

# 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	1.49%	(4.78)
美國十年公債	1.98%	(4.01)
美國三十年公債	2.57%	(2.11)
德國五年公債	-0.07%	(1.70)
德國十年公債	0.32%	(3.60)
德國三十年公債	0.89%	(4.90)
道瓊工業	17972.38	0.62 %
那斯達克	4857.61	1.18 %
S&P 500	2088.48	0.96 %
德國工業	10919.65	1.56 %
英國FTSE	6828.11	0.15 %
法國CAC	4726.20	1.00 %
歐元兌美元	1.14	0.13 %
美元兌日圓	118.89	0.02 %
美元兌人民幣	6.25	0.05 %
美國5年國債CDS	17.19	0.68
德國5年國債CDS	17.92	(0.01)
義大利5年國債CDS	126.01	0.97
西班牙5年國債CDS	102.17	(1.88)
葡萄牙5年國債CDS	181.91	3.49
法國5年國債CDS	45.96	0.19
日本5年國債CDS	50.33	0.09
中國5年國債CDS	93.00	(2.17)
韓國5年國債CDS	63.00	(1.16)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

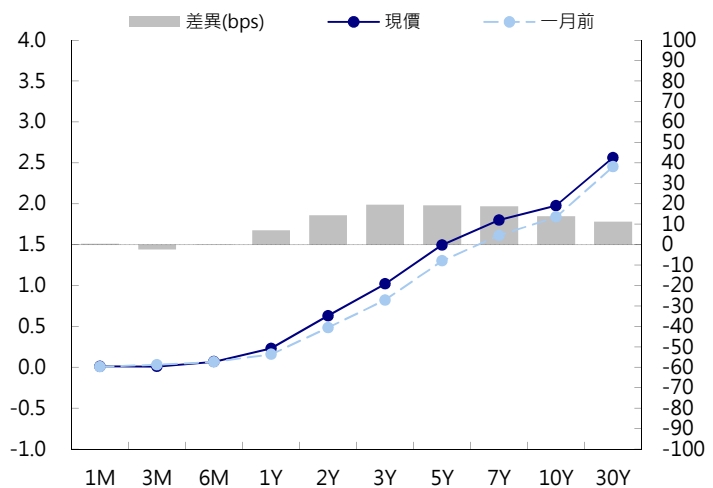
週四市場於亞洲盤時傳出澳洲失業率高於預期，澳洲公債利率走低5bps，但對美債影響有限。歐洲開盤後，普丁於明斯克的諾曼地會議率先召開記者會表示停火協議已達成，而後德法烏等國也表示停火協議達成，風險性資產被迅速帶動上漲，導致美債殖利率一度走高至2.04%水準，然而隨後由於美國零售與失業數字都較預期差，利率轉而走低。歐洲方面，希臘債務協商沒有結果，各方準備於下週一繼續協商，但希臘財長則認為情勢已經趨向樂觀。南歐國家國債於烏克蘭停火消息後，可能預期德法領袖將能全神貫注解決希臘問題，因此轉而出現買盤，其中以義大利表現最強，三十年義大利國債目前已與西班牙處於相同利率水準，顯示投資人對於西班牙較強的政治風險仍有疑慮。

### 美歐元公司債：

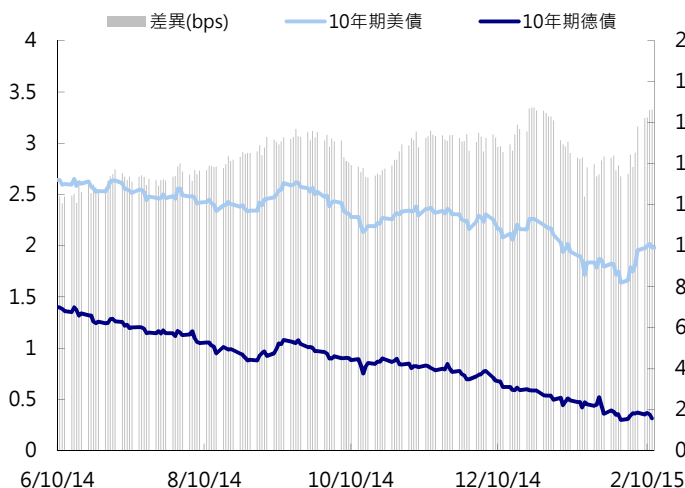
週四亞洲公司債繼續受到利率處於近期高點帶動殖利率買盤進場，中國族群繼續出現強勁需求，華榮資產10年新券 tighten 20bps。歐洲金融債方面，受到risk on氣氛影響，次順位債出現明顯的買盤，AT1 上漲0.5-1pts，LT2 tighten 4-6bps，保險名字上漲0.25-0.5pts。中國船舶新券由於發行spread較寬，一開盤便出現買盤，spread tighten 20bps。

