

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	1.25%	(7.52)
美國十年公債	1.41%	(6.40)
美國三十年公債	1.87%	(4.79)
德國五年公債	-0.66%	(4.60)
德國十年公債	-0.48%	(5.00)
德國三十年公債	0%	(4.50)
道瓊工業	27960.80	(3.56)%
那斯達克	9221.28	(3.71)%
S&P 500	3225.89	(3.35)%
德國工業	13035.24	(4.01)%
英國FTSE	7156.83	(3.34)%
法國CAC	5791.87	(3.94)%
歐元兌美元	1.08	0.29 %
美元兌日圓	111.03	(0.23)%
美元兌人民幣	7.03	0.04 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	111.39	(0.17)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	15.58	--
中國5年國債CDS	38.67	0.42
韓國5年國債CDS	28.85	0.17

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

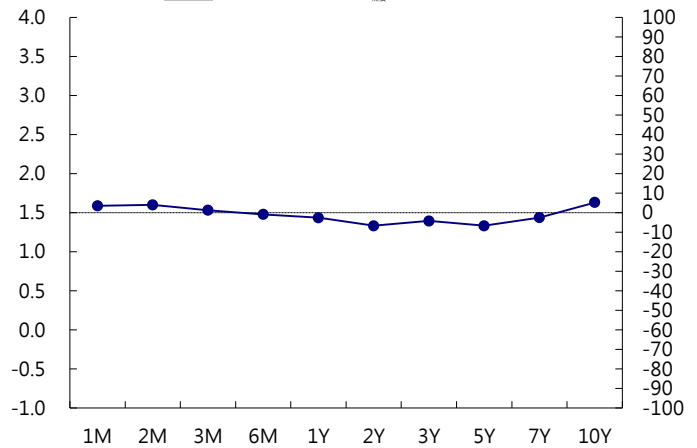
美國國債大漲，冠狀病毒在全球的蔓延增添了市場對經濟成長的疑慮，從而刺激避險買盤。5年期國債殖利率下跌11.28個基點，報1.2096%。10年期國債殖利率下跌10.08個基點，報1.3705%。義大利10年期國債殖利率相比德債之利差擴大至11月14日以來最高，因該國正試圖遏制冠狀病毒的傳播。德債略微縮減避險需求引發的漲幅，Ifo數據表明該病毒有短期影響。英國10年期國債殖利率下跌3.3個基點，報0.540%。德國10年期國債殖利率下跌5.0個基點，報-0.481%。

美歐元公司債:

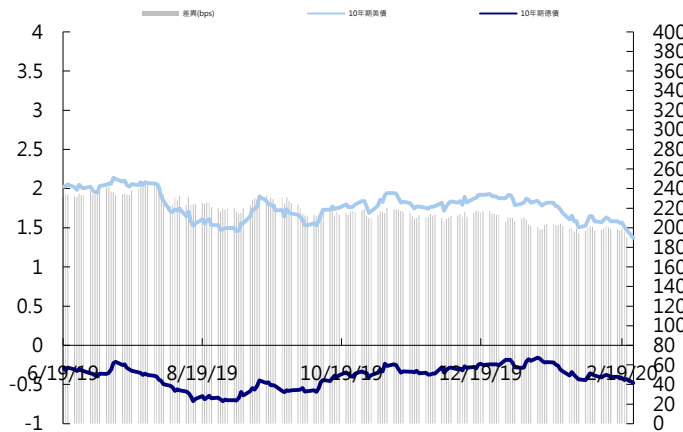
週一亞洲信用債市場賣盤較多，市場風險趨避氣氛濃，股市重挫。中國投資級券次利差走寬3~15 bps，HY券次價格下跌0.25~1.5元。新發行部分，交銀租賃發行美元3和5年FRN，中國海外發展發行美元5和10年券，ING發行美元AT1。

日期	事件	預測	前期
02/25	House Price Purchase Index QoQ	--	0.011
02/25	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.002
02/25	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.035
02/25	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	212.560
02/25	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.029	0.026
02/25	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.004	0.005
02/25	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	218.680
02/25	Conf. Board Consumer Confidence	132.100	131.600
02/25	Conf. Board Expectations	--	102.500
02/25	Conf. Board Present Situation	--	175.300
02/25	Richmond Fed Manufact. Index	10.000	20.000
02/26	MBA Mortgage Applications	--	(0.064)
02/26	New Home Sales	715k	694k
02/26	New Home Sales MoM	0.030	(0.004)
02/27	GDP Annualized QoQ	0.021	0.021
02/27	Personal Consumption	0.017	0.018
02/27	GDP Price Index	0.014	0.014
02/27	Core PCE QoQ	0.013	0.013

