

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	1.95%	(4.00)
美國十年公債	2.46%	(3.58)
美國三十年公債	3.06%	(1.69)
德國五年公債	-0.42%	(0.30)
德國十年公債	0.35%	(2.40)
德國三十年公債	1.14%	(4.50)
道瓊工業	20619.77	0.04 %
那斯達克	5814.90	(0.08)%
S&P 500	2347.22	(0.09)%
德國工業	11757.24	(0.31)%
英國FTSE	7277.92	(0.34)%
法國CAC	4899.46	(0.52)%
歐元兌美元	1.07	0.37 %
美元兌日圓	113.41	(0.19)%
美元兌人民幣	6.85	(0.26)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	22.49	(1.13)
義大利5年國債CDS	181.32	3.64
西班牙5年國債CDS	79.77	1.40
葡萄牙5年國債CDS	279.46	(4.28)
法國5年國債CDS	56.05	(0.04)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	98.97	0.89
韓國5年國債CDS	46.89	0.73

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

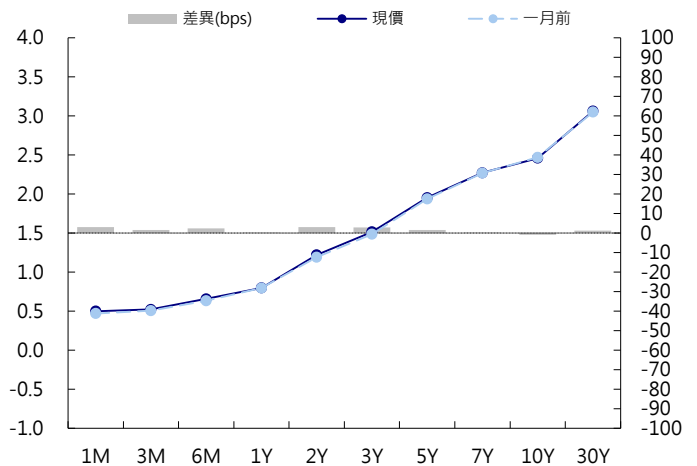
美國2月費城聯儲製造業指數飆升至43.3，創1984年以來新高，遠超預估的18；亞特蘭大聯儲將一季度經濟成長預估從2.2%上調至2.4%。聯儲會副主席Fischer表示，聯儲會正在接近實現通膨和就業的雙重目標，經濟沿著加息路徑前進。2年期國債殖利率跌4.5個基點至1.2%，10年期國債殖利率跌4.7個基點至2.45%。歐洲央行官員暗示，將放鬆部分債券購買規定，從而維持大規模擴張性政策，這一表態為增加歐元區非核心國債購買量打開了大門，德國10年期國債殖利率跌2.4個基點至0.35%。英國10年期國債殖利率跌3.8個基點至1.26%。

美歐元公司債：

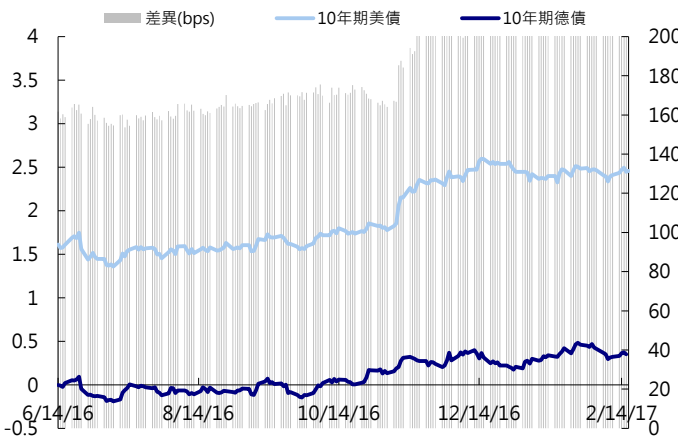
週四亞洲信用市場出現獲利了結賣壓，大部分IG券spread widen 2~5 bps，美債利率走高的態勢不變，加上新發行供給持續出籠，建議投資人可部分獲利了結等待下次機會。

