

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

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	2.61%	(1.01)
美國十年公債	2.87%	0.00
美國三十年公債	3.16%	0.08
德國五年公債	0.03%	0.00
德國十年公債	0.65%	(0.10)
德國三十年公債	1.3%	(1.50)
道瓊工業	25709.27	1.58 %
那斯達克	7421.46	1.15 %
S&P 500	2779.60	1.18 %
德國工業	12527.04	0.35 %
英國FTSE	7289.58	0.62 %
法國CAC	5344.26	0.51 %
歐元兌美元	1.23	(0.16)%
美元兌日圓	106.96	0.35 %
美元兌人民幣	6.31	(0.15)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.54	(0.16)
義大利5年國債CDS	105.51	(0.35)
西班牙5年國債CDS	47.27	(0.14)
葡萄牙5年國債CDS	68.01	0.34
法國5年國債CDS	16.51	(0.05)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.13	(1.49)
韓國5年國債CDS	51.50	--

美歐元公債指標利率:

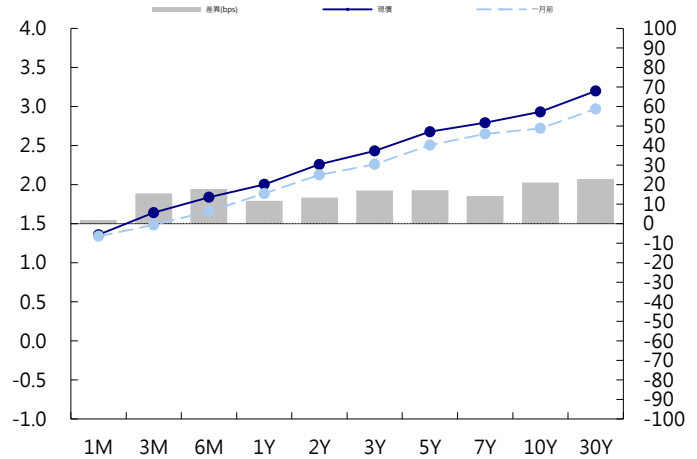
鮑威爾周二將首次以聯儲會主席身份在國會作證，並發布半年度貨幣政策報告。預計鮑威爾可能接受通膨略微超標，以延續美國經濟成長。5年期國債殖利率下降0.8bp至2.61%，10年期國債殖利率下降0.4bp至2.86%。歐洲央行總裁德拉吉表示，歐元區經濟成長加速，整體通膨將恢復逐步向上調整，但歐洲央行仍需採取持續刺激措施。尚未討論量化寬鬆可能延續的問題，10年期德債殖利率下降0.1bp至0.65%。英國10年期國債殖利率下降1.2bp至1.51%。

美歐元公司債:

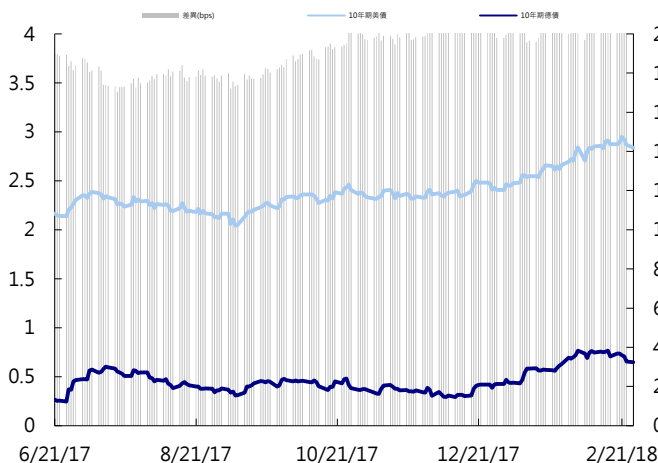
周一亞洲美元信用市場受到美元利率走低帶動而價格上漲，但也遭遇了部分短期內的獲利了結賣壓，過去兩周勇於買券的投資人應該有獲利，且新發行活動快速湧出，此時獲利了結是很好的時點，但對於今年保守的投資人來說，新發行活動也帶了進場機會，可伺機挑選符合部位風險/報酬的標的。新發行部分，興業銀行、ICBC Dubai發行美元券，瑞安房地產和BOC Macau發行人民幣點心債。

