

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	1.81%	(3.79)
美國十年公債	2.33%	(6.03)
美國三十年公債	2.95%	(6.30)
德國五年公債	-0.45%	(4.10)
德國十年公債	0.3%	(5.40)
德國三十年公債	1.07%	(6.60)
道瓊工業	20054.34	(0.18)%
那斯達克	5682.45	0.15 %
S&P 500	2294.67	0.07 %
德國工業	11543.38	(0.05)%
英國FTSE	7188.82	0.04 %
法國CAC	4766.60	0.26 %
歐元兌美元	1.07	0.39 %
美元兌日圓	112.02	(0.28)%
美元兌人民幣	6.86	(0.31)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	22.14	(0.87)
義大利5年國債CDS	181.29	4.71
西班牙5年國債CDS	83.08	(0.00)
葡萄牙5年國債CDS	278.71	(10.72)
法國5年國債CDS	51.81	0.31
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	106.56	0.40
韓國5年國債CDS	46.98	0.55

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

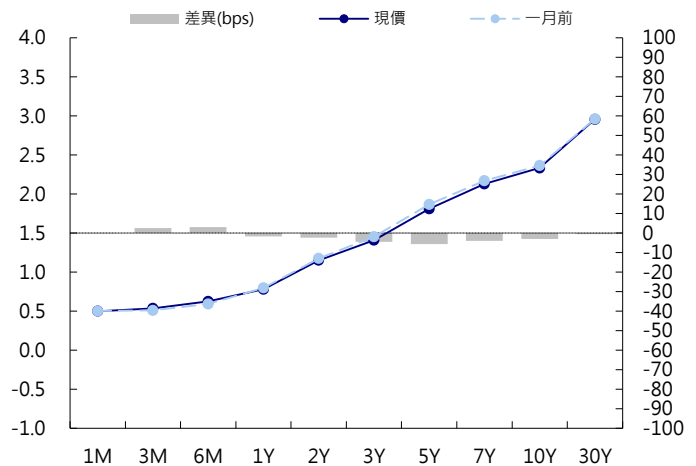
國債連續第四天上漲，短期內出台財政刺激政策的可能性降低，市場風險趨避情緒上升，2年期國債殖利率跌2.4個基點至1.14%，10年期國債殖利率跌5.7個基點至2.34%。英國下議院投票通過觸發退歐條款的法案，法案將交上議院表決，英國10年期國債殖利率跌7.7個基點至1.21%。德國10年期國債殖利率跌5.4個基點至0.3%。

美歐元公司債:

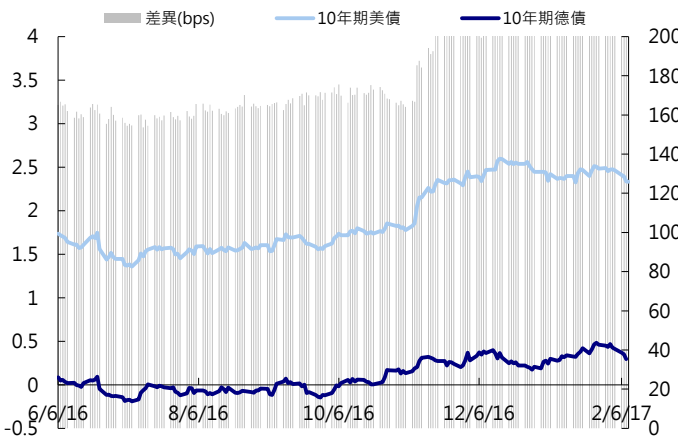
週三信用市場偏買盤，新發行的浦發銀行spread小幅tighten，中行的5年券表現亮眼，spread tighten 5 bps，印尼的outlook被Moody's調升至正向，印尼國債價格走高0.5元，預期會有一波行情。新發行部分，中國的興業太陽能發行美金2年券，利率在7.95%，較initial guidance低了55 bps，但需求仍非常強勁，今天開盤已經上漲超過1元。