日期	事件	預測	前期
02/17	Leading Index	0.005	0.005

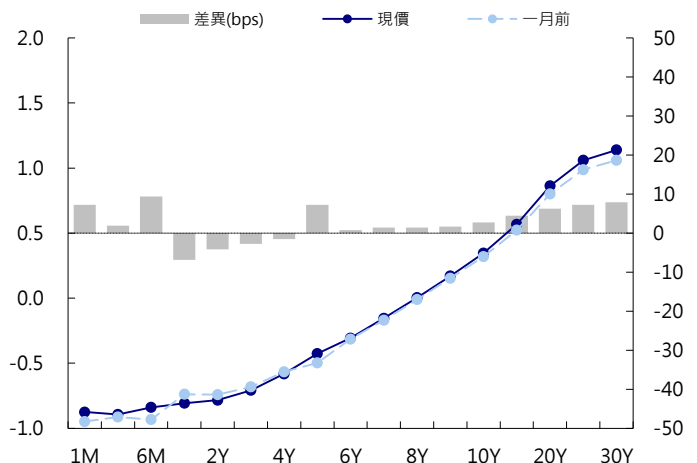
美國公債曲線



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

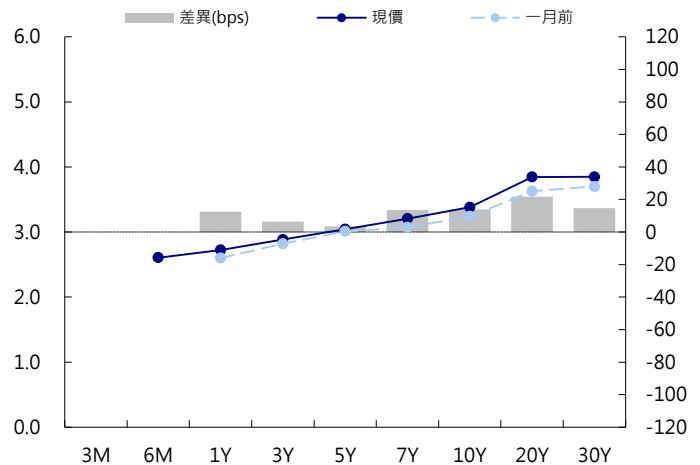
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	4.13%	4.44	(1.06)
十年期公債	3.38%	4.18%	(2.01)	(6.47)
二十年期公債	3.85%	4.31%	0.01	(1.59)
人民幣即期匯率	6.85	6.85	0.25%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.87	0.23%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.91	(0.14)%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.95	6.97	(0.13)%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.335%	4.45%	(5.00)	(5.00)
CNY IRS 二年期	3.49%	4.49%	(5.00)	(5.00)
CNY IRS 三年期	3.635%	4.555%	(5.50)	(5.50)
CNY IRS 四年期	3.785%	4.65%	(4.50)	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.91%	4.735%	(5.00)	(4.00)
CNH IRS 一年期	4.47%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.54%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.6%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.68%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	4.76%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	4.60		28.96	
CNH CCS 六月期	4.43		10.64	
CNH CCS 一年期	4.51		11.00	
CNH CCS 三年期	4.64		4.00	
CNH CCS 五年期	4.52		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

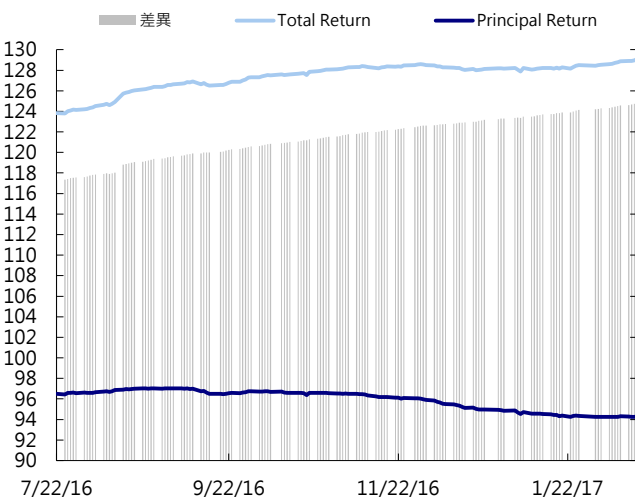
人民幣債市掃描

宏觀經濟方面，商務部表示，預計“十三五”期間，中國國民經濟年度增長保持在6.5%以上，仍將是全球增長最快的地區。預計未來2-3年，中國消費市場將成為全球第一。1月FDI同比下降因同期基數較高，及春節因素。中國1月實際使用外資金額801億元人民幣。中國境內10年期國債期貨主力合約T1706收漲0.85%，5年期主力合約T境內債券方面，F1706收漲0.49%。時隔3個月，證監會再次放行房企公司債。匯率方面，人民幣兌美元即期週四連四日收升至逾三週新高，中間價亦略升。交易員指出，儘管有油盤購匯，但市場上結匯仍佔上風。離岸CNH也順著美元調整而收復上週部分跌幅，兩地匯價保持倒掛。

