

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	2.54%	10.10
美國十年公債	2.8%	9.04
美國三十年公債	3.06%	5.32
德國五年公債	0.06%	(3.10)
德國十年公債	0.69%	(4.40)
德國三十年公債	1.34%	(4.70)
道瓊工業	24912.77	2.33 %
那斯達克	7115.88	2.13 %
S&P 500	2695.14	1.74 %
德國工業	12392.66	(2.32)%
英國FTSE	7141.40	(2.64)%
法國CAC	5161.81	(2.35)%
歐元兌美元	1.24	(0.23)%
美元兌日圓	109.44	0.25 %
美元兌人民幣	6.27	(0.41)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.21	(0.14)
義大利5年國債CDS	100.62	(0.35)
西班牙5年國債CDS	47.21	0.71
葡萄牙5年國債CDS	67.37	(1.95)
法國5年國債CDS	16.81	(0.04)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.55	(1.26)
韓國5年國債CDS	51.50	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

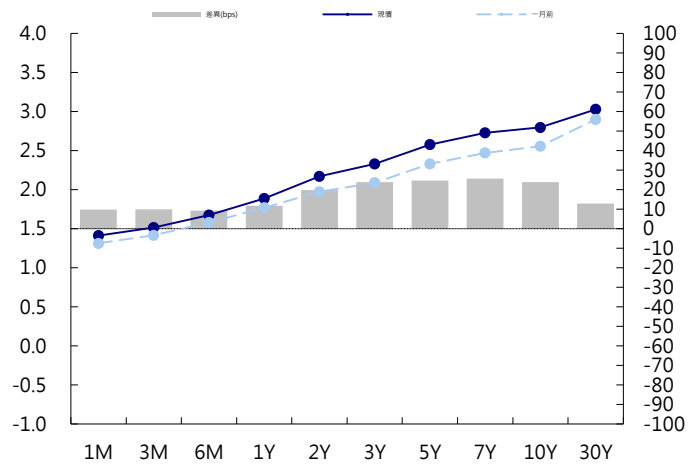
美國國債在美國時段午後走軟，因股市出現強勁反彈。5年期國債殖利率上漲10.3bp至2.54%，10年期國債殖利率上漲9.6bp至2.8%。德國國債上漲，追隨前一日美債走勢；歐債普遍走高。10年期德債下跌4.4bp至0.69%，英國10年期國債殖利率下跌3.7bp至1.52%。

美歐元公司債:

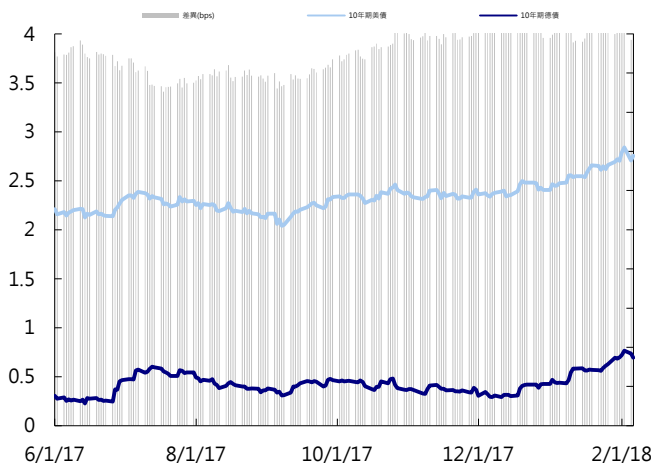
週二亞洲美元信用市場流動性惡化，美股重挫加上美債利率下跌使得風險偏好急凍，亞洲CDS widen，cash bond被dealer拉寬5~10bps，但實際賣壓不重，以目前的市況，價格在歷史相對高檔的資產未來波動勢必劇烈，投資人須謹慎操作。

日期	事件	預測	前期
02/07	MBA Mortgage Applications	--	(0.026)
02/08	Consumer Credit	\$19.975b	\$27.951b
02/08	Initial Jobless Claims	233k	230k
02/08	Continuing Claims	1940k	1953k
02/08	Bloomberg Feb. United States Econor		
02/08	Bloomberg Consumer Comfort	--	54.600
02/09	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
02/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.015