日期	事件	預測	前期
02/13	Revisions of Producer Price Index		
02/13	進口物價指數(月比)	(0.032)	(0.025)
02/13	進口物價指數(年比)	--	(0.055)
02/13	U. of Mich. Sentiment	98.100	98.100
02/13	U. of Mich. Current Conditions	--	109.300
02/13	U. of Mich. Expectations	--	91.000
02/13	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.025
02/13	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.028

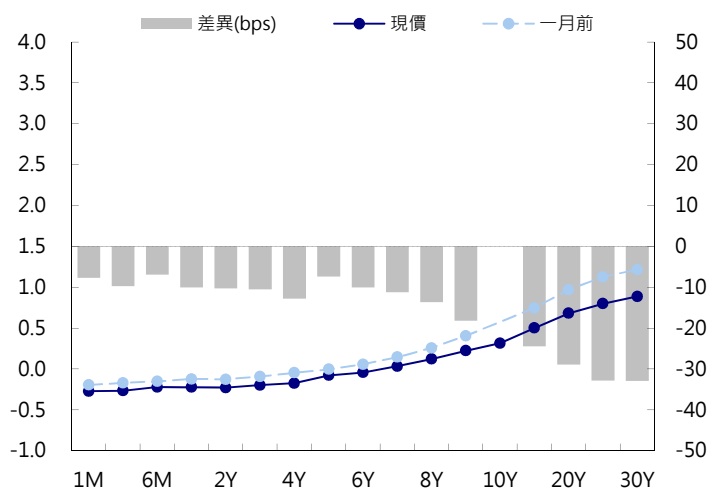
### 美國公債曲線



### 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

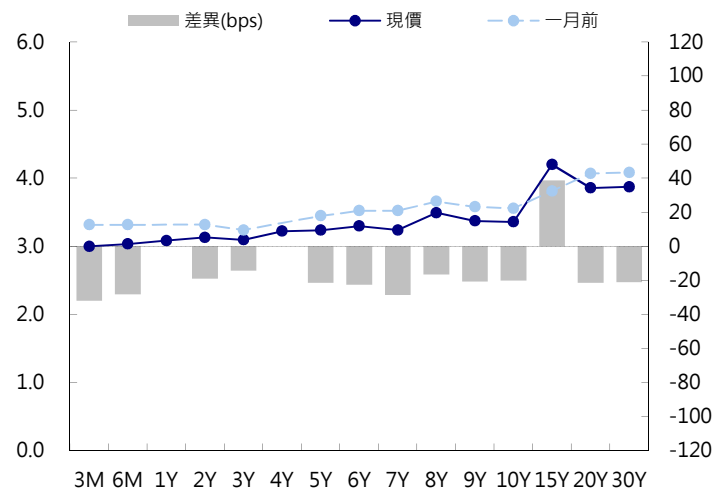
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.24%	3.36%	(0.83)	0.13
十年期公債	3.36%	3.4%	(0.03)	(0.17)
十五年期公債	3.61%	3.8%	(0.01)	(0.06)
人民幣即期匯率	6.25	6.24	-0.04%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.26	0.01 %	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.31	(0.08)%	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.36	0.01 %	0.06 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.205%	4.19%	0.50	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.14%	3.98%	0.00	(3.00)
CNY IRS 三年期	3.145%	3.86%	2.00	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.145%	3.77%	1.50	(3.50)
CNY IRS 五年期	3.15%	3.71%	0.50	(3.50)
CNH IRS 一年期	4.21%		2.00	
CNH IRS 二年期	4%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.83%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.83%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.75%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.55		(7.96)	
CNH CCS 六月期	4.26		(5.00)	
CNH CCS 一年期	4.00		0.00	
CNH CCS 三年期	4.09		10.00	
CNH CCS 五年期	3.95		10.00	

