

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·大宗物資·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	1.54%	2.14
美國十年公債	2.75%	1.17
美國三十年公債	3.72%	1.05
德國五年公債	0.69%	3.30
德國十年公債	1.69%	2.30
德國三十年公債	2.57%	1.20
道瓊工業	16133.23	0.58 %
那斯達克	4267.55	0.70 %
S&P 500	1839.78	0.60 %
德國工業	9618.85	(0.43)%
英國FTSE	6812.99	0.24 %
法國CAC	4355.49	0.33 %
歐元兌美元	1.37	0.00 %
美元兌日圓	102.49	0.21 %
美元兌人民幣	6.08	0.13 %
黃金	1319.79	(0.24)%
西德州原油	102.78	0.03 %
銅	7155.00	(0.36)%
玉米	462.25	0.43 %
小麥	613.50	0.00 %

美歐元公債指標利率：

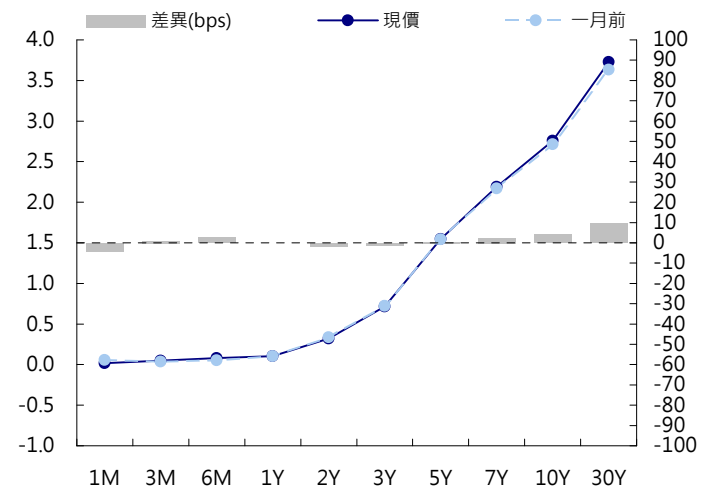
美國公債收益率周四上彈，靠近短期交易範圍(2.6%-2.8%)的上緣，主因投資人賣壓加重暨下周新債供應。近期公債收益率陷於區間盤整，主要因為一系列疲弱的經濟數據讓市場憂心總體經濟成長動能是否依舊，亦或這只是惡劣天氣造成的短暫現象。對經濟的疑慮，加上之前新興市場動盪，避險買盤將公債收益率拉低，周四數據有好有壞，上周初請失業金人數小降，1月消費者物價指數小升。大西洋沿岸中部地區2月製造業調查指數降至一年最低。今日公布的成屋銷售數據及下周二出爐的消費者信心數據為市場關注焦點。終場美債五年期殖利率收在1.54%，十年期殖利率收在2.75%，三十年期殖利率收在3.72%。歐洲市場方面，德債殖利率上彈兩週來最大幅度，因為英格蘭銀行總裁對利率發表言論，可能在2015年初升息。穆迪周五將檢討西班牙Baa3評等，目前該評等展望為穩定，穆迪可能會將評等展望上調至正面。終場德債五年期殖利率收在0.69%，十年期殖利率收在1.69%，三十年期殖利率收在2.57%。

美歐元公司債：

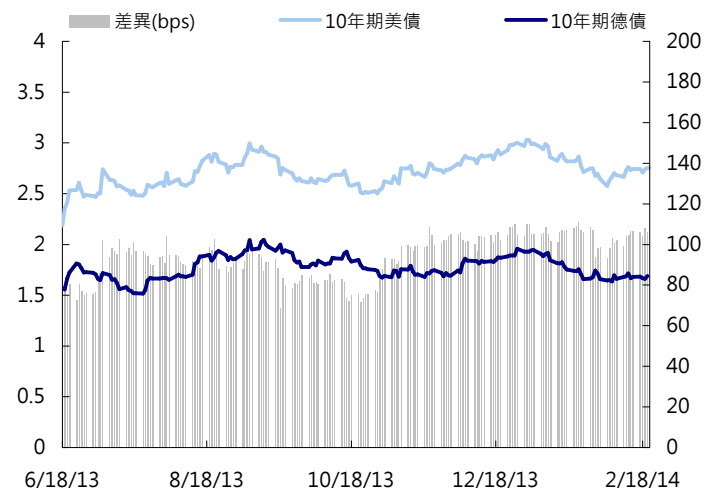
週四亞洲信用市場開盤雖有小幅widen，但整體表現仍持續穩定。今年以來新發行債券表現普遍偏強，尤其以印尼、印度、以及其他東南亞券次表現最為優異。新發行的印度鐵路一開盤即tighten 10bps，印度其他金融機構券次也持續上漲。歐洲時間有漲多回跌趨勢，小幅fast money獲利了結賣盤，終場亞洲CDS widen約3bps。