日期	事件	預測	前期
02/09	Initial Jobless Claims	249k	246k
02/09	Continuing Claims	2065k	2064k
02/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	46.600
02/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.004
02/09	Wholesale Inventories MoM	0.010	0.010
02/10	Import Price Index MoM	0.002	0.004
02/10	Import Price Index ex Petroleum MoM	--	(0.002)
02/10	Import Price Index YoY	0.031	0.018
02/10	U. of Mich. Sentiment	97.800	98.500
02/10	U. of Mich. Current Conditions	--	111.300
02/10	U. of Mich. Expectations	--	90.300
02/10	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
02/10	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026
02/10	Revisions: Producer Price Index	--	--

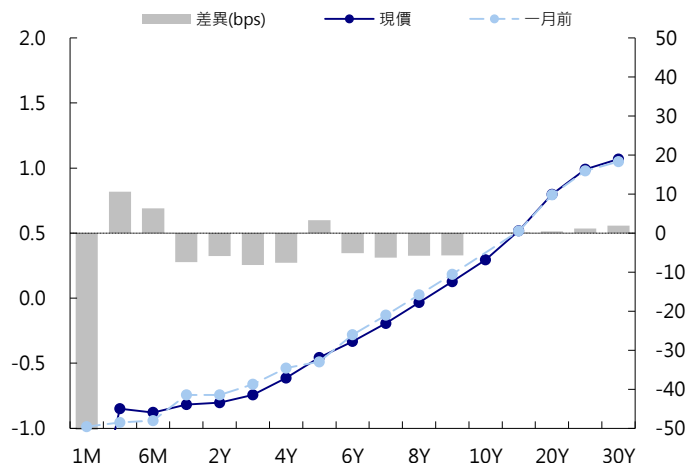
美國公債曲線



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

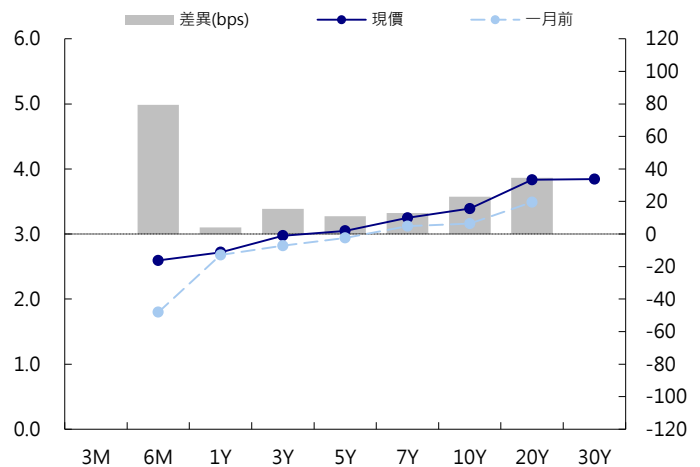
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.05%	4.09%	(5.10)	1.54
十年期公債	3.39%	4.08%	(5.04)	0.70
二十年期公債	3.83%	4.24%	0.00	2.58
人民幣即期匯率	6.86	6.85	0.3%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.86	0.13 %	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.90	0.13 %	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.95	0.12 %	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.33%	4.5%	(2.50)	9.00
CNY IRS 二年期	3.5%	4.585%	(4.50)	13.50
CNY IRS 三年期	3.63%	4.635%	(5.50)	9.50
CNY IRS 四年期	3.77%	4.685%	(4.50)	5.50
CNY IRS 五年期	3.895%	4.75%	(6.50)	1.50
CNH IRS 一年期	4.52%		17.00	
CNH IRS 二年期	4.61%		19.00	
CNH IRS 三年期	4.7%		17.00	
CNH IRS 四年期	4.76%		14.00	
CNH IRS 五年期	4.83%		15.00	
CNH CCS 三月期	4.34		(66.05)	
CNH CCS 六月期	4.15		(60.23)	
CNH CCS 一年期	4.28		(36.00)	
CNH CCS 三年期	4.65		(11.00)	
CNH CCS 五年期	4.60		(10.00)	

