

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%	(3.49)
美國十年公債	2.41%	(3.20)
美國三十年公債	3.02%	(2.56)
德國五年公債	-0.46%	(4.00)
德國十年公債	0.3%	(4.70)
德國三十年公債	1.09%	(5.80)
道瓊工業	20624.05	0.02 %
那斯達克	5838.58	0.41 %
S&P 500	2351.16	0.17 %
德國工業	11757.02	0.00 %
英國FTSE	7299.96	0.30 %
法國CAC	4867.58	(0.65)%
歐元兌美元	1.06	0.01 %
美元兌日圓	112.90	0.05 %
美元兌人民幣	6.87	0.20 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	23.12	(1.46)
義大利5年國債CDS	187.49	6.21
西班牙5年國債CDS	77.27	2.44
葡萄牙5年國債CDS	287.31	4.92
法國5年國債CDS	55.95	(4.10)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	99.25	0.62
韓國5年國債CDS	47.28	0.64

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

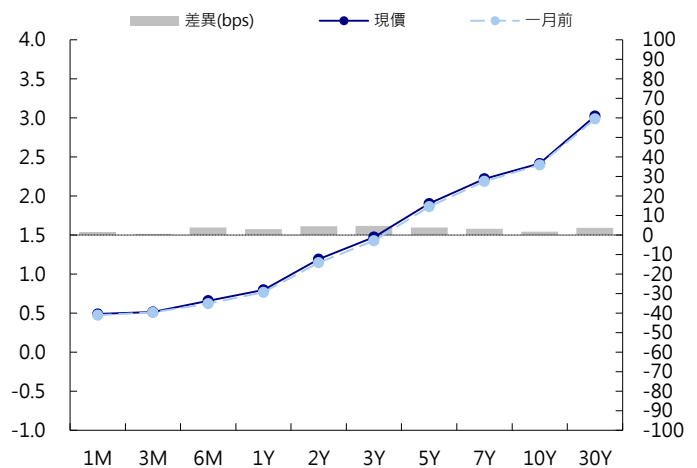
美國國債周五上漲，跟隨英國和德國國債更大的漲勢，2年期國債殖利率跌1.4個基點至1.19%，10年期國債殖利率跌3.2個基點至2.41%。目前依期貨價格推算三月份聯準會升息機率為34%，美國周一休市。德國10年期國債殖利率跌4.7個基點至0.35%。英國1月零售銷售環比下降0.3%，意外連續第三個月下滑，顯示通膨加速抑制消費支出，英國10年期國債殖利率跌4.8個基點至1.21%。

美歐元公司債：

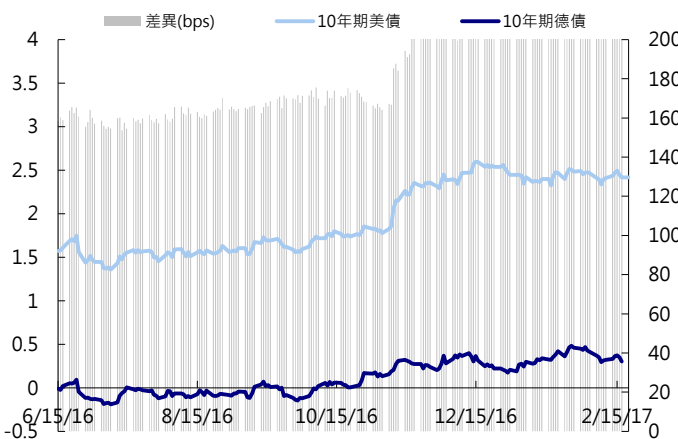
上週五亞洲信用市場交易清淡，大部分公司債spread今年以來tighten許多，適當獲利了結等待下次機會是個不錯的策略。新發行部分，本周可能會有信達資產、國開行等公司發行債券，投資人宜謹慎選擇公司和進場點，看好的標的可酌量搭配利率避險。

