

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	2.54%	(1.32)
美國十年公債	2.85%	1.53
美國三十年公債	3.16%	4.57
德國五年公債	0.1%	(1.40)
德國十年公債	0.75%	(1.70)
德國三十年公債	1.35%	(4.10)
道瓊工業	24190.90	1.38 %
那斯達克	6874.49	1.44 %
S&P 500	2619.55	1.49 %
德國工業	12107.48	(1.25)%
英國FTSE	7092.43	(1.09)%
法國CAC	5079.21	(1.41)%
歐元兌美元	1.23	0.17 %
美元兌日圓	108.65	(0.14)%
美元兌人民幣	6.30	(0.04)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.02	0.13
義大利5年國債CDS	103.04	4.09
西班牙5年國債CDS	50.07	2.36
葡萄牙5年國債CDS	69.33	3.02
法國5年國債CDS	16.74	0.62
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	65.01	0.85
韓國5年國債CDS	56.17	0.00

美歐元公債指標利率:

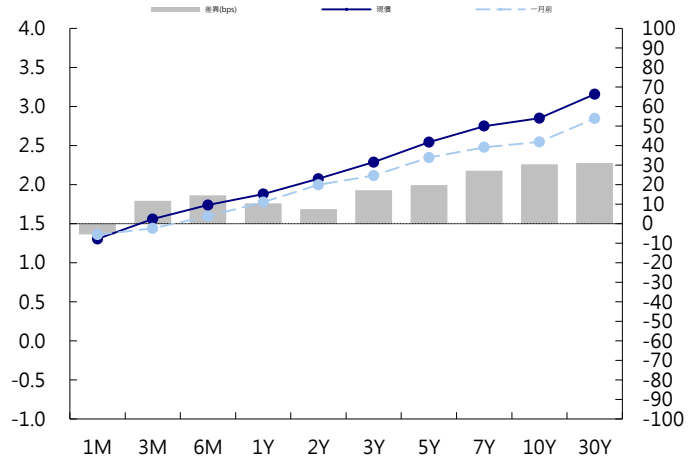
面對上周股市跳水，聯儲會官員發出加息不動搖的信號。與此同時，川普上周五簽署的預算協議將帶來近3000億美元支出，或令聯儲會面臨加快升息的壓力。5年期國債殖利率上漲0.5bp至2.54%，10年期國債殖利率上漲2.7bp至2.85%。10年期德債殖利率下跌1.7bp至0.75%。英國脫歐過渡期談判陷入僵局。歐盟的英國脫歐談判首席代表稱，在兩年過渡期的條款上存在「重大」分歧，英國10年期國債殖利率下跌4.6bp至1.57%。

美歐元公司債:

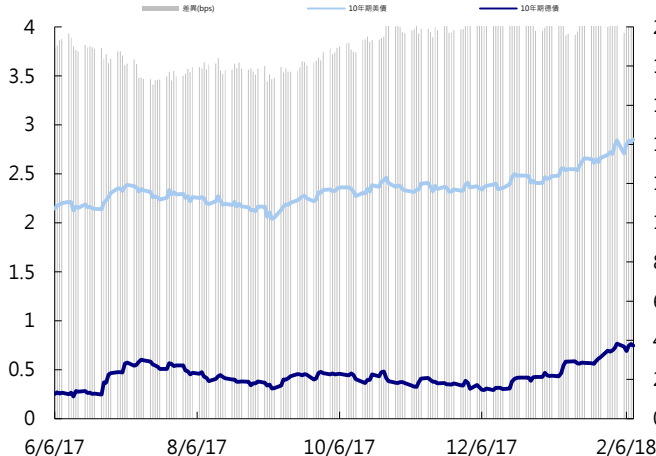
上週五亞洲美元信用市場出現無流動性的賣壓，但多半賣壓來自dealer賣券，CDS有出現避險買盤，spread普遍widen 3~10 bps，high beta跌幅較重，印尼和菲律賓國債價格下跌1~2元，其他EM市場也出現類似無流動性的跌幅，如果近期股市仍未穩定，預期這種情緒會持續在EM美元信用市場。

日期	事件	預測	前期
02/13	Monthly Budget Statement	\$51.0b	\$51.3b
02/13	NFIB Small Business Optimism	105.700	104.900
02/13	Revisions: Producer Price Index		
02/14	MBA Mortgage Applications	--	0.007
02/14	CPI MoM	0.003	0.001
02/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
02/14	CPI YoY	0.019	0.021
02/14	CPI Ex Food and Energy YoY	0.017	0.018
02/14	CPI Index NSA	247.551	246.524
02/14	CPI Core Index SA	--	254.426
02/14	Retail Sales Advance MoM	0.002	0.004
02/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	0.004
02/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.004
02/14	Retail Sales Control Group	0.004	0.003
02/14	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.007
02/14	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.004
02/14	Business Inventories	0.003	0.004
02/15	Empire Manufacturing	18.000	17.700

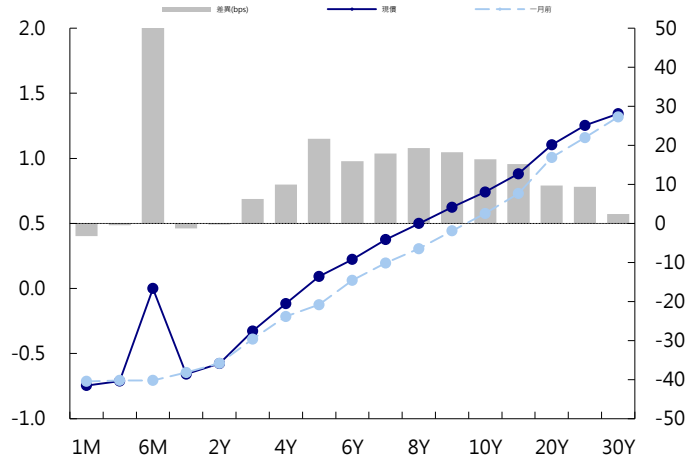
美國公債曲線



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

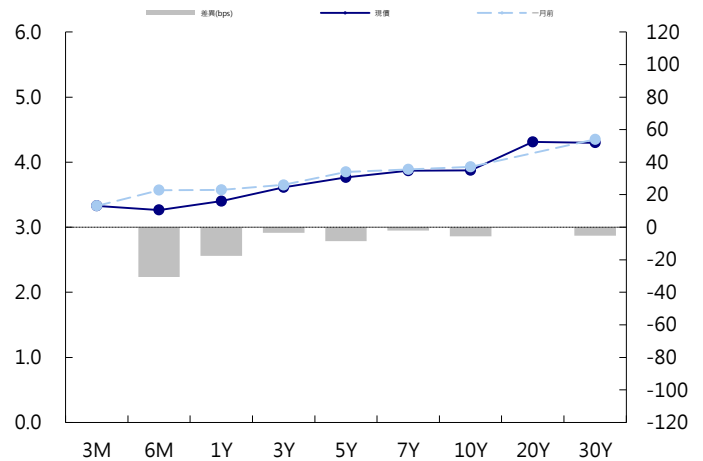
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.77%	4.17%	(4.47)	0.03
十年期公債	3.87%	4.26%	(0.50)	0.01
二十年期公債	4.31%	4.37%	--	(1.08)
人民幣即期匯率	6.30	6.32	0.04%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.30	6.33	0.26 %	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.32	6.35	0.27 %	(0.12)%
人民幣六月遠期匯率	6.35	6.38	0.26 %	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.53%	4.8%	1.50	1.00
CNY IRS 二年期	3.685%	4.82%	1.50	0.50
CNY IRS 三年期	3.805%	4.82%	1.00	0.50
CNY IRS 四年期	3.91%	4.835%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.985%	4.845%	1.00	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.8%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.13		0.56	
CNH CCS 六月期	3.99		5.13	
CNH CCS 一年期	4.05		5.00	
CNH CCS 三年期	4.12		2.50	
CNH CCS 五年期	4.06		3.00	

人民幣債市掃描

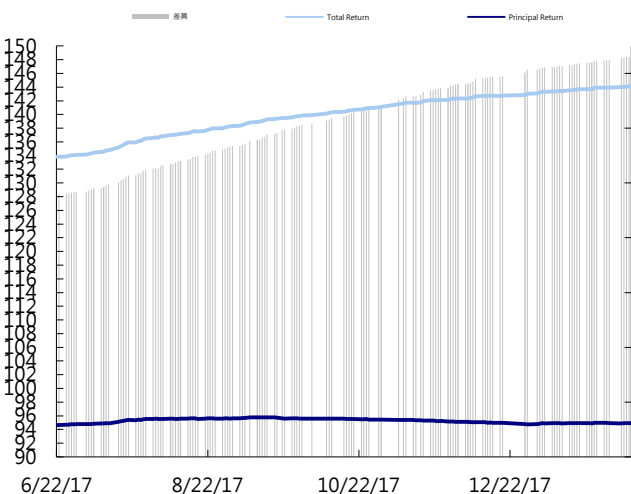
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。中化3年期離岸人民幣債券最終指導價4.4%。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連續11日未進行公開市場操作，銀行間隔夜質押式回購利率仍相對持穩，但七天品種因跨春節因素跳漲；中國存貸款一年期基準利率逾兩年未動，期間市場利率升逾百基點，中國式加息對癥金融去槓桿；關注今日公佈的1月份CPI和PPI數據，預計同比增幅均小於12月。匯率方面，離岸人民幣兌美元上漲0.75%，報6.3168元。人民幣兌美元1年期NDF上漲0.85%，報6.4535元。

日期	事件	預測	前期
02/12	Aggregate Financing CNY	3150.0b	1140.0b
02/12	New Yuan Loans CNY	2050.0b	584.4b
02/12	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.092)
02/10	Money Supply M0 YoY	0.042	0.034
02/10	Money Supply M1 YoY	0.135	0.118
02/10	Money Supply M2 YoY	0.082	0.082

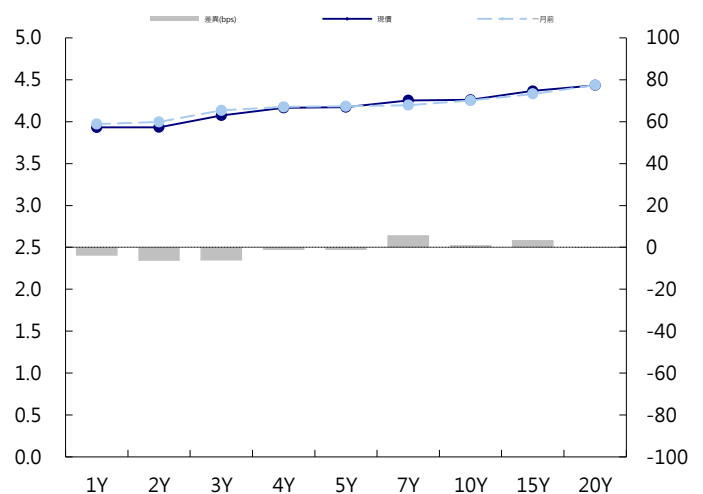
CNY/在岸公債曲線



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

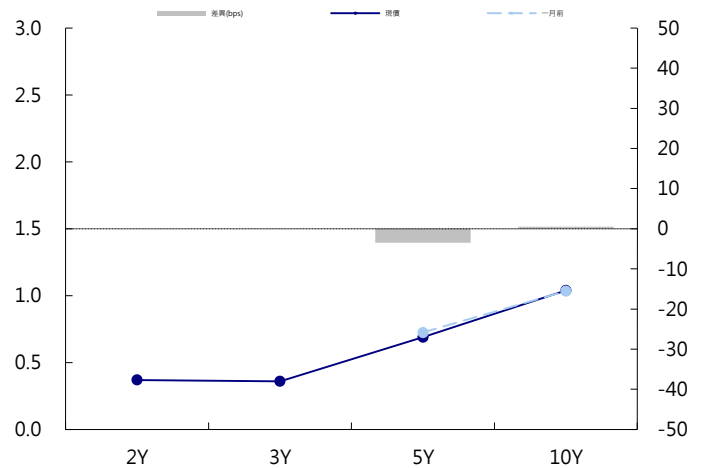
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(2.76)
十年期台幣公債	1.04%	1.45
美元兌台幣	29.32	(0.29)%
歐元兌台幣	36.00	(0.02)%
港幣兌台幣	3.75	0.00 %
人民幣兌台幣	4.65	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1084.05	(0.03)%
印尼盾	13612.00	0.06 %
印度盧比	64.33	0.16 %
泰國銖	31.65	(0.18)%
越南盾	22703.00	0.02 %
菲律賓比索	51.71	0.13 %
馬來西亞幣	3.93	(0.72)%

台幣債市掃描

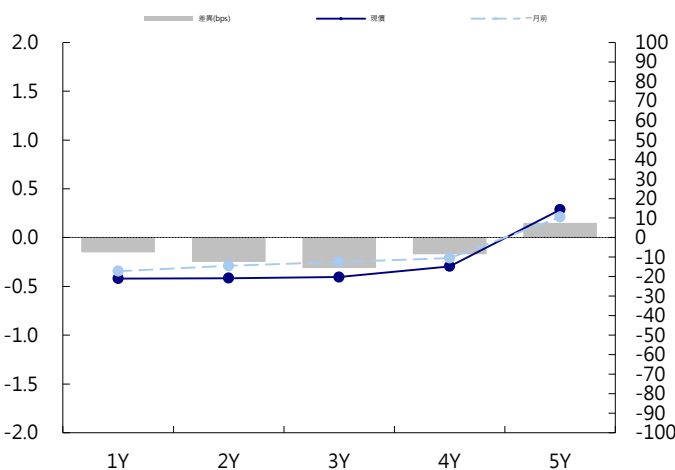
週五台債基本已無交易，整體靜候過年。展望後市，年關將至，台債這幾天將毫無流動性，過年期間須留意國際消息，可能影響台債年後開盤走勢，操作上仍建議維持觀望，區間操作。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

日期	事件	預測	前期
02/13	GDP YoY	0.033	0.033

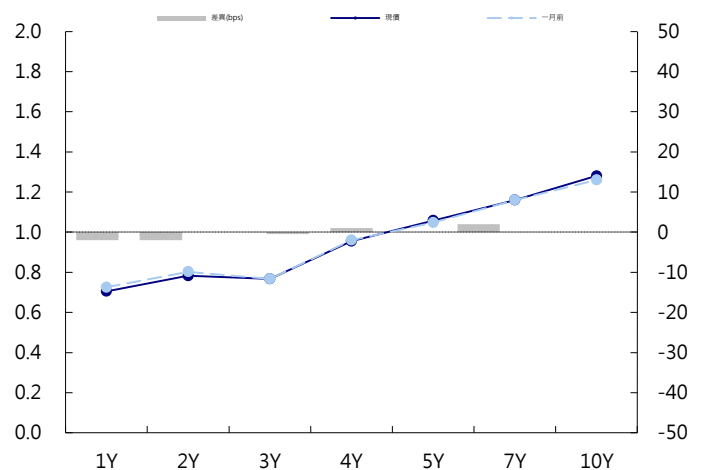
台幣公債曲線



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