

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	1.24%	1.13
美國十年公債	1.76%	1.03
美國三十年公債	2.6%	0.00
德國五年公債	-0.34%	(1.10)
德國十年公債	0.18%	(2.60)
德國三十年公債	0.87%	(4.20)
道瓊工業	16620.66	1.40 %
那斯達克	4570.61	1.47 %
S&P 500	1945.50	1.45 %
德國工業	9573.59	1.98 %
英國FTSE	6037.73	1.47 %
法國CAC	4298.70	1.79 %
歐元兌美元	1.11	0.76 %
美元兌日圓	112.89	(0.13)%
美元兌人民幣	6.52	(0.01)%
美國5年國債CDS	19.98	(0.08)
德國5年國債CDS	21.57	1.55
義大利5年國債CDS	147.79	4.06
西班牙5年國債CDS	117.12	2.44
葡萄牙5年國債CDS	348.99	8.06
法國5年國債CDS	34.72	0.87
日本5年國債CDS	47.15	--
中國5年國債CDS	134.34	0.00
韓國5年國債CDS	68.92	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

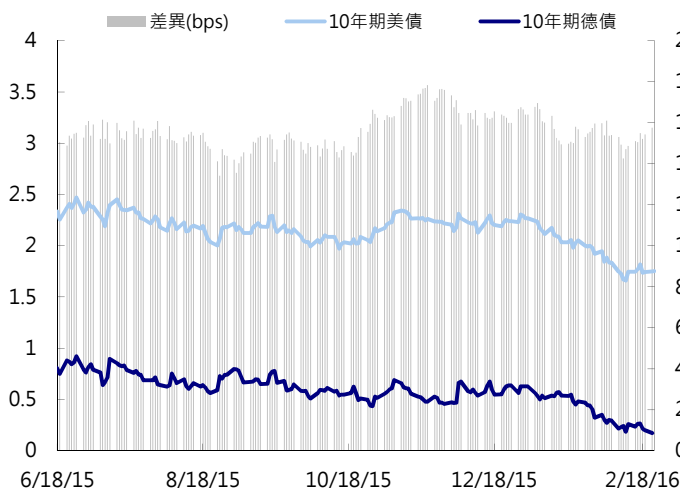
美債利率週一收平，即便股市和油價上漲，且本周將發售880億美元中短期新債，仍無法壓低終端買盤對美債的需求。週一油價跳漲達7%，因對美國葉岩油產量下滑的臆測支持了油價。週三將發售340億美元五年期公債，週四發售280億美元七年期公債。大量公司債發售預計也會令市場承壓。根據IFR，本周預計發售約250-300億美元新公司債。歐元區公債利率週一大多收跌，南歐國家利率跌幅較大，因ECB副總裁岡斯坦西歐週五表示，如果再次放寬政策，將採取緩和“對銀行成本立即產生直接影響的方式”。市場預計下個月將採取進一步刺激措施。對歐元區銀行業的擔心主要集中在義大利和葡萄牙，影響到政府借貸成本。但愛爾蘭公債利率上漲，因擔心週五進行的大選可能產生不確定結果，同時擔心其最大交易夥伴--英國將離開歐盟。

美歐元公司債：

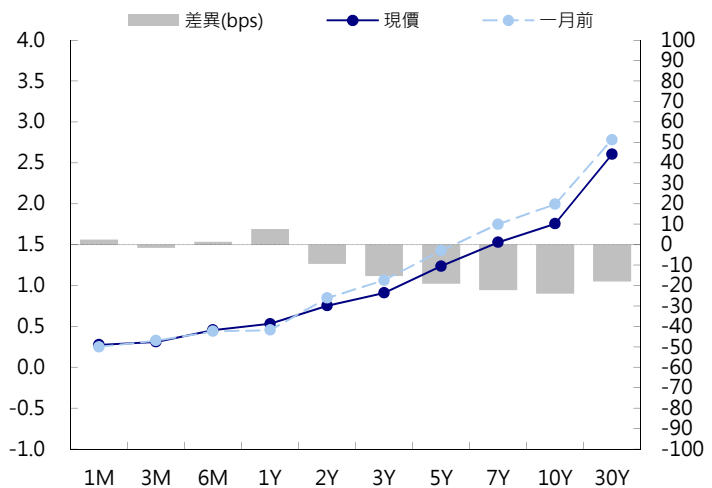
周一金融市場穩定，帶動信用市場買盤進場，大部分券次spread tighten，中國AMC和房地產這類收益率較高名字買氣較強。市場短暫穩定下，新發行活動陸續出籠，香港的長合發行美金Corporate Hybrid，收益率訂在5.875%，印度的NTPC石油發行美金10年券，預期會有不錯的表現，但如果新發行活動如歐美市場熱絡，須留意次級券的換券賣壓。

日期	事件	預測	前期
02/23	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.009
02/23	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	183.070	182.860
02/23	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.009	0.009
02/23	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.058	0.058
02/23	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	175.710
02/23	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.054
02/23	消費者信心指數	97.300	98.100
02/23	聯準會里奇蒙分行製造業指數	2.000	2.000
02/23	Revisions: Existing Home Sales		
02/23	成屋銷售	5.34m	5.46m
02/23	成屋銷售(月比)	(0.022)	0.147
02/24	MBA 貸款申請指數	--	0.082
02/24	Markit美國服務業採購經理人指數	53.500	53.200
02/24	Markit美國綜合採購經理人指數	--	53.200
02/24	新屋銷售	520k	544k
02/24	新屋銷售(月比)	(0.044)	0.108
02/25	首次申請失業救濟金人數	270k	262k
02/25	連續申請失業救濟金人數	2253k	2273k

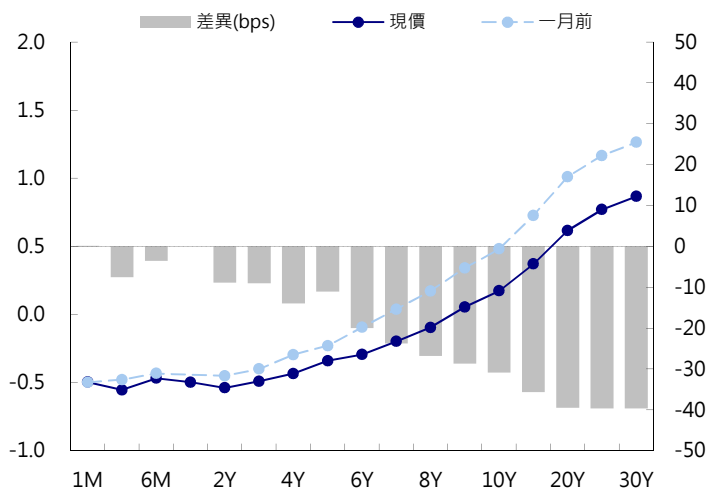
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

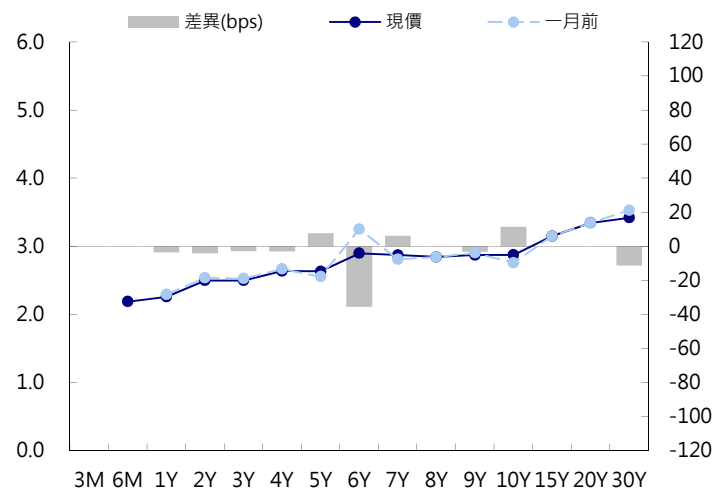
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.64%	3.83%	(2.50)	(1.70)
十年期公債	2.87%	3.74%	(0.50)	--
十五年期公債	3.15%	3.82%	(0.01)	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.52	6.53	0.01%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.53	6.55	0.17%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.55	6.60	0.02%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.57	6.66	0.19%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.295%	2.88%	2.00	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.295%	2.88%	2.00	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.39%	2.95%	3.00	0.50
CNY IRS 四年期	2.5%	3.01%	2.50	1.00
CNY IRS 五年期	2.595%	3.065%	2.00	0.50
CNH IRS 一年期	--	--	--	--
CNH IRS 二年期	--	--	--	--
CNH IRS 三年期	2.99%	--	0.00	--
CNH IRS 四年期	3.05%	--	0.00	--
CNH IRS 五年期	3.1%	--	0.00	--
CNH CCS 三月期	5.27	--	(66.77)	--
CNH CCS 六月期	4.65	--	(27.83)	--
CNH CCS 一年期	4.30	--	(10.00)	--
CNH CCS 三年期	4.26	--	(1.00)	--
CNH CCS 五年期	3.95	--	2.00	--