日期	事件	預測	前期
02/21	Markit US Manufacturing PMI	55.300	55.000
02/21	Markit US Services PMI	55.800	55.600
02/21	Markit US Composite PMI	--	55.800
02/22	MBA Mortgage Applications	--	(0.037)
02/22	Revisions: Existing Home Sales		
02/22	Existing Home Sales	5.54m	5.49m
02/22	Existing Home Sales MoM	0.009	(0.028)
02/23	FOMC Meeting Minutes	--	--
02/23	Chicago Fed Nat Activity Index	(0.030)	0.140
02/23	Initial Jobless Claims	240k	239k
02/23	Continuing Claims	2065k	2076k
02/23	House Price Purchase Index QoQ	--	0.015
02/23	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.005
02/23	Bloomberg Consumer Comfort	--	48.100
02/24	Kansas City Fed Manf. Activity	9.000	9.000
02/24	New Home Sales	571k	536k
02/24	New Home Sales MoM	0.065	(0.104)
02/24	U. of Mich. Sentiment	96.000	95.700

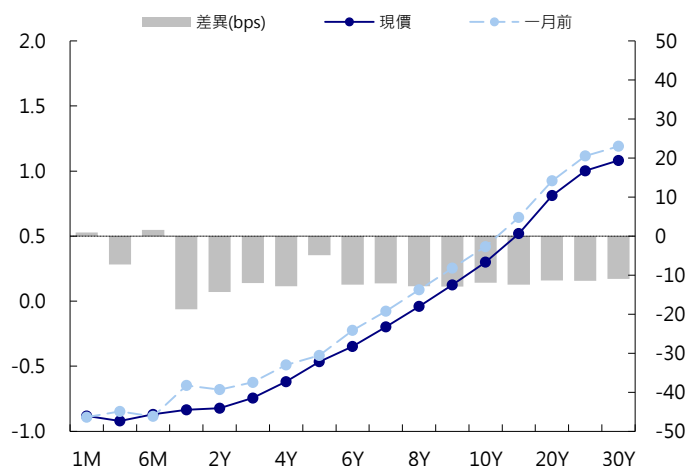
美國公債曲線



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

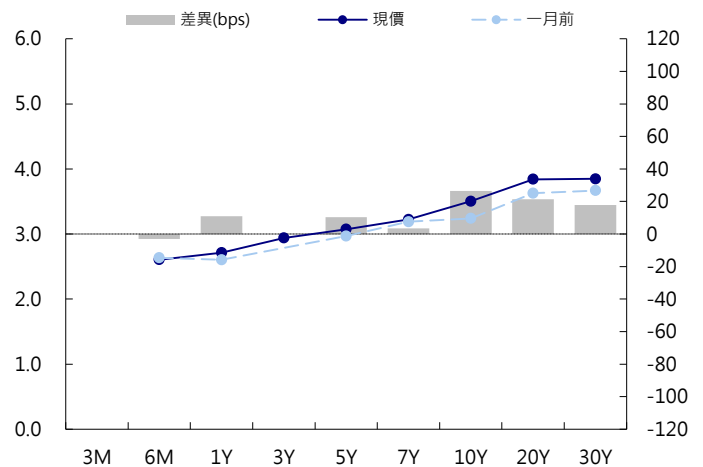
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	4.12%	4.42	0.67
十年期公債	3.5%	4.17%	14.45	0.01
二十年期公債	3.84%	4.31%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.87	6.85	-0.19%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.87	(0.08)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.92	(0.12)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.98	(0.09)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.33%	4.38%	(5.50)	(12.00)
CNY IRS 二年期	3.485%	4.42%	(5.50)	(12.00)
CNY IRS 三年期	3.63%	4.48%	(6.00)	(13.00)
CNY IRS 四年期	3.765%	4.54%	(6.50)	(16.00)
CNY IRS 五年期	3.88%	4.6%	(8.00)	(13.50)
CNH IRS 一年期	4.41%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	4.48%		(6.00)	
CNH IRS 三年期	4.54%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	4.63%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	4.67%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	5.49		102.04	
CNH CCS 六月期	4.95		75.40	
CNH CCS 一年期	4.79		49.00	
CNH CCS 三年期	4.80		24.00	
CNH CCS 五年期	4.65		13.00	