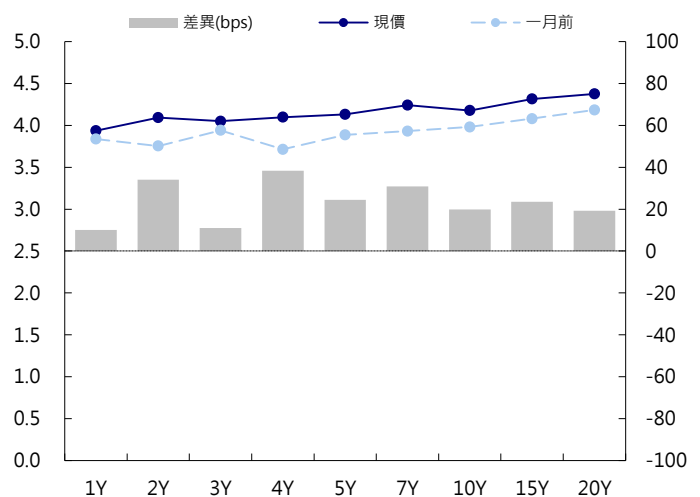
CNY/在岸公債曲線



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

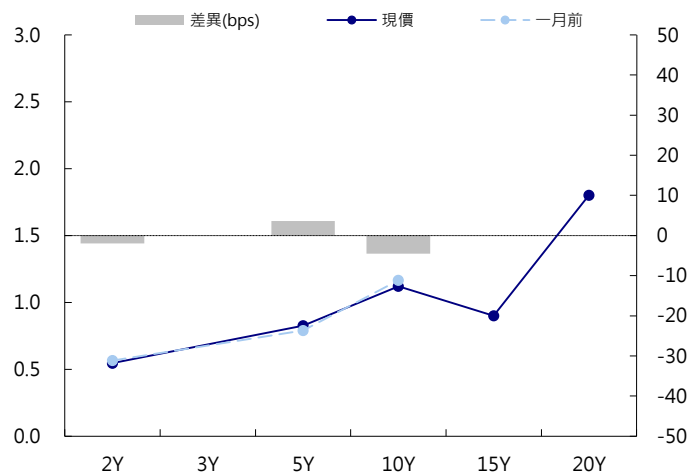
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	(0.95)
十年期台幣公債	1.1%	(1.55)
美元兌台幣	30.83	0.11 %
歐元兌台幣	32.88	0.68 %
港幣兌台幣	3.97	0.12 %
人民幣兌台幣	4.50	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1145.75	0.33 %
印尼盾	13328.00	0.02 %
印度盧比	67.09	(0.12)%
泰國銖	35.00	0.02 %
越南盾	22575.00	(0.88)%
菲律賓比索	49.98	0.01 %
馬來西亞幣	4.46	0.12 %

台幣債市掃描

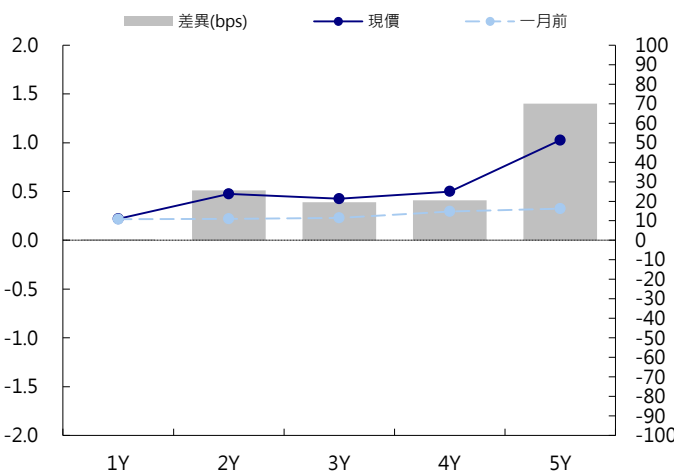
早盤10年券殖利率於標債前呈狹幅震盪，中午20年券得標利率為1.798%，高於市場預期區間1.73%~1.77%，帶動10年券殖利率瞬間上彈，不過至1.14%空方力量並無繼續，殖利率反而回跌，終場殖利率收在相對低點。20年券投標倍數1.71倍，不過保險業占比從上次的20%大幅上升至47%，可能為造成昨日10年券殖利率由升轉跌的原因，短期對市場具有穩定作用。指標10年券近期表現強勢，目前20年與10年的利差已擴大至近70bps，留意未來是否會逐漸收斂。五年券A06102成交量為14.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為171.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

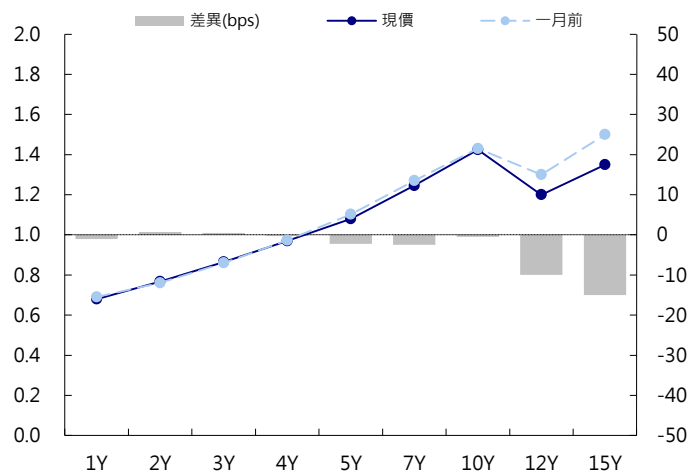
台幣公債曲線



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