

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	2.56%	1.20
美國十年公債	2.85%	0.36
美國三十年公債	3.14%	(1.74)
德國五年公債	0.1%	0.50
德國十年公債	0.76%	1.20
德國三十年公債	1.36%	0.80
道瓊工業	24601.27	1.70 %
那斯達克	6981.96	1.56 %
S&P 500	2656.00	1.39 %
德國工業	12282.77	1.45 %
英國FTSE	7177.06	1.19 %
法國CAC	5140.06	1.20 %
歐元兌美元	1.23	0.16 %
美元兌日圓	108.64	(0.06)%
美元兌人民幣	6.33	0.39 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.09	0.54
義大利5年國債CDS	101.62	0.30
西班牙5年國債CDS	50.01	0.95
葡萄牙5年國債CDS	67.04	0.85
法國5年國債CDS	16.57	(0.09)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	64.22	(1.10)
韓國5年國債CDS	56.31	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

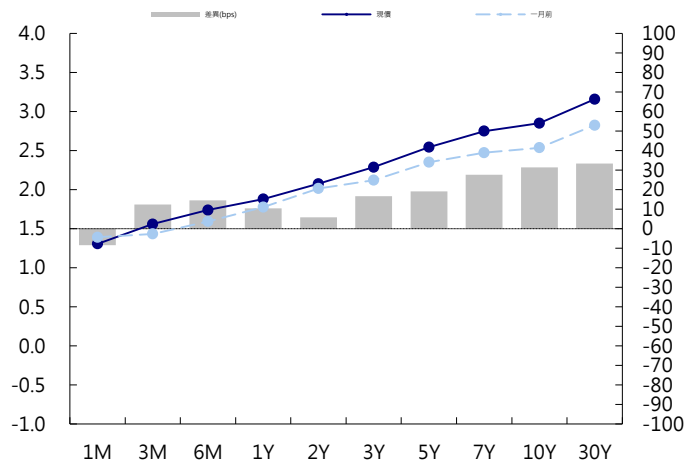
美國總統川普提出總額4.4萬億美元的2019財年聯邦預算，將大幅增加軍事和移民執法的支出，2019財年赤字將比去年預測增加近一倍，達到9840億美元。國會料幾乎肯定不會採納這個計畫。短中期國債下跌，長期國債則攀升，盤初國債期貨曾出現一輪空頭回補引發的漲勢。5年期國債殖利率上漲1.5bp至2.56%，10年期國債殖利率上漲0.7bp至2.86%，10年期德債殖利率上漲1.2bp至0.76%。英國央行政策委員McCafferty表示，加息需要提前並漸進實施；政策委員Vlieghe表示，未來幾年將需要一系列加息以阻止英國經濟過熱，英國10年期國債殖利率上漲3.1bp至1.6%。

美歐元公司債:

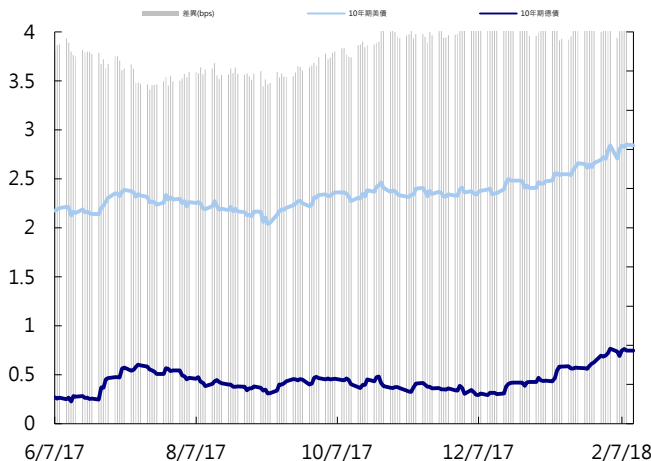
周一亞洲美元信用市場因日本公共假期休市及農曆新年將屆以致交投清淡，歐美股市雖已回穩但債市並無見到明顯買盤，操作上建議逢反彈進行減碼。

日期	事件	預測	前期
02/13	Monthly Budget Statement	\$51.0b	\$51.3b
02/13	NFIB Small Business Optimism	105.700	104.900
02/13	Revisions: Producer Price Index		
02/14	MBA Mortgage Applications	--	0.007
02/14	CPI MoM	0.003	0.001
02/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
02/14	CPI YoY	0.019	0.021
02/14	CPI Ex Food and Energy YoY	0.017	0.018
02/14	CPI Index NSA	247.551	246.524
02/14	CPI Core Index SA	--	254.426
02/14	Retail Sales Advance MoM	0.002	0.004
02/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	0.004
02/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.004
02/14	Retail Sales Control Group	0.004	0.003
02/14	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.007
02/14	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.004
02/14	Business Inventories	0.003	0.004
02/15	Empire Manufacturing	18.000	17.700