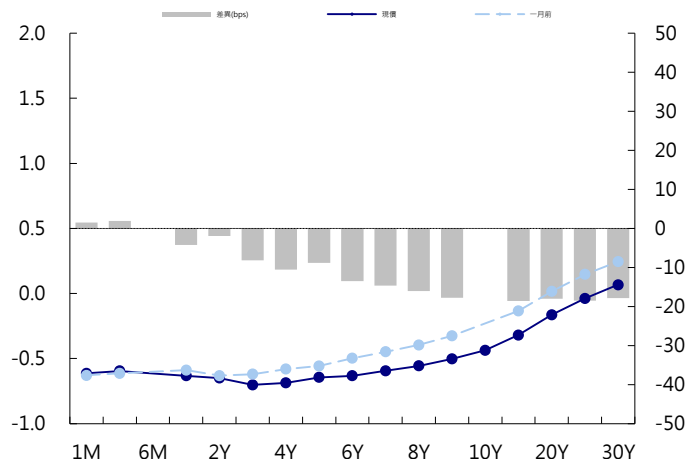
美國公債曲線



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

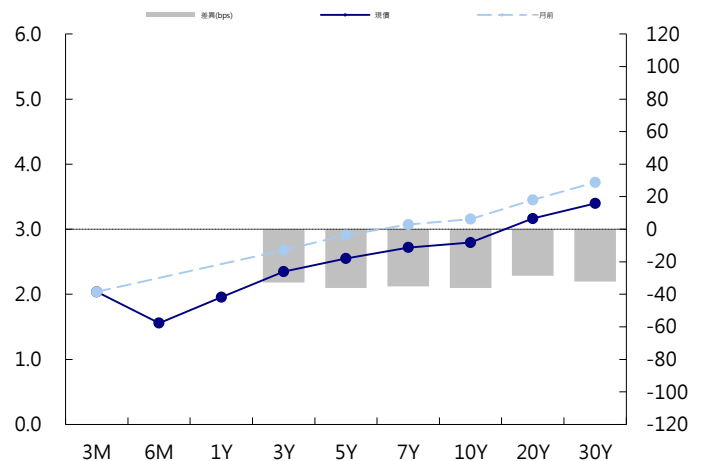
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.55%	2.59%	(3.89)	0.22
十年期公債	2.79%	2.87%	(4.76)	(0.02)
二十年期公債	3.17%	3.07%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.03	7.02	-0.03%	0.22%
人民幣一月遠期匯率	7.03	7.03	0.00%	0.20%
人民幣三月遠期匯率	7.04	7.04	0.00%	0.19%
人民幣六月遠期匯率	7.05	7.05	0.00%	0.21%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.345%	2.63%	(7.50)	(6.50)
CNY IRS 二年期	2.39%	2.72%	FALSE	(8.00)
CNY IRS 三年期	2.455%	2.82%	(9.00)	(7.00)
CNY IRS 四年期	2.555%	2.93%	FALSE	(8.00)
CNY IRS 五年期	2.63%	3.035%	(6.00)	(9.00)
CNH IRS 一年期	2.86%		0.00	
CNH IRS 二年期	2.87%		0.00	
CNH IRS 三年期	2.96%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.04%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.11%		0.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.32		(9.00)	
CNH CCS 三年期	2.26		(8.50)	
CNH CCS 五年期	2.27		(9.00)	

日期	事件	預測	前期
02/26	Bloomberg Feb. China Economic Surv		

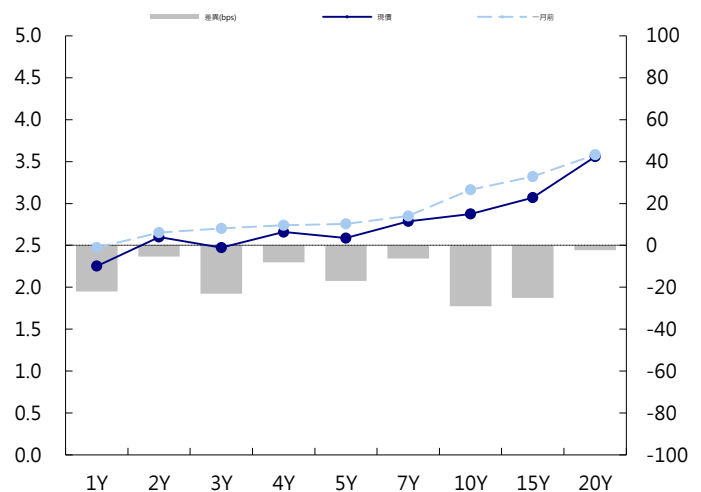
人民幣債市掃描

債市方面，中國央行副行長陳雨露表示將會引導貸款成本下降，增加再貸款和再貼現額度，維持流動性合理以及充裕；市場對於貨幣政策進一步放鬆的預期升溫。中國10年期國債殖利率明顯回落，向2月上旬低點2.8%左右靠攏。分析師稱，近期海外經濟基本面、疫情發生超預期變化，央行貨幣政策出現超預期調整的可能性上升。近期國債長端可能會繼續向下突破，不排除10年期國債殖利率下探至2016年低點2.64%附近的可能性。中國央行第五日暫停逆回購操作，公開市場單日淨回籠3000億元人民幣。匯率方面，境內外人民幣今日錄得微弱跌幅，在亞洲貨幣普遍下跌之際，走勢堪稱穩定。