日期	事件	預測	前期
02/21	Existing Home Sales Revisions		
02/21	成屋銷售	4.67M	4.87M
02/21	成屋銷售 (月比)	(0.041)	0.010

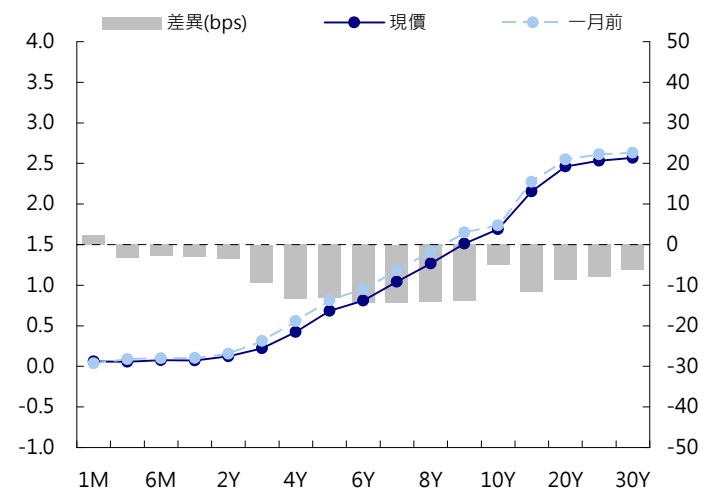
美國公債曲線



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

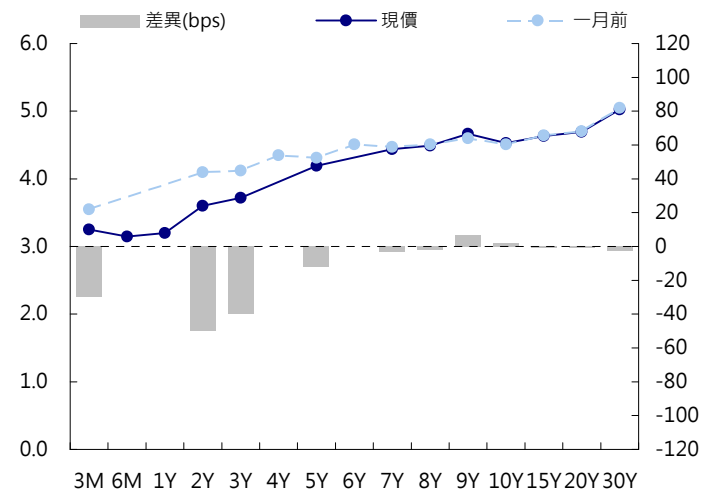
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.19%	2.97%	(0.01)	(0.02)
十年期公債	4.53%	3.73%	0.01	0.01
十五年期公債	5.02%	4.27%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.08	6.07	-0.12%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.09	6.07	(0.13)%	0.06 %
人民幣三月遠期匯率	6.09	6.08	0.00 %	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.09	6.09	(0.12)%	0.05 %
CNY IRS 一年期	4.71%	5.56%	(14.00)	(9.00)
CNY IRS 二年期	4.74%	5.56%	(12.00)	(8.00)
CNY IRS 三年期	4.815%	5.53%	(11.00)	(5.00)
CNY IRS 四年期	4.885%	5.51%	(9.00)	(6.00)
CNY IRS 五年期	4.915%	5.51%	(9.00)	(6.00)
CNH IRS 一年期	5.59%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	5.59%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	5.52%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	5.52%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	5.52%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	1.06		(8.00)	
CNH CCS 六月期	1.06		(11.00)	
CNH CCS 一年期	1.12		(13.00)	
CNH CCS 三年期	1.71		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.31		(8.00)	

人民幣債市掃描

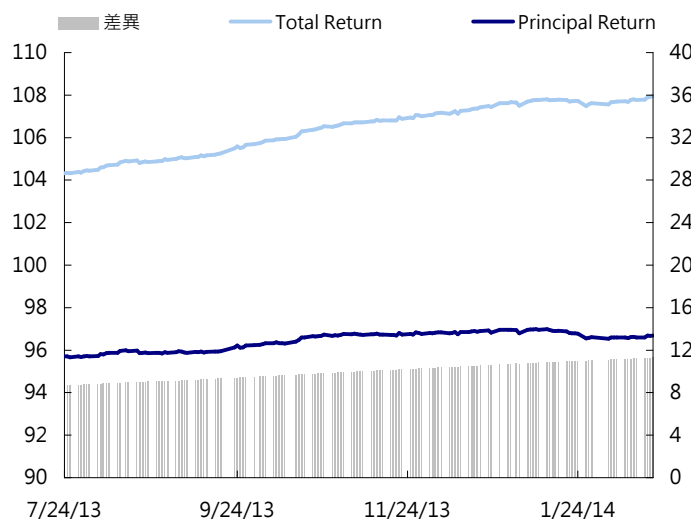
近幾日人民幣中間價持續走貶，引發市場部分停損盤，使人民幣貶值更多，週四境內人民幣收在6.0845，境外人民幣則收在6.0695。週四境外人民幣初級市場相當熱鬧，有CITIC Bank、三菱日聯租賃及聯合利華發行的三年券，CITIC及三菱日聯租賃分別定價在4.125%及3.28%，聯合利華則定價在2.95%。次級市場方面，以新發行的瑞安三年券最為active，第一檔義大利銀行Intesa Sanpaolo所發行的五年期點心債到歐洲盤亦有不少買盤，報價約在100.2/100.4。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.73%，十五年期殖利率收在4.27%。