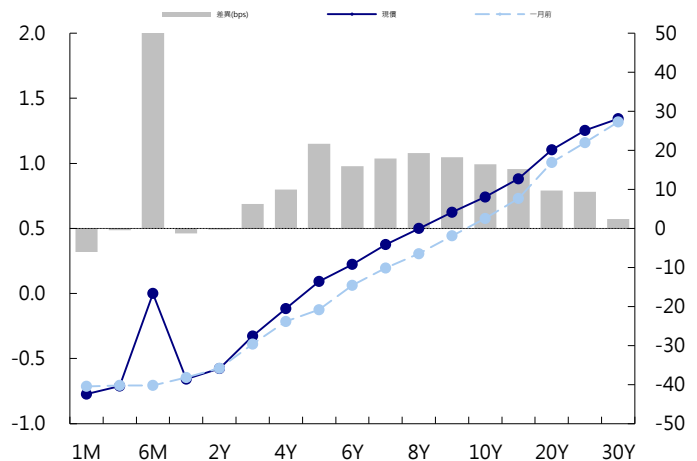
美國公債曲線



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

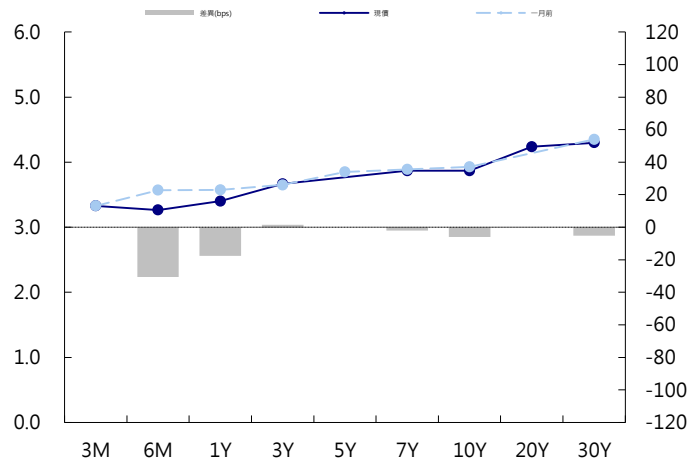
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	#VALUE!	4.17%	--	0.13
十年期公債	3.87%	4.26%	(1.51)	0.00
二十年期公債	4.24%	4.38%	0.01	0.41
人民幣即期匯率	6.33	6.33	-0.38%	(0.15)%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.34	(0.42)%	(0.14)%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.37	(0.40)%	(0.14)%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.40	(0.40)%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.535%	4.795%	(1.00)	0.50
CNY IRS 二年期	3.69%	4.815%	(1.00)	0.00
CNY IRS 三年期	3.815%	4.825%	(1.00)	1.00
CNY IRS 四年期	3.915%	4.835%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.985%	4.845%	(2.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.8%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.81%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.83%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.84%		4.00	
CNH IRS 五年期	4.85%		5.00	
CNH CCS 三月期	4.03		(13.54)	
CNH CCS 六月期	3.93		(6.81)	
CNH CCS 一年期	4.06		0.38	
CNH CCS 三年期	4.09		(3.00)	
CNH CCS 五年期	4.04		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

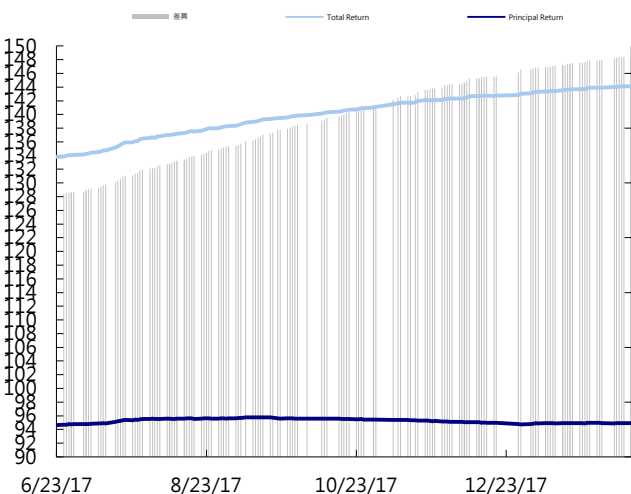
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤現券收益率窄幅震盪，春節長假臨近交易已顯清淡，國債期貨震盪小漲；稍早國開行招標增發的四期國債基本符合預期，二級反響不大。交易員稱，繼續關注1月金融數據情況，但市場對年初信貸旺盛已有預期，春節前預計難見大行情。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤微幅貶值，而中間價走升193點。交易員指出，隔夜美指繼續穩定在90上方，人民幣亦在6.3左右遭遇升值阻力，逢低購匯盤亦不時出現，加上春節假期將至，市場交投偏謹慎，結購彙在當前位置趨於均衡，匯價僅小幅波動。