CNY/在岸公債曲線



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

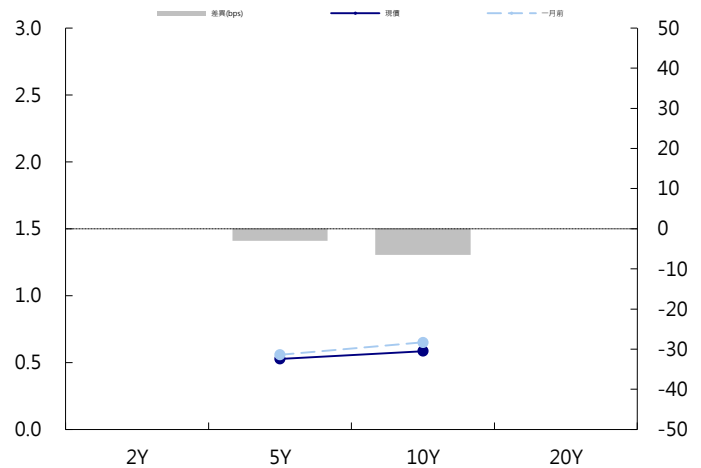
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.51%	0.10
十年期台幣公債	0.53%	(0.90)
美元兌台幣	30.38	(0.24)%
歐元兌台幣	32.95	0.04 %
港幣兌台幣	3.90	(0.25)%
人民幣兌台幣	4.32	(0.24)%
台幣隔夜拆款利率	0.167%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1210.85	(0.68)%
印尼盾	13870.00	(0.50)%
印度盧比	71.92	(0.17)%
泰國銖	31.58	(0.27)%
越南盾	23250.00	0.03 %
菲律賓比索	50.89	(0.31)%
馬來西亞幣	4.22	(0.09)%

台幣債市掃描

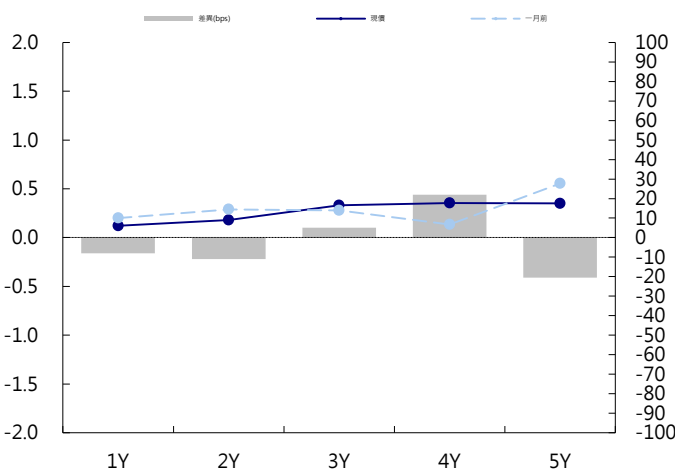
受武漢肺炎疫情在中國以外的部分國家擴大，週一早盤台幣債跟進美債跳空走高，指標十年利率跌至 0.518%，盤中逼近五年券利率水準後，獲利了結賣壓出籠，利率反轉走高，終場十年收高 1.35bps 在 0.5425%，五年券收高 0.1bps 在 0.51%。預期五年券區間在 0.50%~0.55%，十年券在 0.50%~0.55%。

日期	事件	預測	前期
02/27	Monitoring Indicator	--	27,000

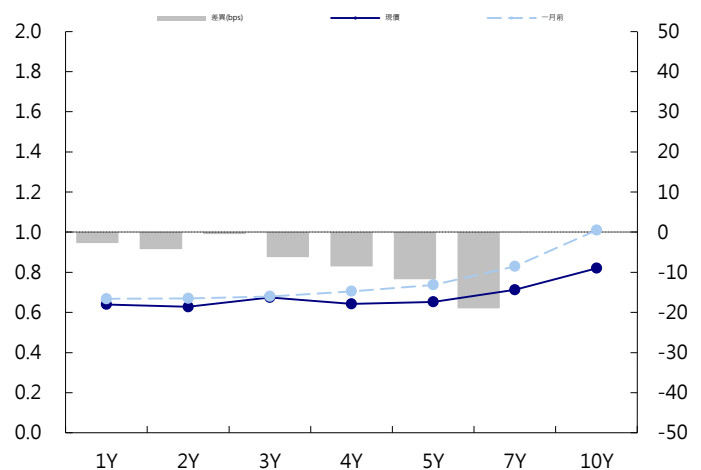
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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