日期 事件 預測 前期

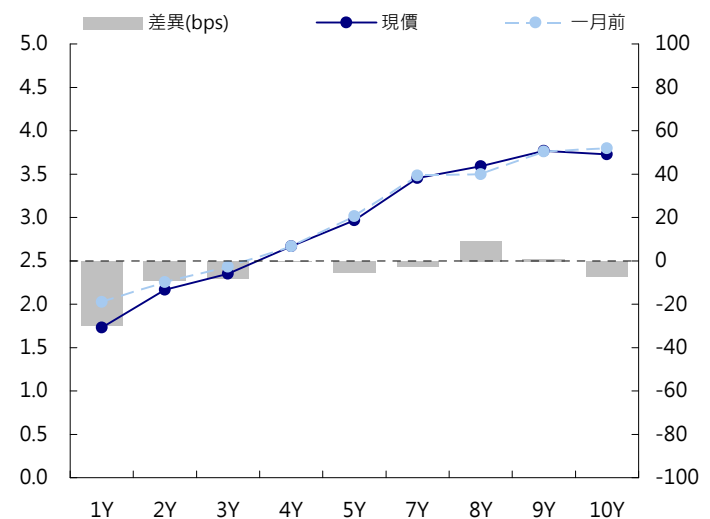
CNY/在岸公債曲線



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

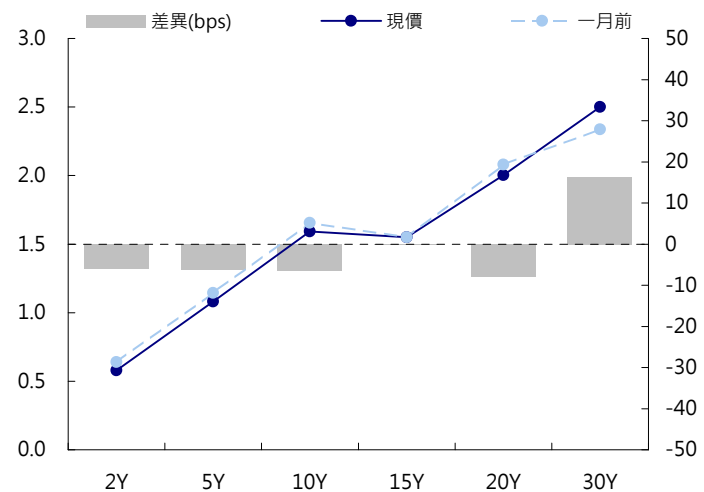
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	0.49
十年期台幣公債	1.59%	1.35
美元兌台幣	30.32	0.06 %
歐元兌台幣	41.58	(0.23)%
港幣兌台幣	3.91	0.00 %
人民幣兌台幣	4.98	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7317%	0.00
台幣30日CP率	0.7594%	0.00
台幣90日CP率	0.822%	0.00
南韓韓圓	1072.20	0.00 %
印尼盾	11813.00	0.07 %
印度盧比	62.11	0.02 %
泰國銖	32.55	(0.02)%
越南盾	21100.00	0.02 %
菲律賓比索	44.76	(0.04)%
馬來西亞幣	3.30	(0.24)%

台幣債市掃描

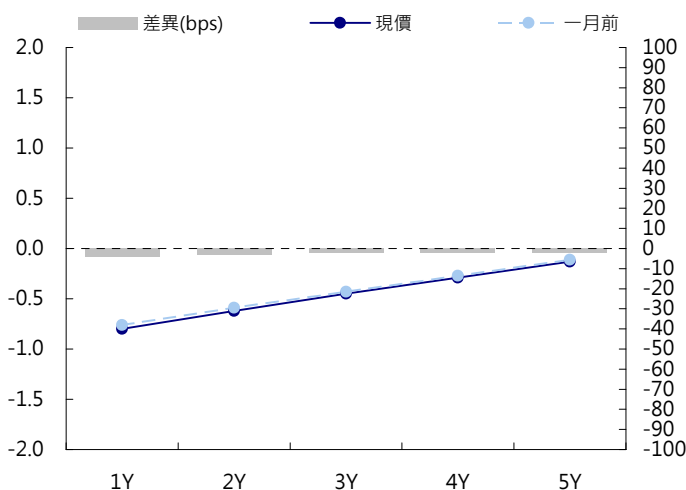
台灣主要公債殖利率周四隨美債微揚，主要反映FED會議記錄利空，主流券殖利率隨美債小彈。今日標售30年券103/5及下周二標售10年券103/6前，台債可能區間盤整，是故多方追價力道減弱。加上近日主流券殖利率大方向上反映美債，小幅上下波動，台債主流券殖利率將在既有區間盤整待變。雖然市場較為關注下周二標售的10年新券，不過30年券為台債殖利率曲線的尾端，因此得標結果仍將影響市場投資氛圍，此外市場也憂心財政部再度出手截標恐將左右台債後市。五年券A03104收在1.0809%，上0.49bps，成交量79.0億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。十年券A03106收在1.5925%，上1.35bps，成交量62.0億。十年券區間預期在1.57%至1.61%。

日期 事件 預測 前期

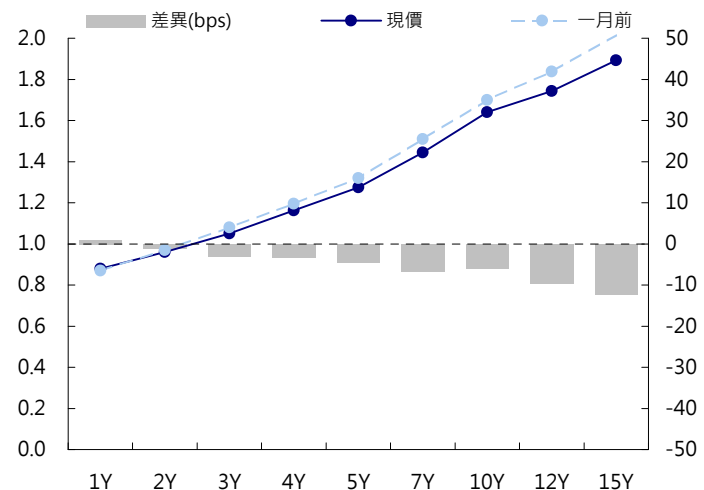
台幣公債曲線



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