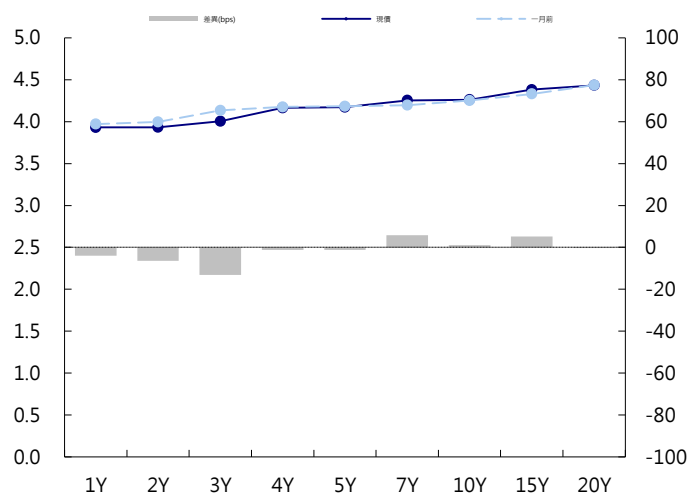
CNY/在岸公債曲線



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

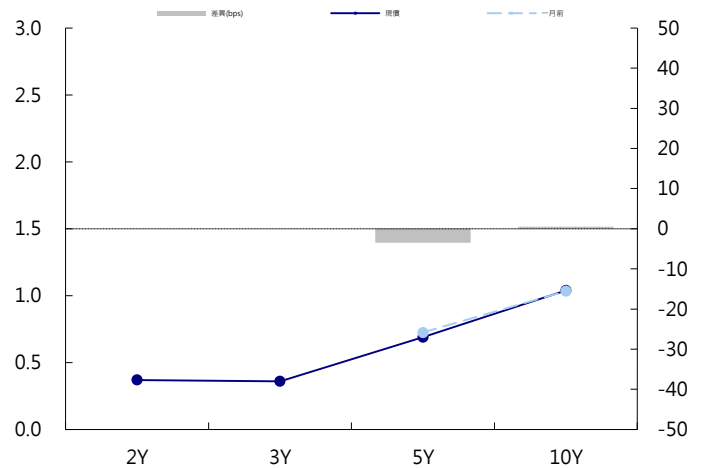
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(2.76)
十年期台幣公債	1.04%	1.45
美元兌台幣	29.37	(0.04)%
歐元兌台幣	36.10	0.36 %
港幣兌台幣	3.76	0.17 %
人民幣兌台幣	4.64	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1083.90	0.12 %
印尼盾	13614.00	0.07 %
印度盧比	64.26	0.05 %
泰國銖	31.62	(0.06)%
越南盾	22703.00	0.02 %
菲律賓比索	51.87	(0.09)%
馬來西亞幣	3.94	(0.26)%

台幣債市掃描

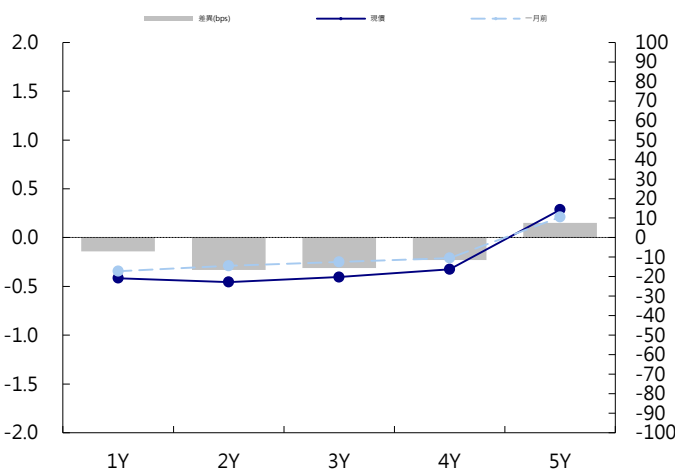
週五台債基本已無交易，整體靜候過年。展望後市，年關將至，台債這幾天將毫無流動性，過年期間須留意國際消息，可能影響台債年後開盤走勢，操作上仍建議維持觀望，區間操作。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

日期	事件	預測	前期
02/13	GDP YoY	0.033	0.033

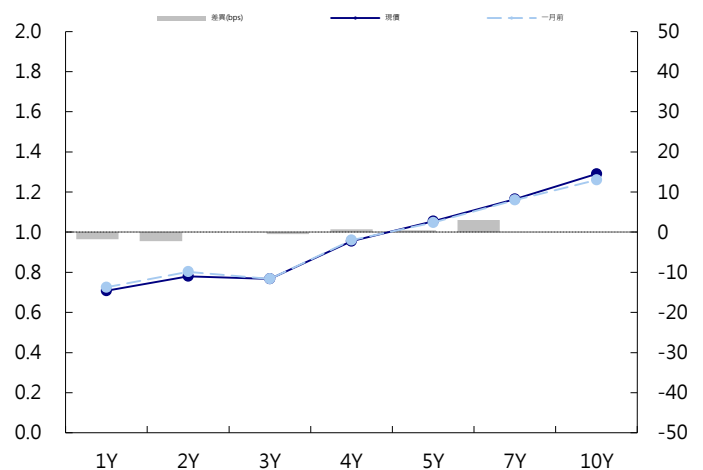
台幣公債曲線



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