人民幣債市掃描

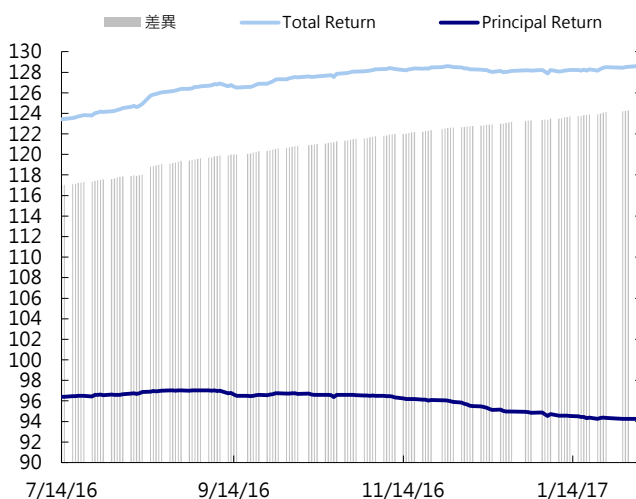
經濟數據方面，外管局公佈數據顯示，2016年四季度，我國經常賬戶順差2576億元人民幣，資本和金融賬戶逆差2576億元人民幣，其中，非儲備性質的金融賬戶逆12807億元人民幣，儲備資產減少10232億元人民幣。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜質押式回購加權利率走低，7天品種上行，1年期IRS和10年期國債收益率一升一降；中國財政部發行10年期國債，發行利率3.4%，預期3.46%，投標倍數4.08；發行1年期國債，發行利率2.78%，預期2.78%。匯率方面，週三在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8780，較上一交易日官方收盤價漲35點。

日期	事件	預測	前期
02/10	Trade Balance CNY	295.35b	275.40b
02/10	Imports YoY CNY	0.152	0.108
02/10	Exports YoY CNY	0.065	0.006
02/10	Imports YoY	0.096	0.031
02/10	Exports YoY	0.030	(0.061)
02/10	Trade Balance	\$48.85b	\$40.82b
02/10	Money Supply M2 YoY	0.113	0.113
02/10	Money Supply M1 YoY	0.202	0.214
02/10	Money Supply M0 YoY	0.089	0.081
02/10	New Yuan Loans CNY	2380.0b	1040.0b
02/10	Aggregate Financing CNY	3085.0b	1630.0b