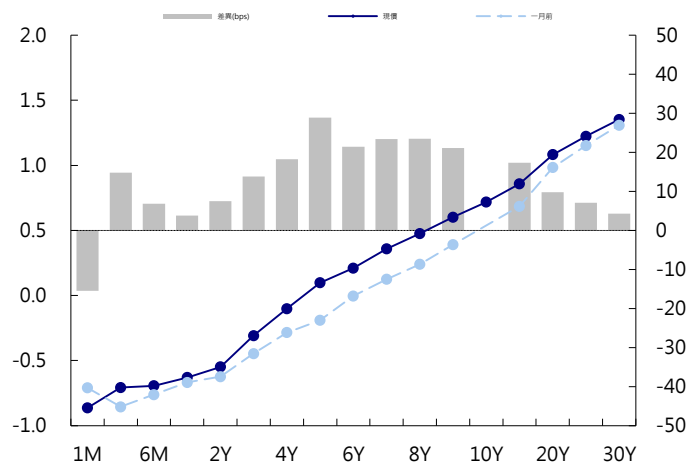
美國公債曲線



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

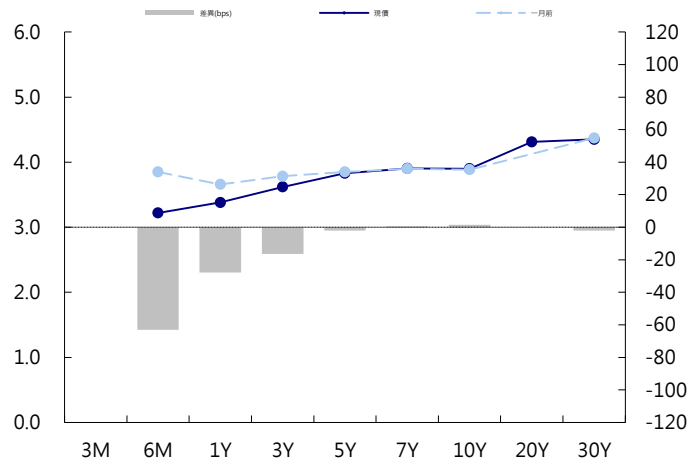
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.83%	4.16%	0.39	0.10
十年期公債	3.9%	4.26%	1.50	0.00
二十年期公債	4.31%	4.38%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.27	6.27	0.41%	0.18 %
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.28	0.13 %	0.18 %
人民幣三月遠期匯率	6.31	6.30	0.11 %	0.19 %
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.33	0.10 %	0.18 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.56%	4.795%	0.00	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.715%	4.81%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.83%	4.83%	0.50	0.50
CNY IRS 四年期	3.94%	4.855%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	4.02%	4.88%	(1.00)	0.50
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	3.90		8.21	
CNH CCS 六月期	3.80		5.16	
CNH CCS 一年期	3.85		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.95		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.87		(2.00)	

人民幣債市掃描

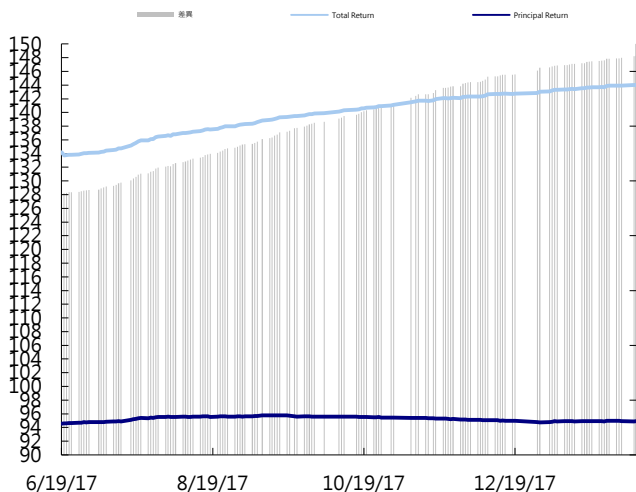
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市現券收益率下行明顯，10年國債期貨收漲0.4%。交易員表示，外圍美股暴跌美債大漲，同時國內股市亦重挫，令避險情緒升溫；疊加流動性仍屬充沛，提振期現貨攜手向暖，10年國開債收益率一度跌破5%，國債收益率跌幅則稍遜。匯率方面，人民幣兌美元即期先抑後揚，創2015年8月10日以來收盤新高，中間價則小幅下行。交易員指出，隔夜美元指數明顯反彈，今日中間價跟隨調整，但由於客盤結匯需求仍相對較多，限制了人民幣調整空間，除非有大額購匯，短期人民幣料難改易升難貶走勢。

日期	事件	預測	前期
02/07	Foreign Reserves	\$3170.0b	\$3139.9b
02/08	Exports YoY CNY	0.013	0.074
02/08	Imports YoY CNY	0.050	0.009
02/08	Trade Balance	\$54.70b	\$54.69b
02/08	Imports YoY	0.112	0.045
02/08	Exports YoY	0.113	0.109
02/08	Trade Balance CNY	322.00b	361.98b
02/08	BoP Current Account Balance	--	\$40.5b
02/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.092)
02/09	PPI YoY	0.042	0.049
02/09	CPI YoY	0.015	0.018

