

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·大宗物資·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	1.51%	(3.30)
美國十年公債	2.7%	(3.59)
美國三十年公債	3.66%	(4.00)
德國五年公債	0.67%	0.20
德國十年公債	1.65%	(1.60)
德國三十年公債	2.52%	(3.00)
道瓊工業	16179.66	(0.17)%
那斯達克	4287.59	(0.13)%
S&P 500	1845.12	(0.13)%
德國工業	9699.35	(0.10)%
英國FTSE	6830.50	(0.52)%
法國CAC	4414.55	(0.10)%
歐元兌美元	1.37	(0.01)%
美元兌日圓	102.24	0.00 %
美元兌人民幣	6.12	0.42 %
黃金	1340.36	(0.01)%
西德州原油	102.06	0.23 %
銅	7064.50	(0.18)%
玉米	461.25	0.76 %
小麥	618.00	0.16 %

美歐元公債指標利率:

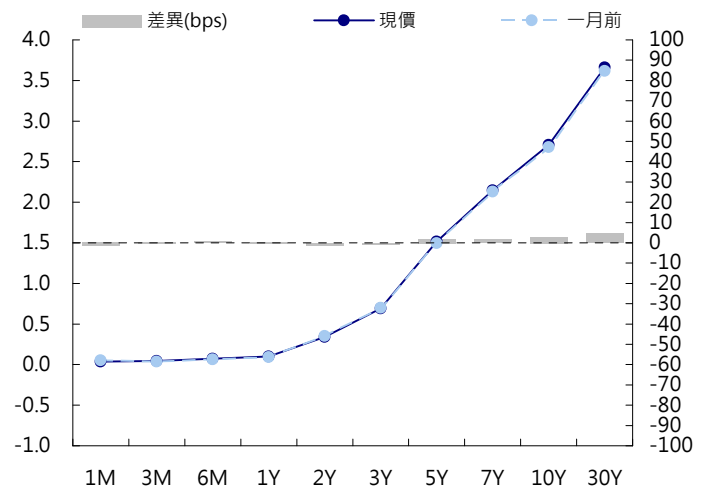
週二美國公債殖利率整條下跌，主因為美國開出較差的經濟數據，同時部分資金自中國、希臘與烏克蘭回流至美國公債市場尋求避險。市場聚焦週三將公佈的新屋銷售數字與週四美聯儲主席葉倫的第二次國會作證。終場美債五年期殖利率收在1.51%，十年期殖利率收在2.7%，三十年期殖利率收在3.66%。歐洲市場方面，德國昨日公佈之GDP數字，YoY達1.4%，符合市場對德國復甦的預期，也呼應週一德國二月Ifo institute business climate的樂觀氣氛。德債殖利率大幅下跌。終場德債五年期殖利率收在0.67%，十年期殖利率收在1.65%，三十年期殖利率收在2.52%。

美歐元公司債:

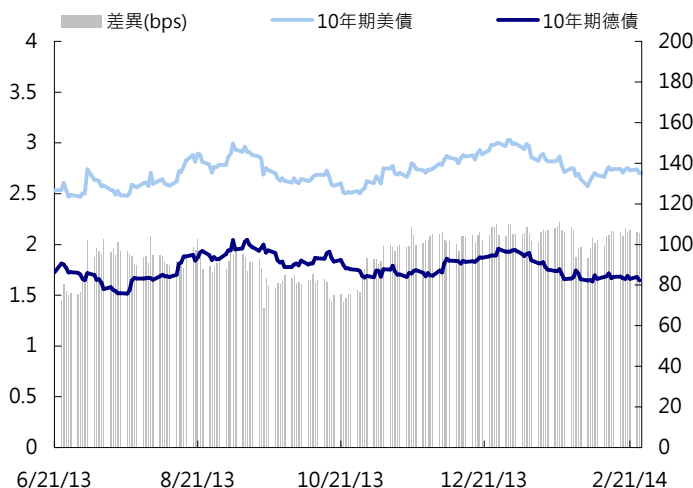
週二亞洲盤交易熱絡。韓國10年券約tighten 2~3個bps。印度名字也有很買盤進場，但下午開始有許多投資人獲利了結，市場出現賣壓，整個交易日spread約tighten 3bps。中國名字，特別是新發行的CAT與BPLN交易相當活絡，盤中表現強勁，但隨後由於fast money出場價格稍微滑落，收盤收在100.35與100.2。CDS指數方面，美國30.12，德國25.5，日本48.65，韓國68.83，中國93.99。