日期	事件	預測	前期
02/24	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	114.900
02/25	彭博2月中國調查	--	
02/26	Swift Global Payments CNY	--	0.023
02/26	China January Property Prices	--	

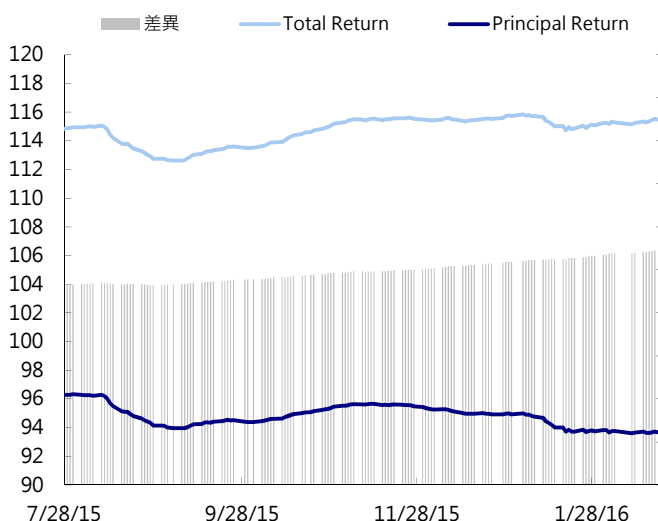
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週一隨中間價微收升，匯價有效波動區間狹窄，6.52元關口支撐較強。近期內外部市場環境略有好轉，而穩匯仍是中國經濟問題的重點，預計短期匯率繼續持穩概率偏大。同時市場仍看好美元，偏向逢低購匯思路未改。離岸人民幣亦持穩，與在岸價差穩定在70點子左右。中國國家外匯管理局週一稱，去年四季度境外投資者對中國境內金融機構直接投資淨流入10.76億元人民幣，較第三季度的150.51億元大幅下降超九成。而去年四季度中國境內金融機構對境外直接投資淨流出433.90億元，較第三季度的72.96億元大增近五倍。因此可以看到，雖然匯市在央行引導下趨於穩定，但資本流出仍在繼續。

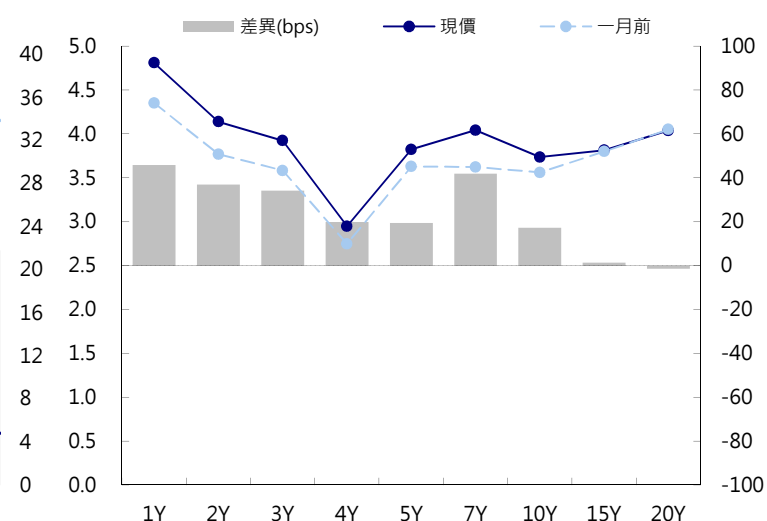
CNY/在岸公債曲線



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

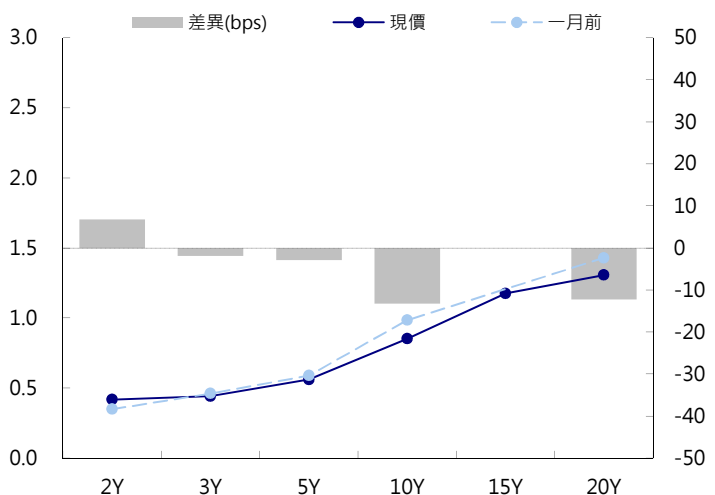
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	2.50
十年期台幣公債	0.85%	0.35
美元兌台幣	33.57	0.02 %
歐元兌台幣	36.97	0.00 %
港幣兌台幣	4.28	0.07 %
人民幣兌台幣	5.09	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.202%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1226.50	0.19 %
印尼盾	13438.00	0.39 %
印度盧比	68.59	0.06 %
泰國銖	35.74	(0.04)%
越南盾	22377.00	(0.03)%
菲律賓比索	47.61	0.05 %
馬來西亞幣	4.17	(0.28)%

台幣債市掃描

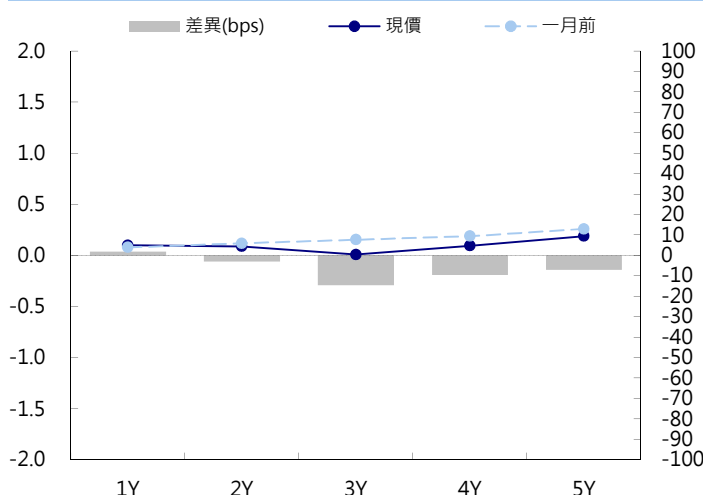
臺灣指標10年公債殖利率週一收盤小升。兩年公債發行結果稍高於預期，且債券附買回的短率短期內沒有走低跡象，使短期公債承壓，連帶令10年公債殖利率走高。不過10年公債和後端的長券則在投資買盤仍然相對踴躍下，有較高的買氣。兩年105/3期公債得標利率為0.408%，且不足額標售；此高於市場預估的0.37-0.39%區間。至於10年公債，目前由於空單留倉仍多，市場多半偏向正面看待。臺灣央行上週五稍晚發出新聞稿表示，歐洲和日本央行實施負利率是因為寬鬆策略並未增加放款。但臺灣過去五年放款年增率平均達5.55%，臺灣重貼現率仍有1.625%，法定準備存款利率仍有0.973%，因此尚有採行傳統貨幣政策工具的空間。五年券A04113成交量為1.5億，預期區間為0.50-0.60%。十年券A05104成交量為140.5億，預期區間為0.83-0.93%。

日期	事件	預測	前期
02/23	國際收支經常帳餘額	--	\$19665m
02/24	出口訂單(年比)	(0.105)	(0.123)
02/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.064
02/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.057
02/25	失業率	0.039	0.039
02/26	工業生產(年比)	(0.059)	(0.062)
02/26	退票張數比率	--	0.002

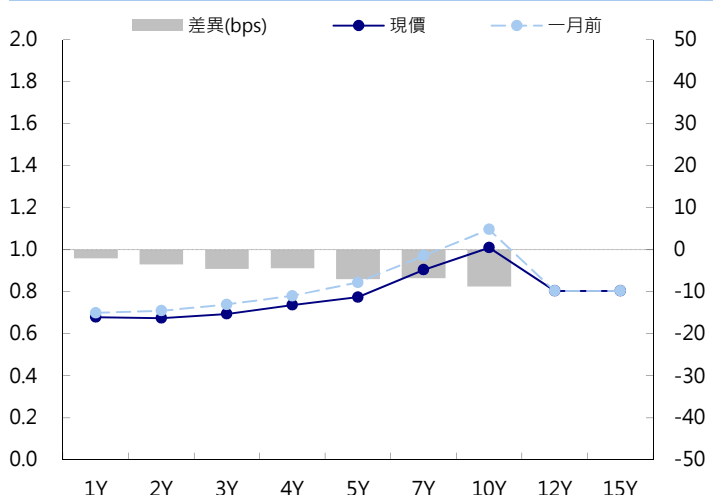
台幣公債曲線



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