日期	事件	預測	前期
02/27	Advance Goods Trade Balance	-\$72.5b	-\$71.6b
02/27	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.004
02/27	Retail Inventories MoM	--	0.002
02/27	Durable Goods Orders	(0.020)	0.028
02/27	Durables Ex Transportation	0.004	0.007
02/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	(0.006)
02/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.003	0.004
02/27	House Price Purchase Index QoQ	--	0.014
02/27	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.004
02/27	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	204.210
02/27	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.006	0.008
02/27	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.064	0.064
02/27	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	195.940
02/27	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.062
02/27	Richmond Fed Manufact. Index	15.000	14.000
02/27	Conf. Board Consumer Confidence	126.400	125.400
02/27	Conf. Board Present Situation	--	155.300
02/27	Conf. Board Expectations	--	105.500

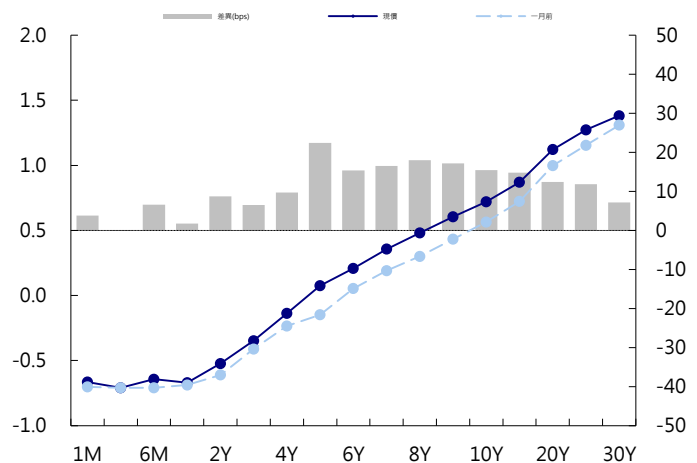
美國公債曲線



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

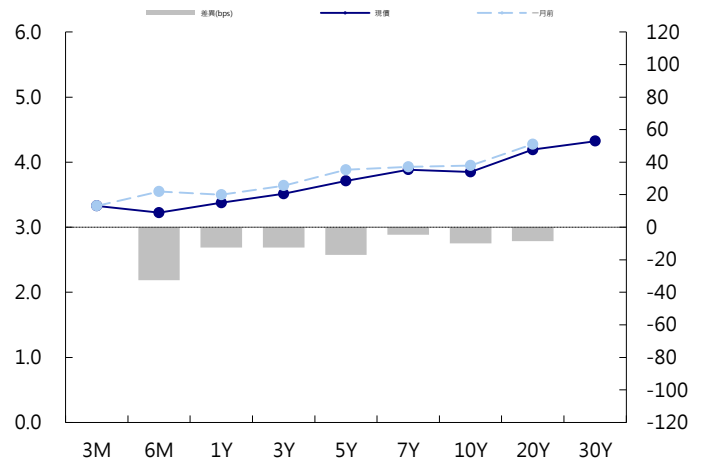
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.71%	4.19%	(3.75)	0.00
十年期公債	3.85%	4.27%	0.00	0.00
二十年期公債	4.19%	4.39%	0.01	0.35
人民幣即期匯率	6.31	6.30	0.15%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.31	6.31	0.18 %	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.33	0.21 %	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.35	6.36	0.20 %	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.47%	4.765%	(5.00)	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.615%	4.78%	(6.00)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.73%	4.78%	(6.50)	(5.00)
CNY IRS 四年期	3.84%	4.79%	FALSE	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.915%	4.805%	(7.00)	(4.00)
CNH IRS 一年期	4.77%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.755%		(6.00)	
CNH IRS 三年期	4.78%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	4.78%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	4.78%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	4.00		0.57	
CNH CCS 六月期	3.98		(1.79)	
CNH CCS 一年期	4.03		(6.21)	
CNH CCS 三年期	4.06		(8.00)	
CNH CCS 五年期	3.99		(9.00)	