日期	事件	預測	前期
02/26	MBA 貸款申請指數	--	(0.041)
02/26	新屋銷售	400K	414K
02/26	新屋銷售(月比)	(0.034)	(0.070)
02/27	耐久財訂單	(0.015)	(0.043)
02/27	耐久財(運輸除外)	(0.002)	(0.016)
02/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	(0.002)	(0.013)
02/27	資本財銷售非國防(飛機除外)	(0.009)	(0.002)
02/27	首次申請失業救濟金人數	335K	336K
02/27	連續申請失業救濟金人數	2995K	2981K
02/27	彭博消費者舒適度	--	(30.600)
02/27	Counterfit Drugs:Fighting Illegal Supp		
02/28	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	2.000	5.000
02/28	GDP年化(季比)	0.025	0.032
02/28	個人消費	0.029	0.033
02/28	GDP價格指數	0.013	0.013
02/28	個人消費支出核心指數(季比)	0.011	0.011
02/28	美國供應管理協會Milwaukee	51.000	52.820
02/28	芝加哥採購經理人指數	56.400	59.600

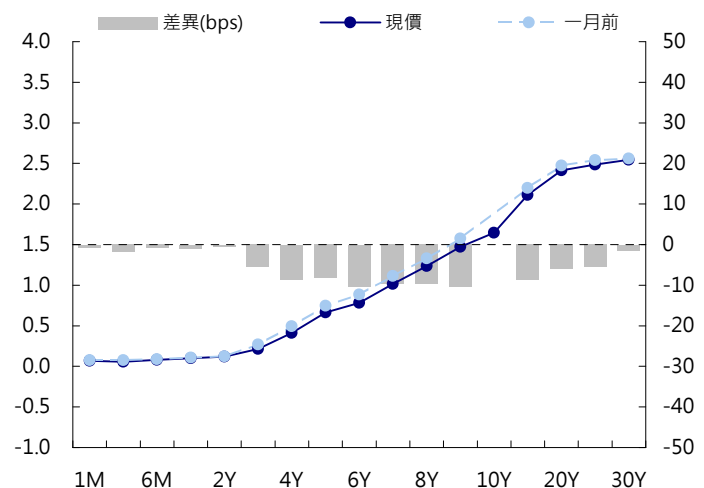
美國公債曲線



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

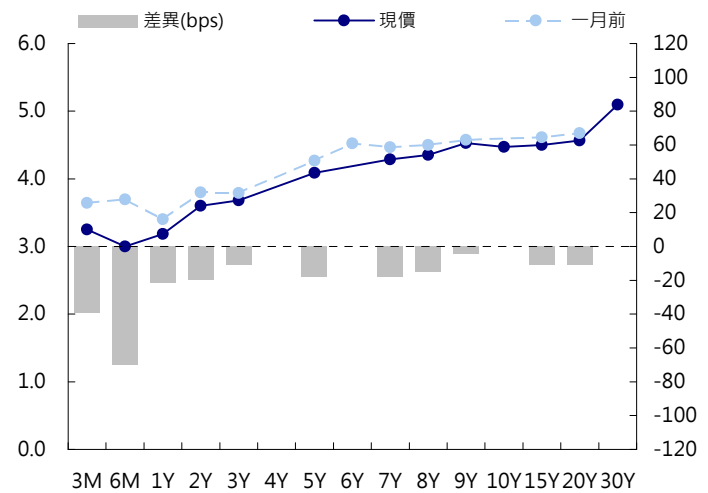
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	4.09%	2.97%	(0.02)	(0.01)
十年期公債	4.47%	3.71%	0.01	0.04
十五年期公債	5.1%	4.28%	--	0.03
人民幣即期匯率	6.13	6.12	-0.44%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.12	6.13	(0.41)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.13	6.14	(0.40)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.14	6.15	(0.39)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.485%	5.315%	(16.00)	(22.50)
CNY IRS 二年期	4.51%	5.3%	(25.00)	(21.50)
CNY IRS 三年期	4.6%	5.285%	(23.00)	(22.50)
CNY IRS 四年期	4.65%	5.265%	(25.00)	(21.00)
CNY IRS 五年期	4.695%	5.255%	(23.00)	(22.00)
CNH IRS 一年期	5.29%		(26.00)	
CNH IRS 二年期	5.27%		(17.00)	
CNH IRS 三年期	5.26%		(15.00)	
CNH IRS 四年期	5.22%		(18.00)	
CNH IRS 五年期	5.22%		(16.00)	
CNH CCS 三月期	1.44		26.00	
CNH CCS 六月期	1.19		11.00	
CNH CCS 一年期	1.03		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.46		(9.00)	
CNH CCS 五年期	2.15		(14.00)	
日期	事件	預測	前期	