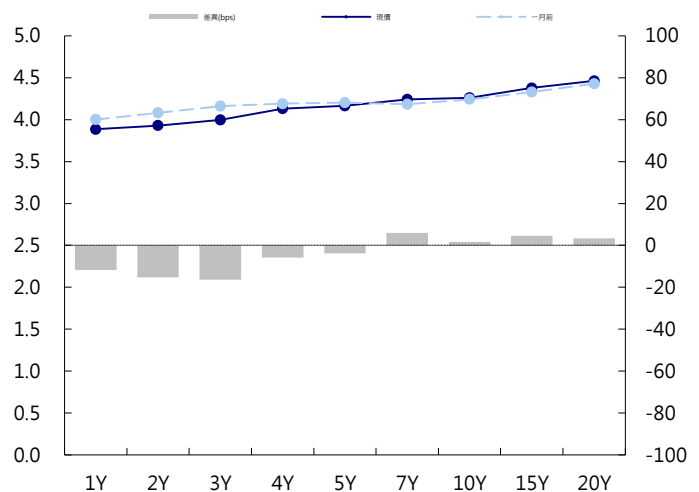
CNY/在岸公債曲線



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

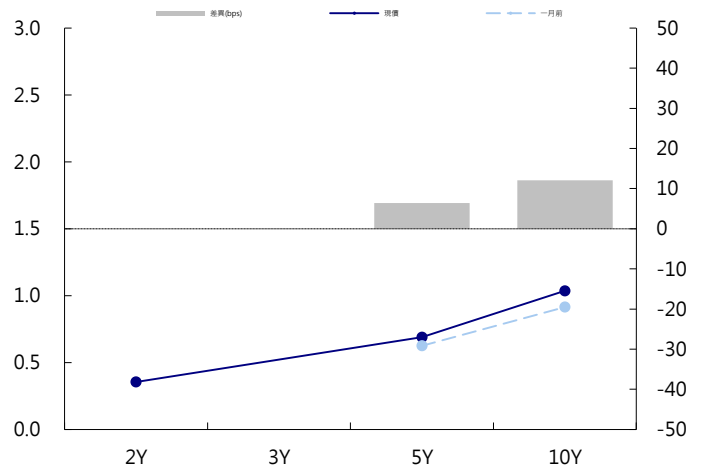
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(2.76)
十年期台幣公債	1.02%	(4.75)
美元兌台幣	29.26	(0.36)%
歐元兌台幣	36.23	(0.39)%
港幣兌台幣	3.74	(0.27)%
人民幣兌台幣	4.67	(0.19)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.75	0.16 %
印尼盾	13578.00	0.35 %
印度盧比	64.13	0.12 %
泰國銖	31.47	(0.14)%
越南盾	22711.00	0.00 %
菲律賓比索	51.29	(0.19)%
馬來西亞幣	3.90	(0.28)%

台幣債市掃描

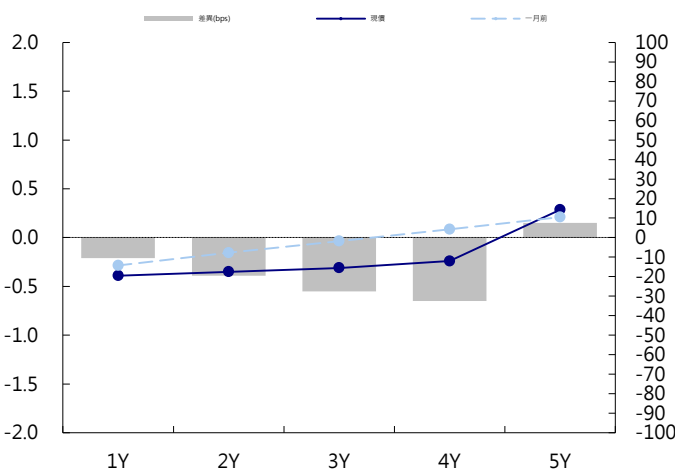
受到昨日美債利率大幅走低的帶動下，台債早盤開低，由於前日標債偏空，利率開低後引發一陣軋空行情，跌幅最大較前日收盤下跌6bps，之後指標券隨著亞洲美債盤勢上下震盪，尾盤收在低點。收盤價位方面，十年收在1.0230%，下降4.75bps，五年券收在0.6544%，下降2.76bps。展望後市，原先台債走勢較不受外部影響，可是標完債後開始反映美債的波動，短期來看，在外部消息面尚未完全消化之前，市場可能會過度反應，操作上建議先行觀望，可以等市場回穩後再行進場，操作上維持區間操作。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

日期	事件	預測	前期
02/07	Trade Balance	\$4.68b	\$6.13b
02/07	Exports YoY	0.173	0.148
02/07	Imports YoY	0.119	0.122

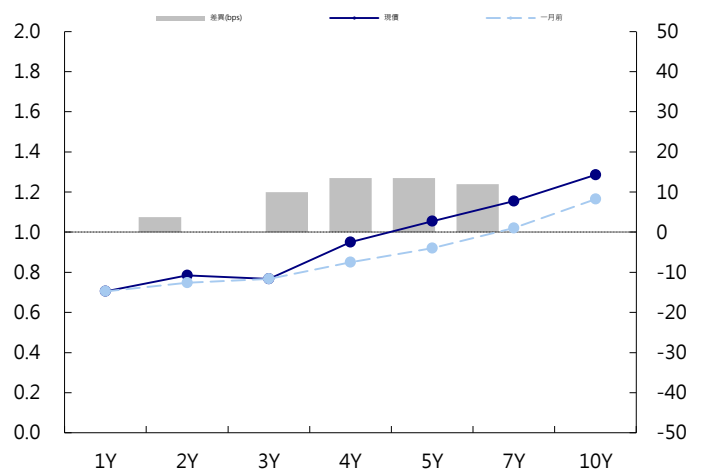
台幣公債曲線



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