

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	1.92%	1.83
美國十年公債	2.43%	1.78
美國三十年公債	3.04%	1.44
德國五年公債	-0.49%	(2.40)
德國十年公債	0.3%	(0.60)
德國三十年公債	1.1%	1.50
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	11827.62	0.60 %
英國FTSE	7299.86	0.00 %
法國CAC	4864.99	(0.05)%
歐元兌美元	1.06	(0.30)%
美元兌日圓	113.40	0.19 %
美元兌人民幣	6.88	0.17 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	25.06	1.43
義大利5年國債CDS	193.05	11.24
西班牙5年國債CDS	80.55	3.76
葡萄牙5年國債CDS	289.67	3.77
法國5年國債CDS	67.37	10.44
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	98.79	(0.19)
韓國5年國債CDS	46.75	(0.10)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

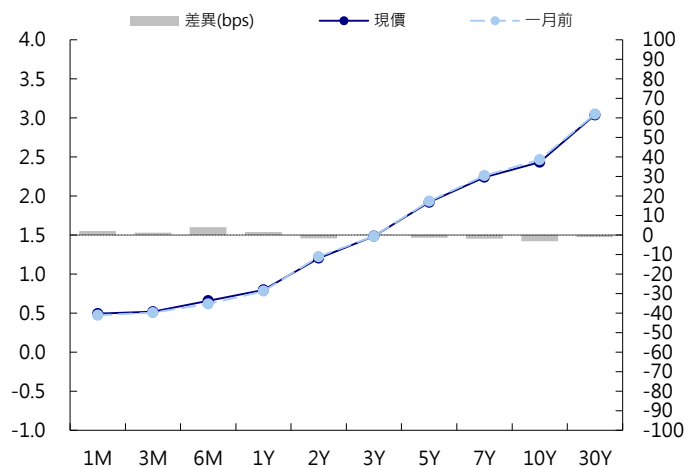
美國市場因總統日假期休市，2年期國債殖利率1.19%，10年期國債殖利率2.41%。目前依期貨價格推算三月份聯準會升息機率為34%。德國央行在月度報告中表示，德國經濟料在第一季度繼續加速成長，德國10年期國債殖利率跌0.6個基點至0.3%。英國10年期國債殖利率漲1.7個基點至1.23%。

美歐元公司債:

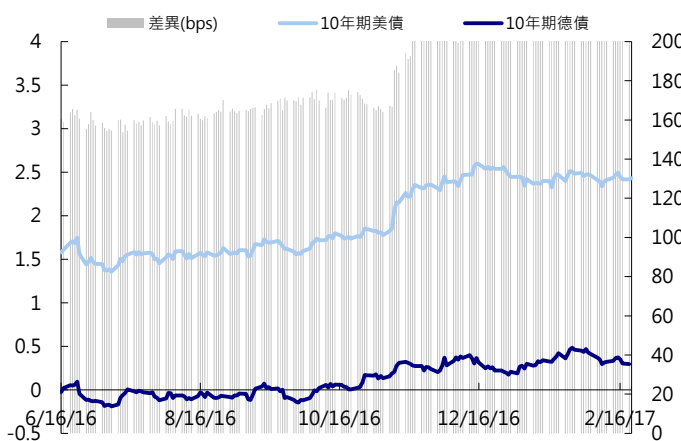
週一亞洲信用市場交易清淡，美國總統日休市一天，美債未開盤，看到HRAM 4.5 perp和2.875 perp的買盤，perp上漲之後也開始有投資人買入HRAM的bullet bond，spread小幅tighten。新發行部分，聯合光伏retap 今年1月中發行的3年美金券，retap利率在7.5%，發行量USD 100mm。

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

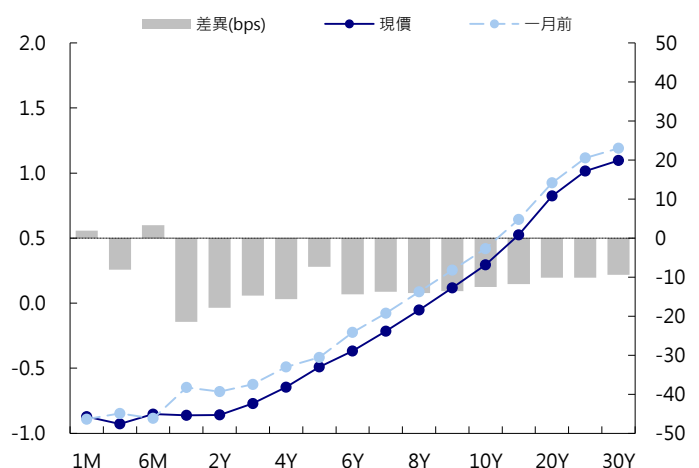
美國公債曲線



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

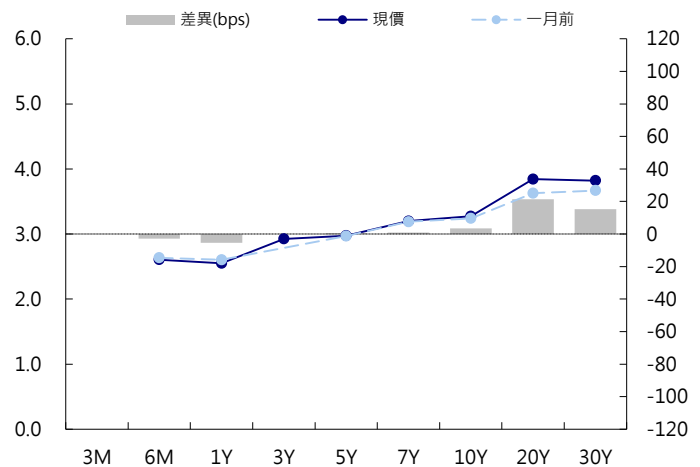
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.97%	4.11%	(2.54)	0.08
十年期公債	3.27%	4.17%	(3.28)	0.02
二十年期公債	3.84%	4.3%	0.00	0.05
人民幣即期匯率	6.88	6.86	-0.17%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.88	(0.10)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.92	(0.12)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.95	6.98	(0.14)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.33%	4.35%	0.00	(10.00)
CNY IRS 二年期	3.495%	4.365%	0.00	(12.50)
CNY IRS 三年期	3.615%	4.43%	(2.50)	(12.50)
CNY IRS 四年期	3.74%	4.49%	(4.50)	(16.00)
CNY IRS 五年期	3.845%	4.56%	(3.50)	(17.50)
CNH IRS 一年期	4.31%		(16.00)	
CNH IRS 二年期	4.38%		(16.00)	
CNH IRS 三年期	4.43%		(17.00)	
CNH IRS 四年期	4.5%		(18.00)	
CNH IRS 五年期	4.57%		(19.00)	
CNH CCS 三月期	4.44		(2.54)	
CNH CCS 六月期	4.36		(19.38)	
CNH CCS 一年期	4.52		(16.00)	
CNH CCS 三年期	4.70		(7.00)	
CNH CCS 五年期	4.63		(6.00)	

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

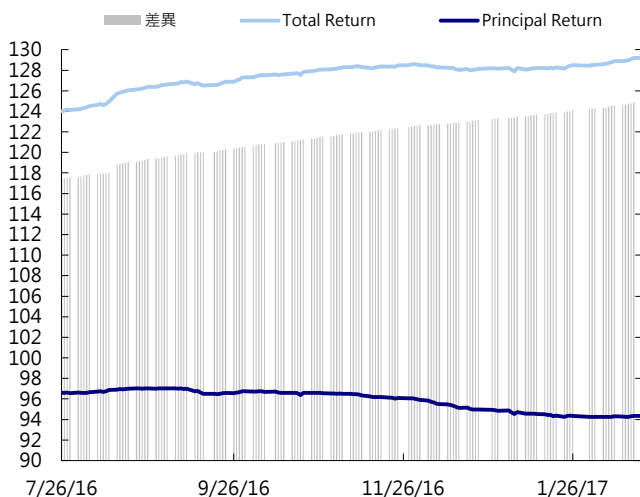
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，香港一星期人民幣銀行同業拆息利率定價較日上漲313基點至7.388%，升至一個月以來新高；'蒙古國點心債價格大幅反彈，此前IMF向其提供緊急援助。人民幣債券在岸市場方面，中國10年期國債殖利率下行。匯率方面，在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8782，較上一交易日官方收盤價跌73點。信評方面，惠譽確認蒙古評級 "B-"；穆迪上調俄羅斯展望至穩定。