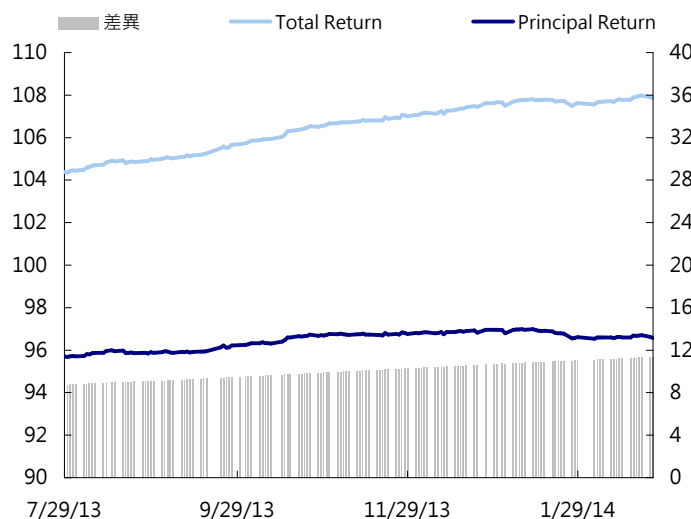
人民幣債市掃描

中國銀行間債市週二早盤利率債跌勢更甚，利率互換(IRS)及國債期貨市場均是。市場人士表示，正回購操作力度並未改變資金大勢，人民幣明顯走貶和房地產相關消息則令基本面擔憂進一步升溫，多頭情緒被鼓舞。人民幣兌美元即期早盤延續前期貶勢，大幅走貶並觸及6.1250元，創半年以來新低。今日點心債初級市場方面有中銀新加坡(2Y 3.55% area, 5Y 4.20% area) 及Gemdale 3Y 6.875% area (750mm around)。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.71%，十五年期殖利率收在4.28%。