日期	事件	預測	前期
02/28	Non-manufacturing PMI	55.000	55.300
02/28	Manufacturing PMI	51.200	51.300
02/28	Composite PMI	--	54.600
02/28	Bloomberg Feb. China Economic Sur		
03/01	Caixin China PMI Mfg	51.300	51.500

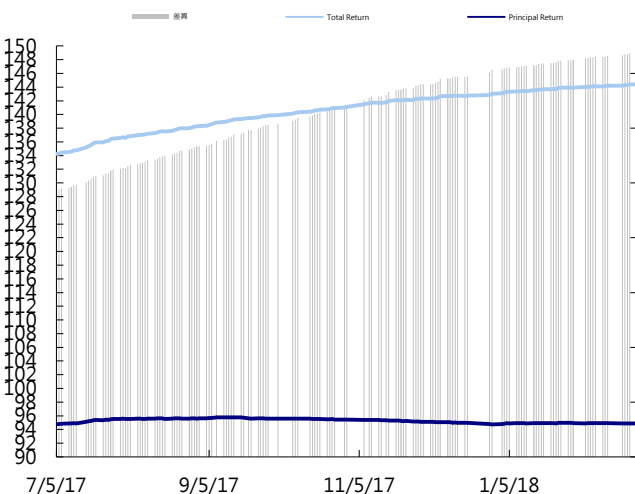
人民幣債市掃描

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，中國銀行間債市早盤主要現券向好，其中10年期國開活躍券收益率跌約2個基點(bp)，國債則相對穩定，國債期貨主力合約亦表現不錯。因春節後資金面超預期寬鬆，助增短期樂觀情緒。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價放量上漲。交易員指出，隨著假期因素消退，且美元指數在90關口附近重新調整，市場成交十分活躍，實需客盤結匯需求增加，短期可能市場仍會參照美指波動，關注美聯儲新任主席鮑威爾本週國會首次證詞。

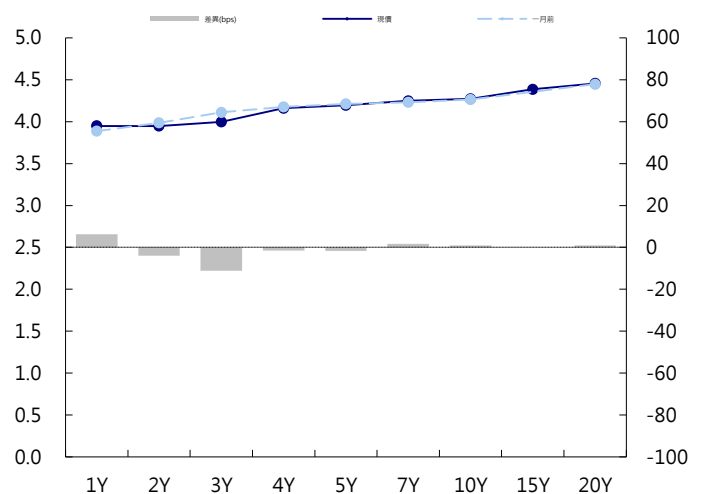
CNY/在岸公債曲線



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

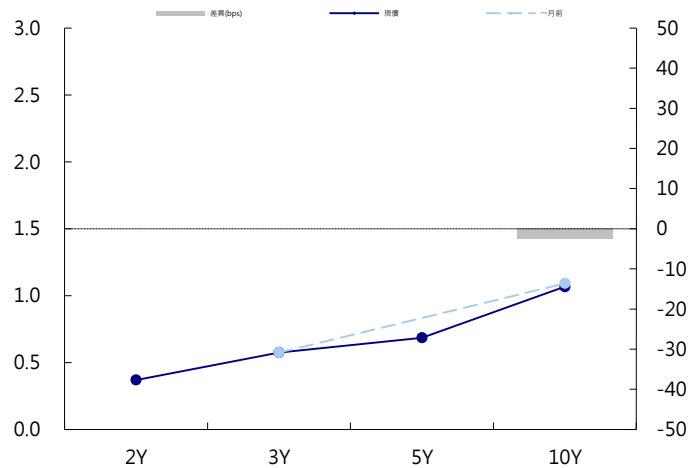
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(2.76)
十年期台幣公債	1.04%	0.14
美元兌台幣	29.21	(0.06)%
歐元兌台幣	36.01	0.01 %
港幣兌台幣	3.73	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.63	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1073.24	0.24 %
印尼盾	13662.00	(0.05)%
印度盧比	64.71	(0.16)%
泰國銖	31.31	0.08 %
越南盾	22735.00	0.04 %
菲律賓比索	52.04	0.24 %
馬來西亞幣	3.91	0.17 %

台幣債市掃描

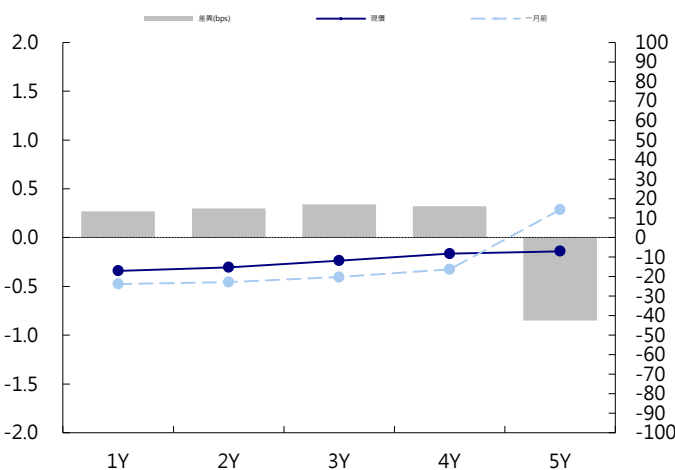
周一在美債利率持續走低下，台債也突破1.05%，但量能卻越來越清淡。終場10Y下跌2.1bp，收1.039%，成交1.5億。冷券買氣佳，顯示台債買盤依舊存在，指示量能始終無法放大，操作上維持逢高買進策略。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

日期	事件	預測	前期
02/27	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.040
02/27	Bounced Check Ratio	--	0.002
02/27	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.036
03/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	56.900
03/01	Export Orders YoY	0.140	0.175

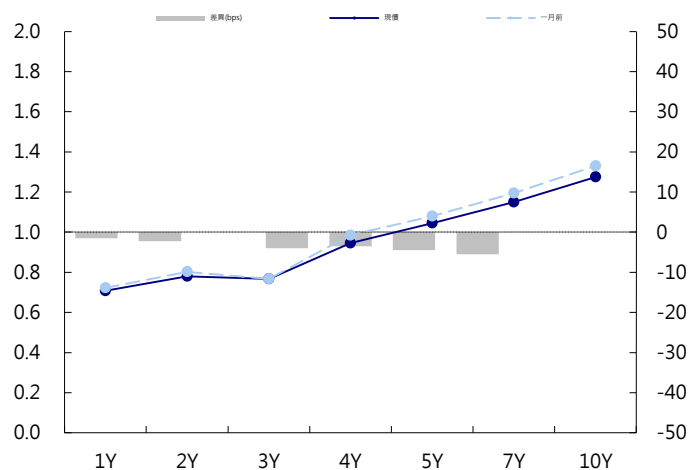
台幣公債曲線



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