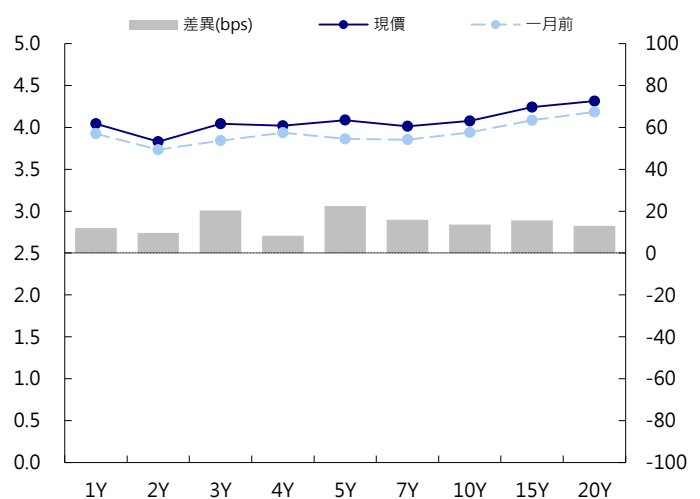
CNY/在岸公債曲線



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

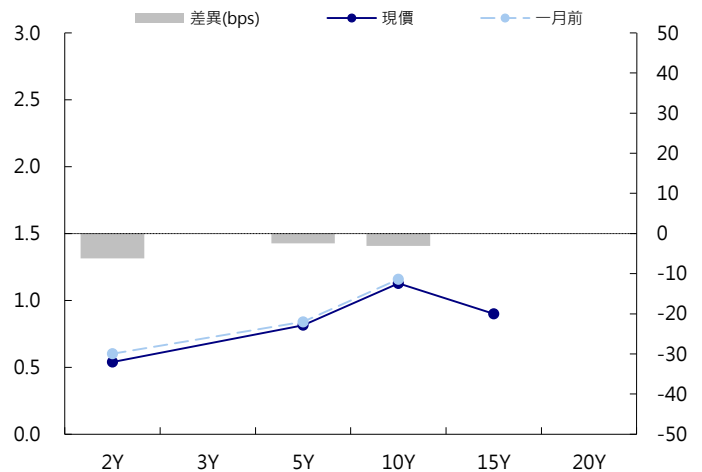
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	(1.20)
十年期台幣公債	1.1%	(2.45)
美元兌台幣	31.12	(0.02)%
歐元兌台幣	33.23	0.19 %
港幣兌台幣	4.01	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.53	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1146.80	0.14 %
印尼盾	13300.00	(0.26)%
印度盧比	67.07	0.15 %
泰國銖	35.01	(0.03)%
越南盾	22673.00	0.19 %
菲律賓比索	49.94	0.11 %
馬來西亞幣	4.44	0.07 %

台幣債市掃描

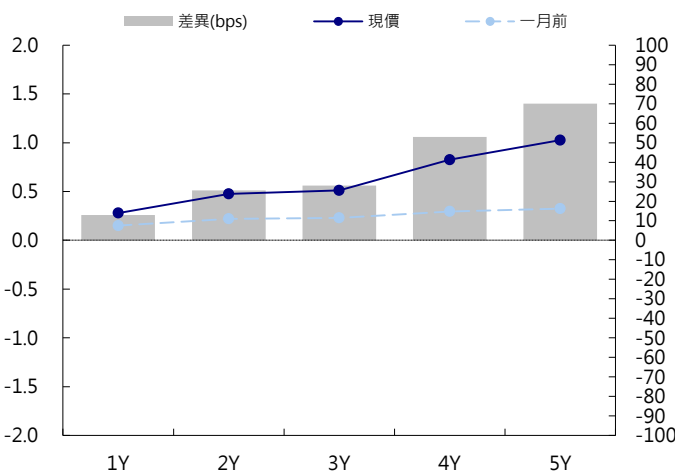
指標10年券早盤殖利率一度上揚，不過延續前一天多方氣焰，買盤依然強勁，殖利率由升轉跌，昨日殖利率高低差近5bps，成交量也放大約200億，終場5年券與10年券皆收在當日低點。近期受美債利率下跌影響，新10年券殖利率跌幅又快又深，A06104兩天累計已跌11bps，觀察此券在1.10%水準是否會遇到壓力。五年券A06102成交量為41.5億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A06104成交量為201.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

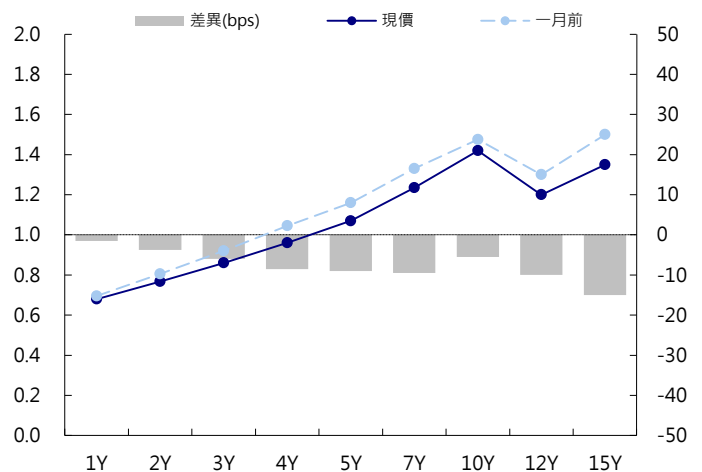
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL