

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	2.47%	2.51
美國十年公債	2.66%	2.15
美國三十年公債	2.99%	1.42
德國五年公債	-0.35%	1.40
德國十年公債	0.12%	3.30
德國三十年公債	0.74%	4.20
道瓊工業	25053.11	(0.21)%
那斯達克	7307.91	0.13 %
S&P 500	2709.80	0.07 %
德國工業	11014.59	0.99 %
英國FTSE	7129.11	0.82 %
法國CAC	5014.47	1.06 %
歐元兌美元	1.13	(0.22)%
美元兌日圓	110.37	0.16 %
美元兌人民幣	6.79	0.70 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.25	0.17
韓國5年國債CDS	32.74	0.12

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

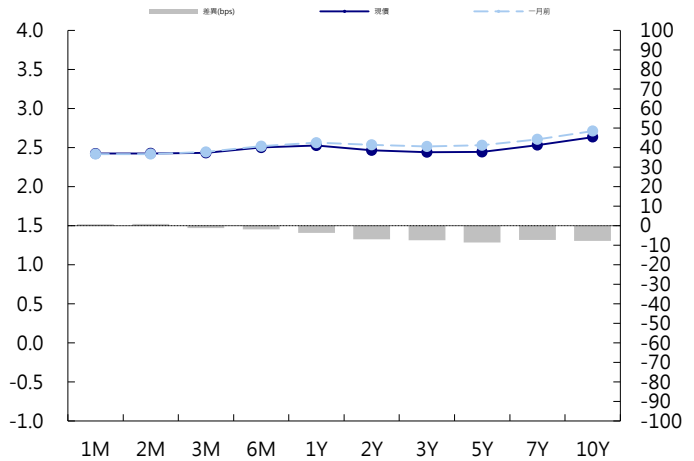
美國國債在紐約時段的多數時間裡承壓，受大量投資級企業債發行的消息拖累。5年期國債殖利率上漲2.18個基點，報2.4663%。10年期國債殖利率上漲1.97個基點，報2.6536%。義大利債券創逾兩周來最大漲幅，德債則下跌，因股市和美元/日圓匯率反彈。英債縮減跌幅，該國第四季GDP環比成長0.2%，低於市場預期。英國10年期國債殖利率上漲2.9個基點，報1.180%。德國10年期國債殖利率上漲3.3個基點，報0.120%。

美歐元公司債：

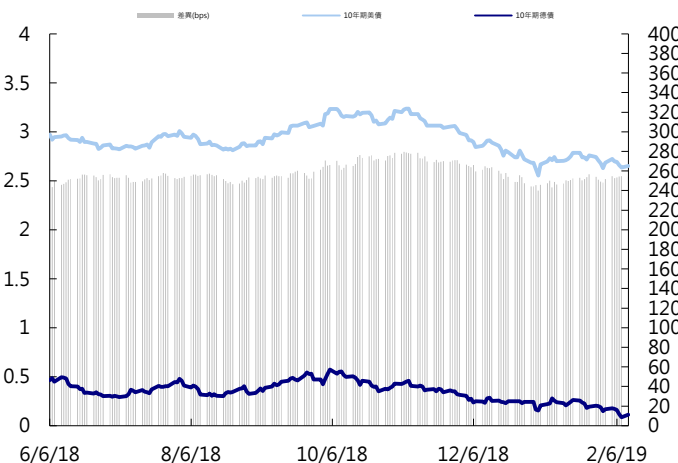
周一日本休市，亞洲信用市場因而交投清淡，本周關注焦點是美國貿易談判代表到中國繼續貿易會談，以及新發行活動持續。中國奧園發行4年期3年不可贖回美元債最終價格定在7.95%，正榮地產發行2.5年期美元債最終價格定在10.75%。

日期	事件	預測	前期
02/12	NFIB Small Business Optimism	103.000	104.400
02/12	JOLTS Job Openings	6832.000	6888.000
02/12	Revisions: Producer Price Index	--	--
02/13	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
02/13	CPI MoM	0.001	(0.001)
02/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
02/13	CPI YoY	0.015	0.019
02/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.022
02/13	CPI Core Index SA	--	260.027
02/13	CPI Index NSA	251.617	251.233
02/13	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.012
02/13	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.011
02/14	Monthly Budget Statement	-\$11.0b	-\$204.9b
02/14	PPI Final Demand MoM	0.001	(0.002)
02/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	(0.001)
02/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	--
02/14	PPI Final Demand YoY	0.021	0.025
02/14	PPI Ex Food and Energy YoY	0.025	0.027