日期	事件	預測	前期
02/22	China January Property Prices		
02/22	Conference Board China January Leac		
02/23	Swift Global Payments CNY	--	0.017

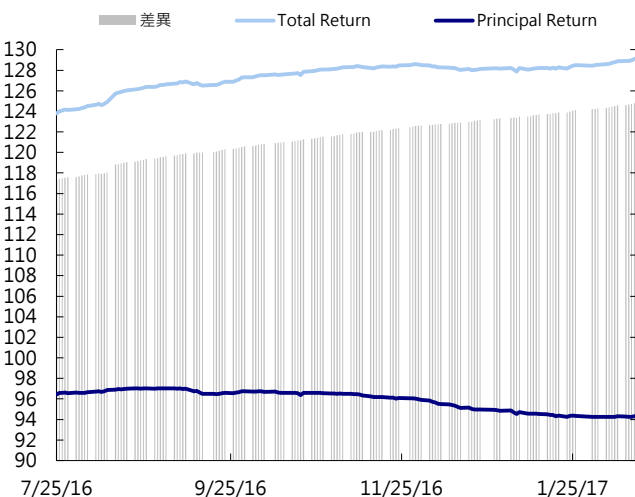
人民幣債市掃描

境外人民幣市場方面，香港交易及結算所（港交所）週四公佈，其首只人民幣貨幣期權--美元兌離岸人民幣（CNH）期權將於3月20日推出。台灣央行週三公佈，至1月底止台灣銀行業累計人民幣存款達3,109.54億元(含可轉讓定期存單)，較前月減0.15%。境內經濟數據方面，外管局：1月銀行代客結售匯逆差1077億元人民幣，去年12月逆差2983億元，逆差大幅縮小。中國央行數據顯示，1月末外匯占款連降15個月，餘額為217,337.6億元人民幣，當月減少2087.66億元人民幣（12月減少3178億元）。中國財政部發行10年期國債，發行利率3.77%，預期3.85%，投標倍數2.50。匯率方面，在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8709，較上一交易日官方收盤價跌124點，較上一交易日夜盤收盤跌169點。