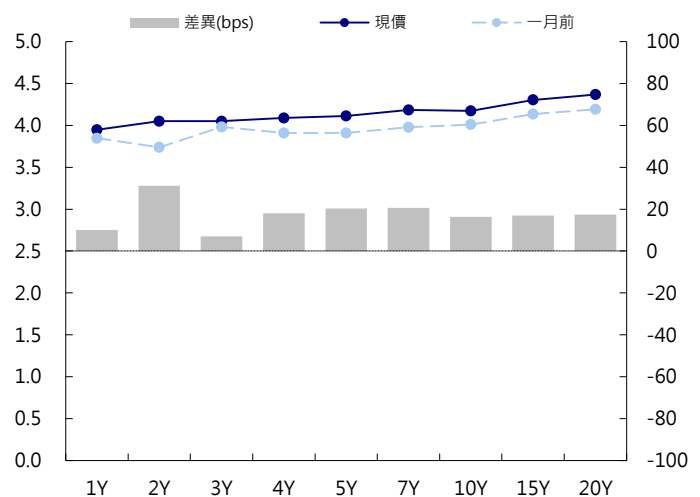
CNY/在岸公債曲線



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

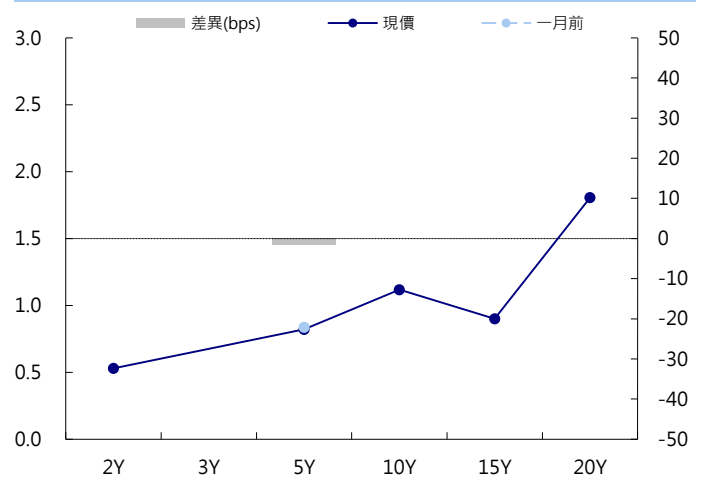
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	(0.40)
十年期台幣公債	1.12%	0.75
美元兌台幣	30.80	0.08 %
歐元兌台幣	32.70	(0.29)%
港幣兌台幣	3.97	0.02 %
人民幣兌台幣	4.48	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1148.35	0.26 %
印尼盾	13360.00	0.04 %
印度盧比	66.92	(0.24)%
泰國銖	35.05	0.09 %
越南盾	22815.00	0.11 %
菲律賓比索	50.25	(0.17)%
馬來西亞幣	4.46	0.03 %

台幣債市掃描

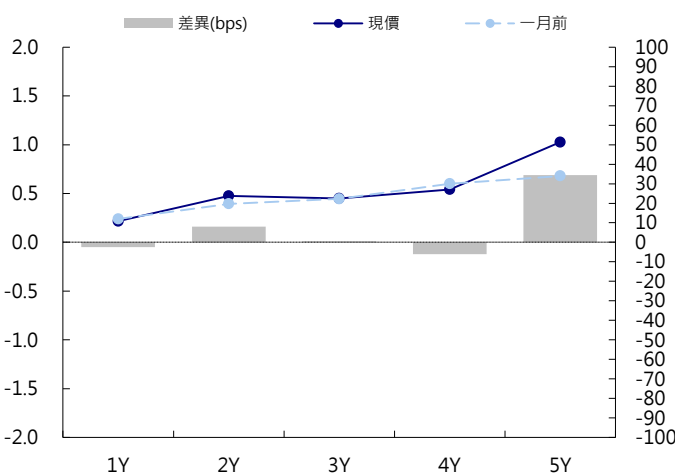
指標10年券近日與美債脫鉤，殖利率處於下不來也上不去的狀況，昨日成交清淡、成交量萎縮，殖利率呈狹幅震盪。而台灣1月份外銷訂單年增率5.2%，低於預期7.4%，不過還是連續六個月呈正成長，成長趨勢延續，預期此消息對台債影響不大，影響較大的為明天標售結果與各行業得標占比，今日指標券可能延續昨日觀望的氣氛。五年券A06102成交量為0.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為48.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
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

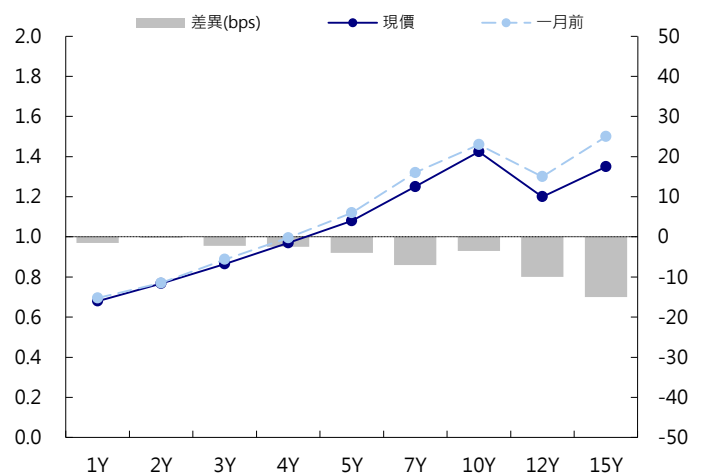
台幣公債曲線



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