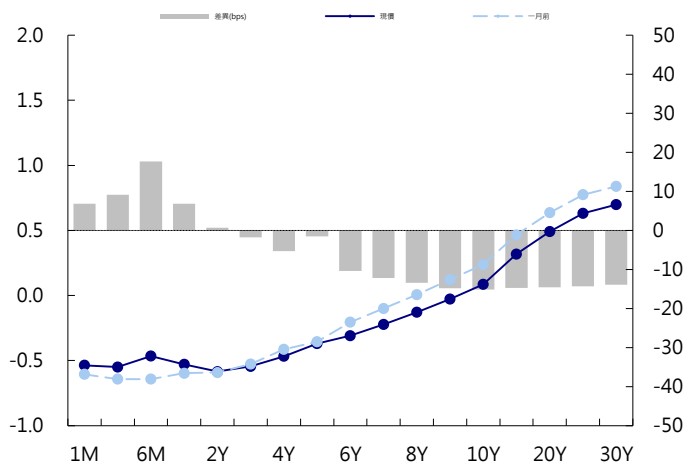
美國公債曲線



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

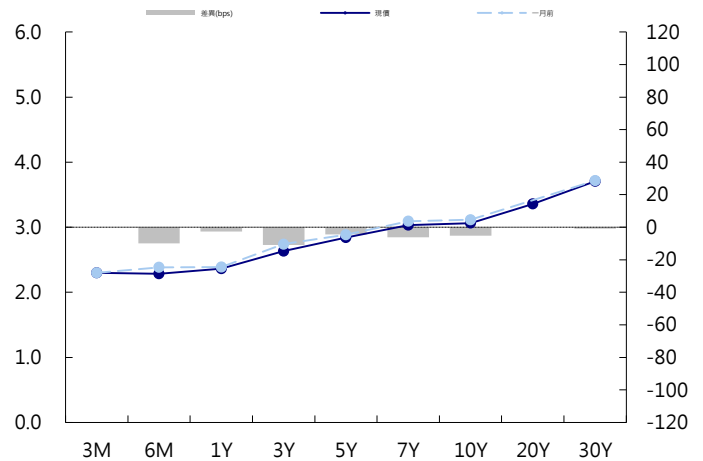
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.84%	3.19%	0.17	(0.03)
十年期公債	3.06%	3.44%	(0.63)	0.01
二十年期公債	3.36%	3.69%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.79	6.80	-0.7%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.79	6.80	0.00%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.79	6.80	0.00%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.79	6.80	(0.74)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.495%	2.925%	(2.00)	(3.00)
CNY IRS 二年期	2.52%	2.965%	(1.50)	(3.00)
CNY IRS 三年期	2.61%	3.055%	(3.00)	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.705%	3.165%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	2.8%	3.275%	(2.00)	(2.50)
CNH IRS 一年期	2.905%		(97.50)	
CNH IRS 二年期	2.945%		(98.50)	
CNH IRS 三年期	3.025%		(91.50)	
CNH IRS 四年期	3.145%		(80.50)	
CNH IRS 五年期	3.255%		(69.50)	
CNH CCS 三月期	2.38		4.00	
CNH CCS 六月期	2.60		7.00	
CNH CCS 一年期	2.71		6.00	
CNH CCS 三年期	2.89		4.00	
CNH CCS 五年期	2.97		3.00	

日期	事件	預測	前期
02/14	Imports YoY	(0.107)	(0.076)
02/14	Exports YoY	(0.032)	(0.044)
02/14	Imports YoY CNY	(0.019)	(0.031)
02/14	Trade Balance	\$34.00b	\$57.06b
02/14	Exports YoY CNY	0.038	0.002
02/14	Trade Balance CNY	245.00b	394.99b
02/15	CPI YoY	0.019	0.019
02/15	PPI YoY	0.003	0.009
02/15	BoP Current Account Balance	--	\$23.3b

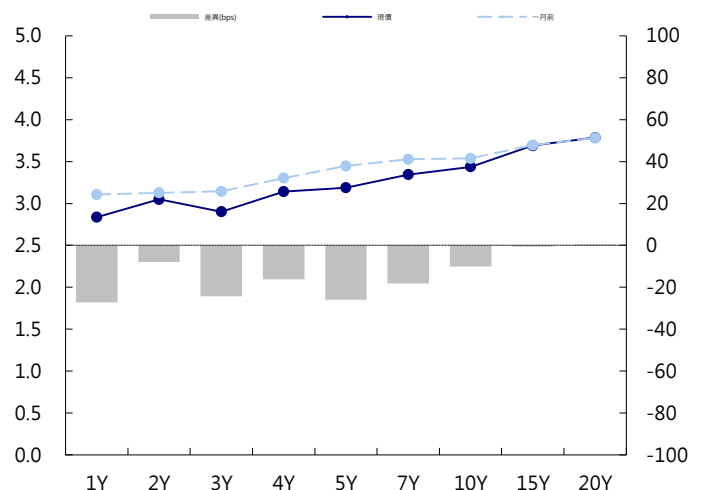
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格回落。人民幣債券在岸市場方面，中國春節黃金周的消費增速創出2011年以來最低水平，折射出經濟的疲軟。債市則迎來開門紅，10年期國債期貨創逾三周最大漲幅，國開債殖利率亦明顯走低。專家稱，消費能力被前期居民大幅舉債透支，加之地產銷量走弱制約投資增速，外需走弱、貿易摩擦不斷，經濟下行壓力仍大，對債市支撐仍在，且回調風險有限。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤與中間價均大跌逾400點。交易員稱，春節後首個工作日客盤購匯還款需求較旺，結匯企業活躍度較低，市場略偏購匯；另外長假期間美元指數反彈明顯，人民幣也有補跌要求，長假後人民幣料重新追隨美指波動。

CNY/在岸公債曲線



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

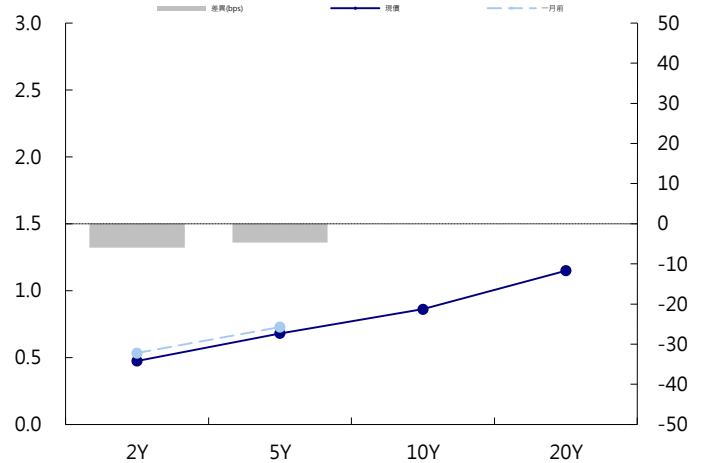
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(0.81)
十年期台幣公債	0.82%	(0.70)
美元兌台幣	30.84	0.09 %
歐元兌台幣	34.79	(0.26)%
港幣兌台幣	3.93	0.09 %
人民幣兌台幣	4.54	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(1.90)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1124.85	(0.10)%
印尼盾	14083.00	(0.16)%
印度盧比	71.25	0.01 %
泰國銖	31.41	(0.07)%
越南盾	23200.00	0.02 %
菲律賓比索	52.27	(0.02)%
馬來西亞幣	4.08	0.18 %

台幣債市掃描

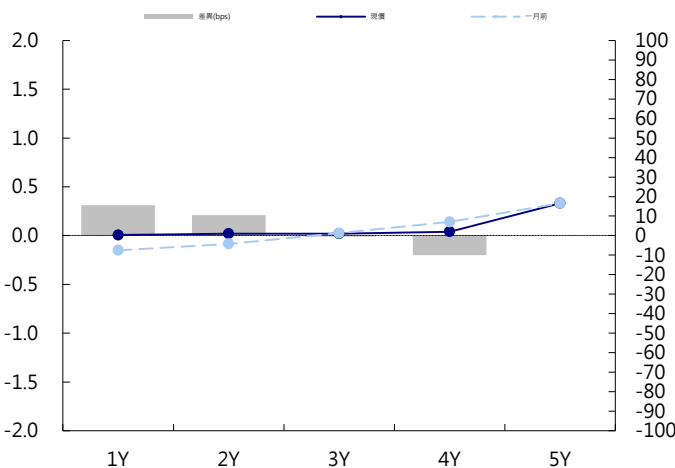
在好於預期的標債結果以及美債在春節期間的多頭走勢帶動下，10年期利率開盤即跳低至0.82%附近，但隨後追價謹慎，僅在82上下附近遊走，終場10年期收在0.823%，下滑4.7個bps，成交55.5億，5年期收在0.663%，下滑0.81個bps，成交12.5億，20年期收在1.14%，下滑2個bps，成交1億。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期	事件	預測	前期
02/12	CPI YoY	0.003	(0.001)
02/12	CPI Core YoY	0.006	0.005
02/12	WPI YoY	--	0.008
02/12	Foreign Reserves	--	\$461.78b
02/13	GDP YoY	0.018	0.018
02/15	Exports YoY	(0.034)	(0.030)
02/15	Imports YoY	(0.045)	0.022
02/15	Trade Balance	\$3.24b	\$4.71b

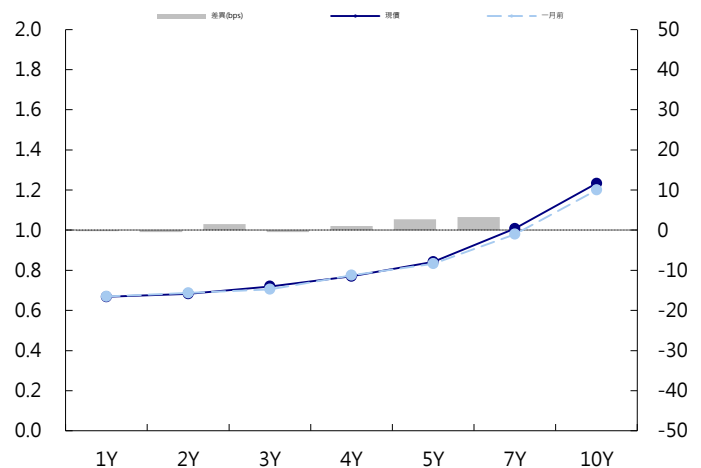
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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