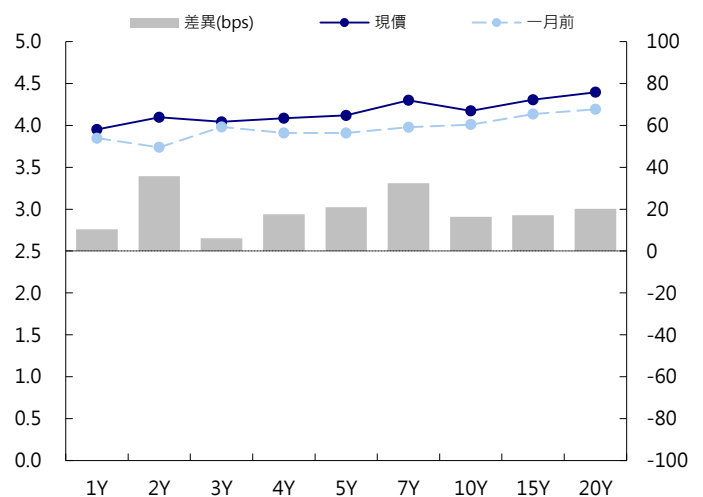
CNY/在岸公債曲線



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

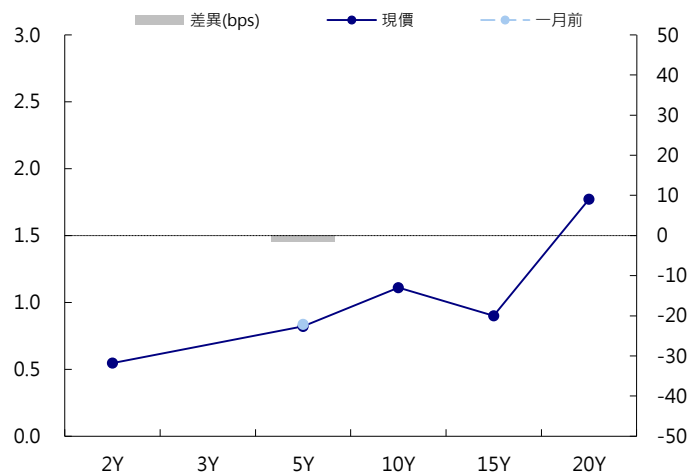
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	(0.40)
十年期台幣公債	1.11%	(0.65)
美元兌台幣	30.77	(0.07)%
歐元兌台幣	32.80	0.42 %
港幣兌台幣	3.97	0.00 %
人民幣兌台幣	4.48	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1149.00	(0.12)%
印尼盾	13345.00	(0.04)%
印度盧比	67.07	(0.01)%
泰國銖	34.99	(0.04)%
越南盾	22790.00	0.13 %
菲律賓比索	50.00	(0.22)%
馬來西亞幣	4.46	0.06 %

台幣債市掃描

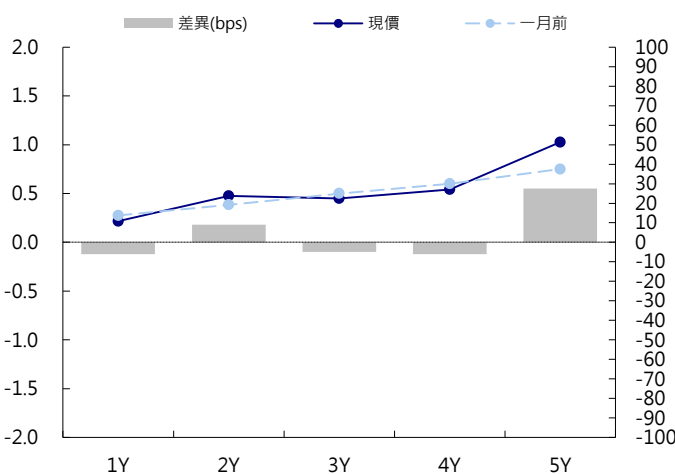
上週五多頭買盤趁美債殖利率下跌繼續趁勝追擊，10年券再度上演軋空劇碼，殖利率呈先下後上，盤中最低突破1.10%關卡到1.09%，不過殖利率跌至此水位追價意願有限，殖利率又反彈至平盤附近，終場微幅下跌0.35bps，上週五成交量爆出309億大量。上週六台幣開盤，但市場交投意願不強，整日成交清淡，指標10年券殖利率小幅下跌0.65bps，成交量只有3.5億。本週重點為2/22標售10年券。五年券A06102成交量為0.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為3.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
02/20	Export Orders YoY	0.074	0.063
02/20	BoP Current Account Balance	--	\$17090m
02/23	Industrial Production YoY	0.029	0.063
02/24	Unemployment Rate	0.038	0.038
02/24	Bounced Check Ratio	--	0.002
02/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.060
02/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.041

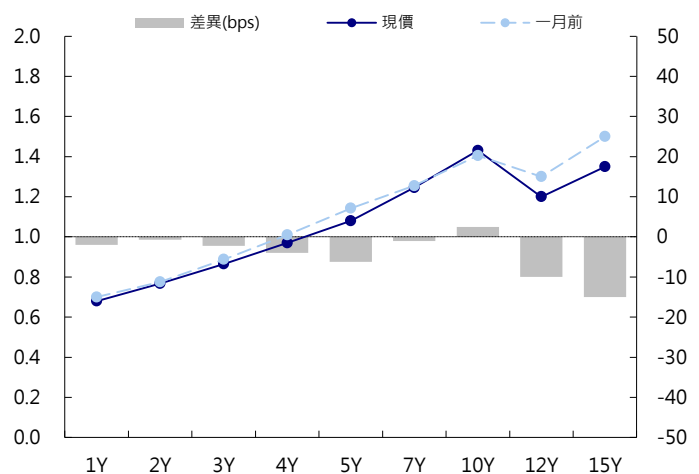
台幣公債曲線



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