## 人民幣債市掃描

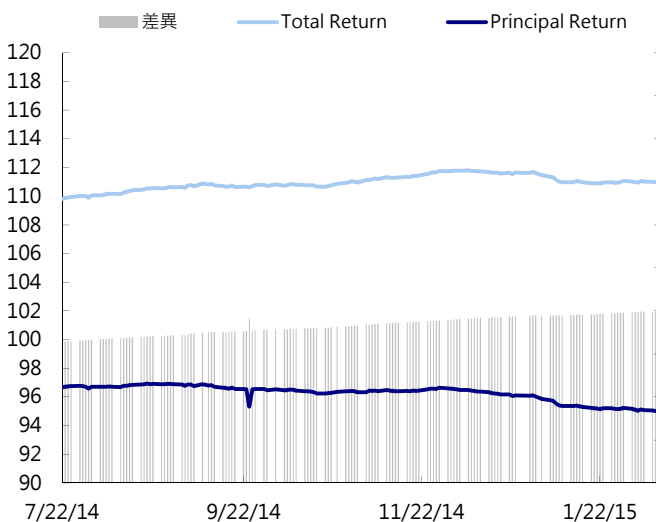
中國外匯市場人民幣兌美元即期週四收盤續貶，報收6.2454元，中間價跌至一周低位。早盤交投淡靜，後市方向暫不明朗，因近期國際市場較為穩定。而最近離岸人民幣跌勢暫緩，亦削減了前期明顯的做空趨勢。此外，中國央行上海總部周四表示，上海自貿區內的企業和金融機構可自主開展境外融資活動，並將上調區內經濟主體從境外融資的槓桿率，企業融資規模從資本的一倍擴大到二倍。上海自貿區內銀行將可從境外融入本外幣資金。

日期	事件	預測	前期
02/10	新人民幣貸款	1350.0B	697.3B
02/10	Aggregate Financing CNY	2050.0B	1690.0B
02/10	貨幣供給M2(年比)	0.121	0.122
02/10	貨幣供給M1年比	0.059	0.032
02/10	貨幣供給M0年比	(0.005)	0.029
02/13	Conference Board China January Leac		

