行在今年收緊貨幣政策。離岸人民幣債券市場方面，投資級債券價格變化不大。在岸人民幣債券市場方面，中國央行本周向部分銀行就MLF需求進行詢量，詢量的利率持平於上次的操作利率；國債期貨收窄午後跌幅，銀行間10年期國債收益率震盪微升，貨幣市場上7天回購利率上漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週二大幅收升逾百點，中間價反彈脫離四周低點。中國1月通脹數據雖超預期但對匯市影響非常有限，市場更多受客盤結售匯影響，午後有大量結匯盤推升匯價；短期匯價料維持區間寬幅震盪，等待美聯儲主席葉倫國會證詞。

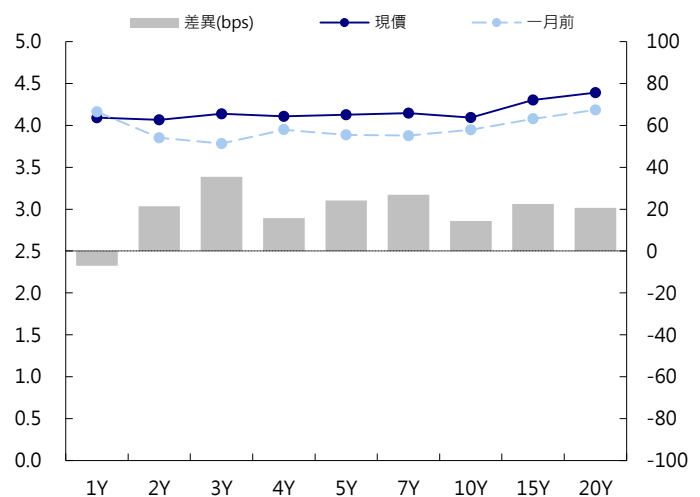
CNY/在岸公債曲線



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

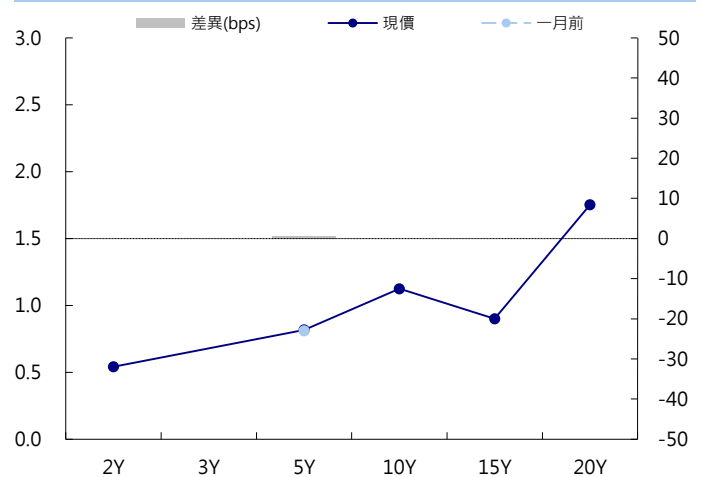
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	(0.70)
十年期台幣公債	1.13%	0.50
美元兌台幣	30.87	(0.00)%
歐元兌台幣	32.60	(0.28)%
港幣兌台幣	3.98	0.13 %
人民幣兌台幣	4.49	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1144.90	0.53 %
印尼盾	13331.00	0.05 %
印度盧比	66.95	0.16 %
泰國銖	35.05	0.09 %
越南盾	22725.00	0.20 %
菲律賓比索	49.95	0.12 %
馬來西亞幣	4.45	(0.02)%

台幣債市掃描

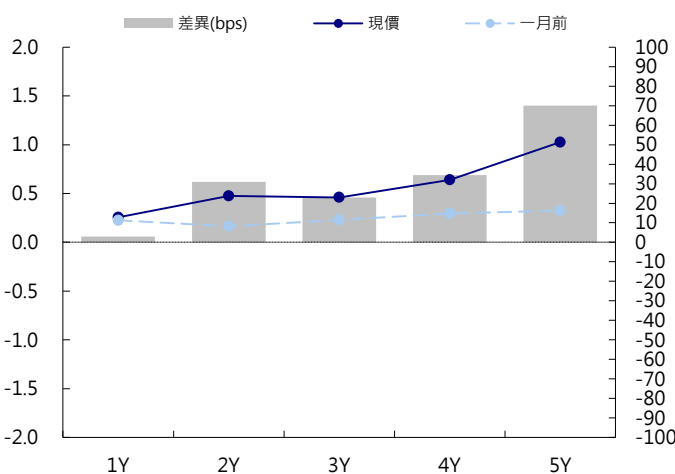
昨日台債指標券走勢難得與美債脫鉤。早盤10年券殖利率一度因美債而上升，但至1.15%關卡守住後，買盤進場使殖利率迅速下跌，軋空氣氛濃厚，當日高低點相差約4bps，終場殖利率收在相對低點、下跌2.15bps。而葉倫於國會聽證釋放鷹派談話，明日又有20年券要標售，預期今日多方追價意願應轉為保守或有獲利了結賣壓出現。五年券A06102成交量為22.5億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為122.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
02/15	GDP YoY	0.026	0.026

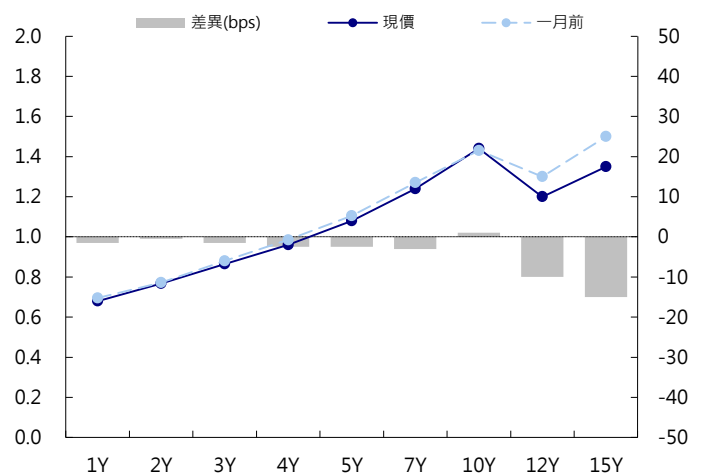
台幣公債曲線



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