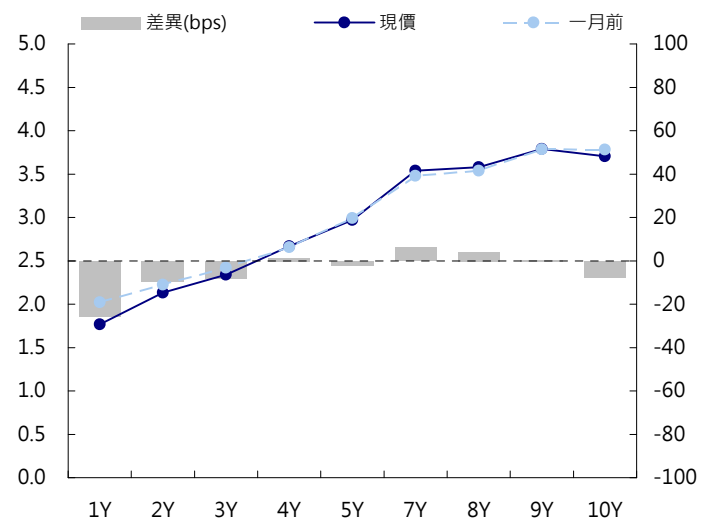
CNY/在岸公債曲線



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

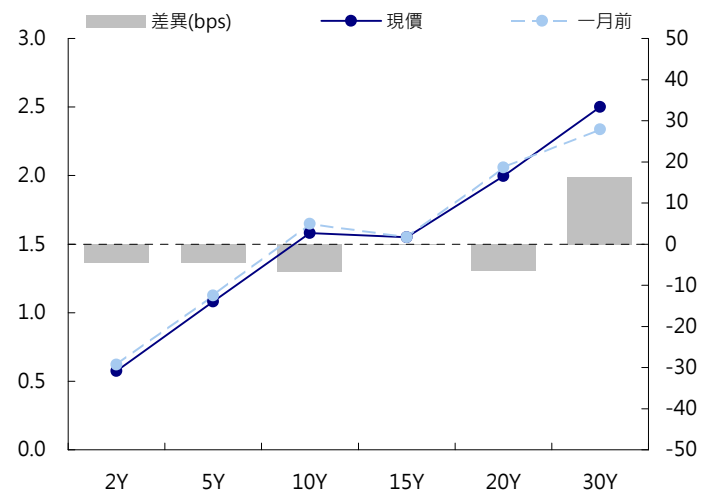
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	0.30
十年期台幣公債	1.58%	(1.35)
美元兌台幣	30.37	(0.05)%
歐元兌台幣	41.74	(0.01)%
港幣兌台幣	3.91	0.00 %
人民幣兌台幣	4.96	(0.46)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7094%	(2.23)
台幣30日CP率	0.7411%	(1.83)
台幣90日CP率	0.8044%	(1.76)
南韓韓圓	1073.50	(0.03)%
印尼盾	11668.00	(0.02)%
印度盧比	61.89	(0.04)%
泰國銖	32.57	0.06 %
越南盾	21105.00	0.07 %
菲律賓比索	44.63	(0.10)%
馬來西亞幣	3.28	0.15 %

台幣債市掃描

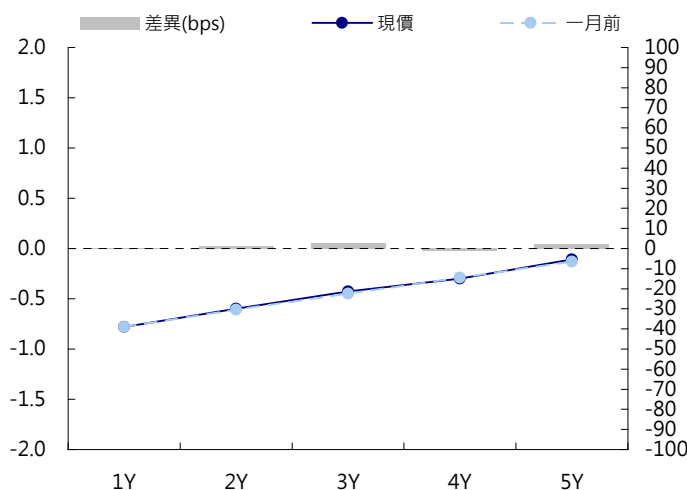
台灣10年期公債103/6殖利率周二微跌。市場認為，今日103/6標售結果大致符合預期，但是得標利率較為接近市場預期區間下緣，帶動103/6發行前交易殖利率終場由升轉跌；財政部委托標售的10年期公債103/6得標利率為1.583%，大致符合市場預期。此次得標利率較上次同年期公債標售得標利率1.6730%走低9個基點。短線標債變數一一厘清，台債後市將回歸追隨美債走勢。繼30年長券103/5得標利率低於市場預期，10年新券103/6得標利率也靠近市場預期區間下緣，顯示長券的實質買盤仍在。103/6在發行前交易期間的1.568%低位將成為短多的壓力區。五年券A03104收在1.0810%，上0.30bps，成交量41.0億。五年券區間預期在1.05%至1.09%。十年券A03106收在1.5800%，下1.35bps，成交量66.5億。十年券區間預期在1.56%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
02/26	失業率	0.041	0.041
02/27	同時指標(月比)	--	0.006
02/27	領先指標(月比)	--	0.005

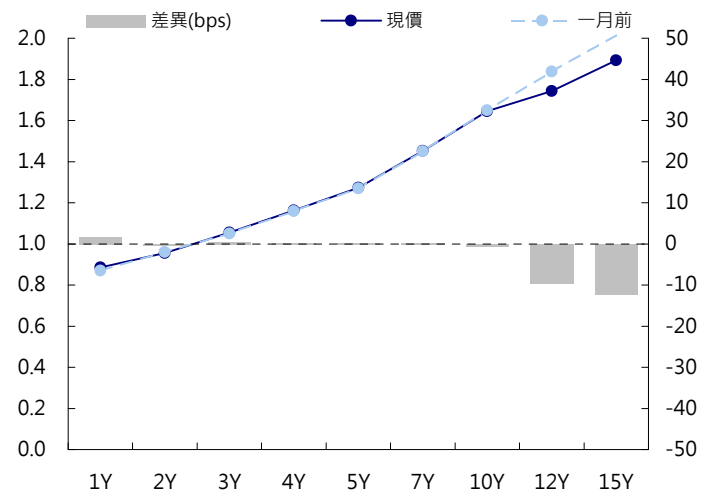
台幣公債曲線



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。過去表現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