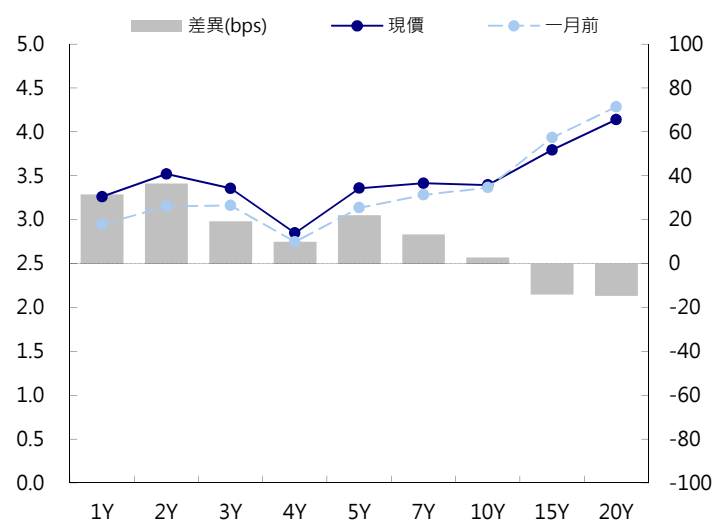
## CNY/在岸公債曲線



## 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

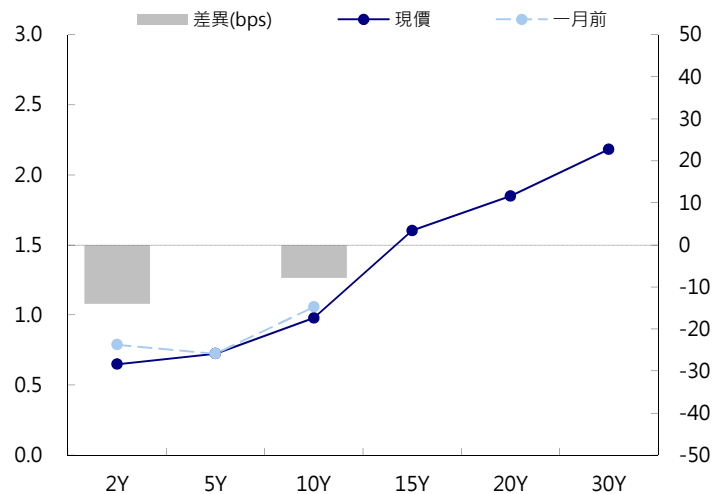
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	(1.00)
十年期台幣公債	1.61%	1.35
美元兌台幣	31.56	0.03 %
歐元兌台幣	35.74	0.12 %
港幣兌台幣	4.07	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.05	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1101.05	(0.05)%
印尼盾	12795.00	0.47 %
印度盧比	62.18	0.04 %
泰國銖	32.62	0.04 %
越南盾	21340.00	0.28 %
菲律賓比索	44.27	0.00 %
馬來西亞幣	3.59	0.08 %

## 台幣債市掃描

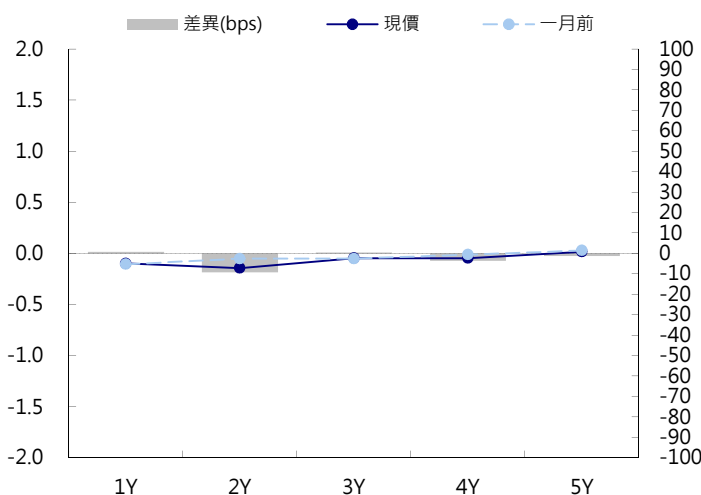
台灣公債市場周四趨近零，透過等殖交易系統僅成交0.5億台幣。市場表示，為降低交割困擾，債市提前封關意味濃厚。展望後市，接下來就是觀察春節期間國際債市面臨希臘債務協商等變數的走向，待24日開盤後再一次反映。周五封關前，基本上不會有什麼成交，縱然有，也可能只是因為調整部位的少量拋補，在市場流動性極差下，成交利率恐怕不具代表性。五年券A03115成交量0.0億，區間預期在0.96%至1.04%。十年券A03113成交量0.5億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期                      事件                      預測                      前期

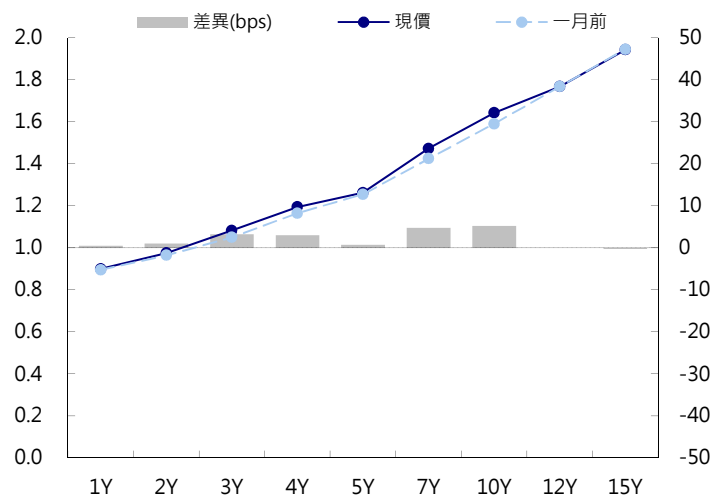
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL