

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	1.47%	(7.29)
美國十年公債	1.99%	(6.78)
美國三十年公債	2.6%	(5.77)
德國五年公債	-0.06%	0.90
德國十年公債	0.38%	1.00
德國三十年公債	1.06%	0.30
道瓊工業	18209.19	0.51 %
那斯達克	4968.12	0.14 %
S&P 500	2115.48	0.28 %
德國工業	11205.74	0.67 %
英國FTSE	6949.63	0.54 %
法國CAC	4886.44	0.50 %
歐元兌美元	1.13	0.10 %
美元兌日圓	118.76	(0.12)%
美元兌人民幣	6.26	(0.01)%
美國5年國債CDS	16.53	0.02
德國5年國債CDS	17.61	0.69
義大利5年國債CDS	112.75	(0.26)
西班牙5年國債CDS	98.61	(1.11)
葡萄牙5年國債CDS	152.18	(0.80)
法國5年國債CDS	43.69	0.93
日本5年國債CDS	48.67	0.00
中國5年國債CDS	88.17	(1.00)
韓國5年國債CDS	58.16	(0.51)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

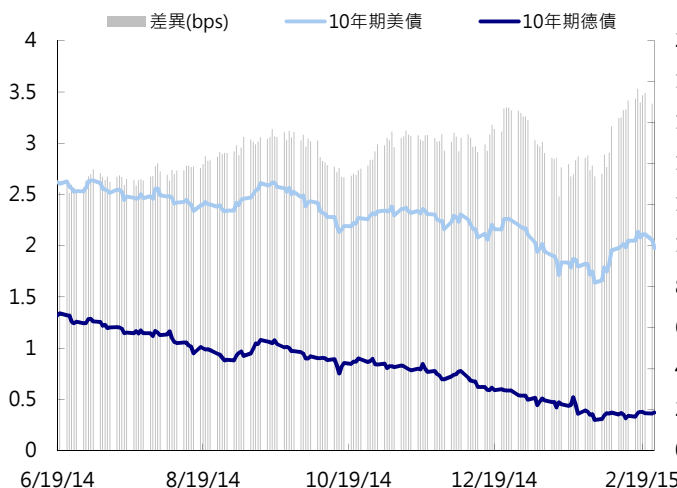
周二Yellen於聽證會上指出「耐心」措辭意味未來幾次會議不加息，但一旦修改前瞻指引則在任何會議都有加息的可態，當市場對通脹有合理的信心時，FED才有升息的可能，而FED認為當前通脹及薪資成長仍偏低。市場解讀此次證詞未如預期鷹派，激勵股債同步上揚，同日二年期債券標售需求不差，終場美債利率以下跌5-9bps作收。歐元財長已於周二批准希臘提出的改革方案，希臘得以獲得四個月疏困資金展延，違約壓力暫解，歐元區二線國家spread持續tightened，德債利率維持在低位震盪，周三葡萄牙預計tap 12.5億歐元國債、西班牙亦將於近期發行15年syndicate bond。

美歐元公司債：

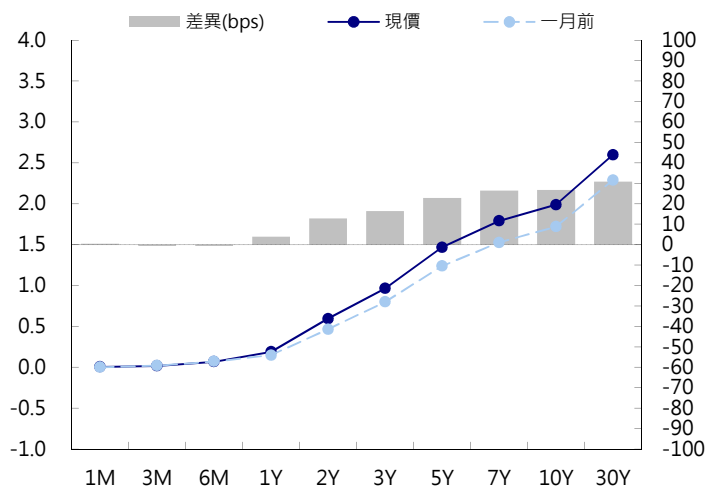
長假結束初始的亞洲信用市場交易動能仍稍嫌清淡，不過在沒有新債供給之下，利多市場氣氛，中國10年期IG券次買氣不弱，其中TENCNT及油企CNPC/SINOPE outperformed。穆迪再調降俄羅斯7家銀行評等，包括Sberbank、VTB等，Barclays將於二月底將自債券指數成分中剔除俄羅斯外幣債券，此舉將迫使被動式投資機構出脫持券，後續次級市場恐有賣壓。穆迪調降Petrobras債信評等二級至Ba2，並維持在調降觀察名單中。

日期	事件	預測	前期
02/25	MBA 貸款申請指數	--	(0.132)
02/25	新屋銷售	470K	481K
02/25	新屋銷售(月比)	(0.023)	0.116
02/25	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.024
02/25	房貸拖欠	--	0.059
02/26	CPI(月比)	(0.006)	(0.004)
02/26	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	
02/26	CPI(年比)	(0.001)	0.008
02/26	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.016
02/26	CPI指數(未經季調)	233.659	234.812
02/26	CPI 主要指數 經季調	239.670	239.339
02/26	耐久財訂單	0.016	(0.034)
02/26	耐久財(運輸除外)	0.005	(0.008)
02/26	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.003	(0.006)
02/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.002	(0.002)
02/26	首次申請失業救濟金人數	290K	283K
02/26	連續申請失業救濟金人數	2395K	2425K
02/26	FHFA房價指數月比	0.005	0.008

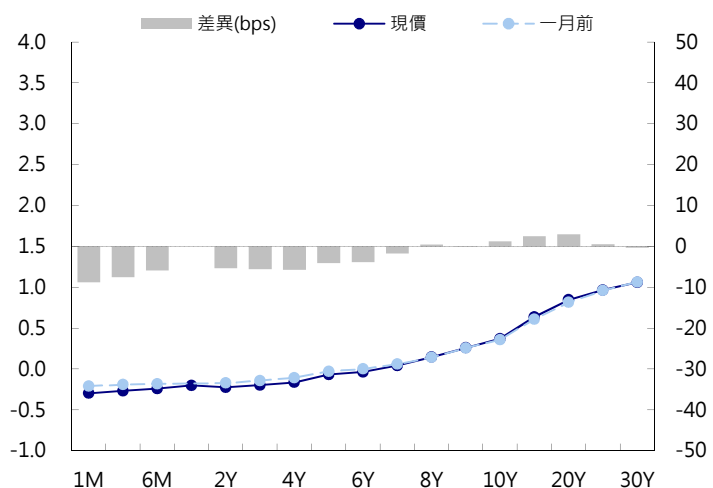
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

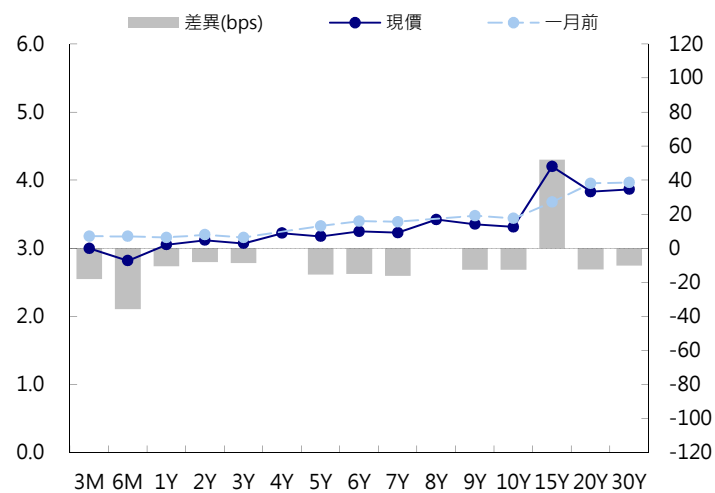
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.18%	3.38%	--	0.06
十年期公債	3.31%	3.42%	(4.39)	0.00
十五年期公債	3.56%	3.79%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.25	6.26	-0.1%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.29	(0.09)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.31	6.32	(0.11)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.38	(0.22)%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	3.195%	4.19%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.125%	3.98%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.13%	3.86%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.135%	3.77%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.14%	3.71%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.19%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.98%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.83%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.83%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.78%		3.00	
CNH CCS 三月期	3.98		(20.71)	
CNH CCS 六月期	3.84		(13.00)	
CNH CCS 一年期	3.78		(9.00)	
CNH CCS 三年期	4.00		(14.00)	
CNH CCS 五年期	4.01		(3.00)	

人民幣債市掃描

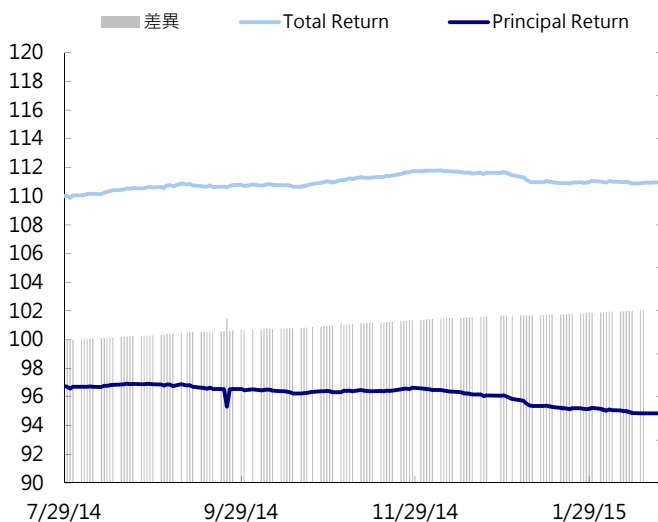
中國債市逢春節假期休市。在中國經濟面臨公司債台高築的重壓時，市場預期，中國政府可能會讓受到嚴格管制的人民幣匯率貶值。人民幣年初迄今貶值了0.8%，去年全年貶值了2.4%，為2005年中國匯率改革以來的最大年度跌幅。部份投資人認為，考慮到中國經濟增長率降至二十多年來最低水平、通脹率下降並觸及五年低點以及經濟活動疲軟，人民幣幣值依然過高。不過有些投資人認為中國央行將繼續維持一項相對穩定的匯率政策，就像在1997年亞洲金融危機和2008年次債危機期間那樣。畢竟人民幣大幅貶值對中國不利，因為其可能引發資本大量外流，這種弊端足以蓋過刺激出口的任何潛在效益。

日期	事件	預測	前期
02/25	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.500	49.700
02/25	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	112.100
02/26	彭博2月中國調查		
03/01	製造業PMI	--	49.800
03/01	非製造業PMI	--	53.700
03/02	匯豐中國製造業採購經理人指數	--	--

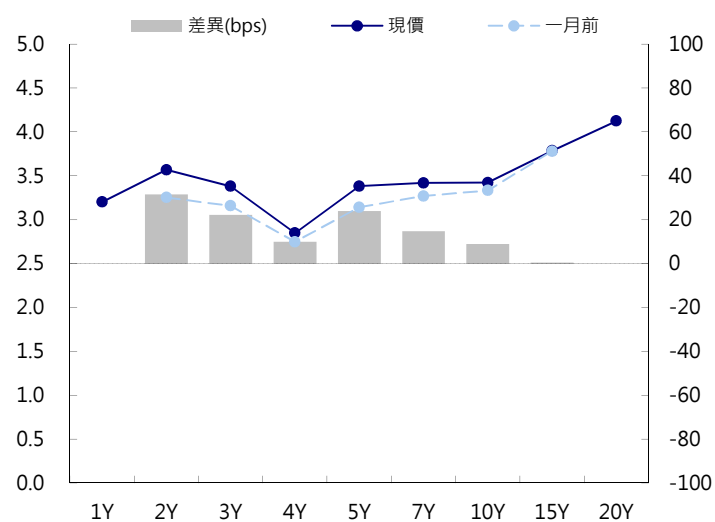
CNY/在岸公債曲線



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

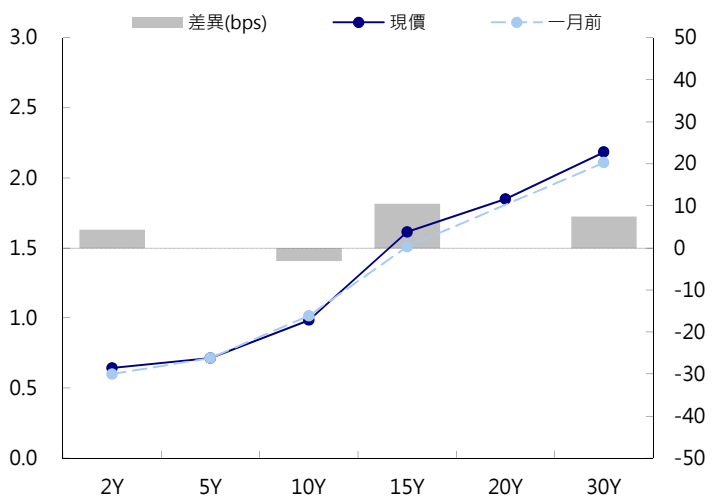
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	(1.00)
十年期台幣公債	1.61%	1.35
美元兌台幣	31.64	(0.20)%
歐元兌台幣	35.83	(0.52)%
港幣兌台幣	4.08	0.01 %
人民幣兌台幣	5.05	(0.27)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1104.23	(0.14)%
印尼盾	12879.00	0.02 %
印度盧比	61.99	0.12 %
泰國銖	32.54	0.00 %
越南盾	21340.00	0.21 %
菲律賓比索	44.22	0.27 %
馬來西亞幣	3.62	(0.27)%

台幣債市掃描

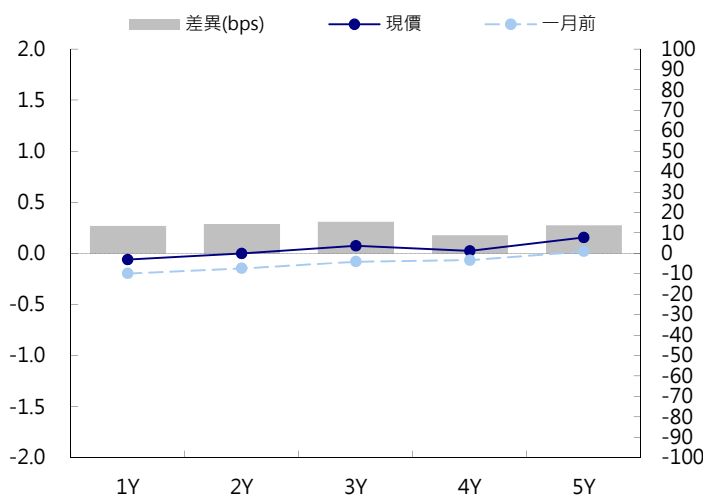
台灣公債次級交易市場周二新春羊年開盤，但交易意願急凍造成報價區間拉寬，主流券皆未成交。因周五還有一天補假，本周只開市三日。且市場觀望稍晚Yellen的證詞，觀望氣氛濃厚。若是葉倫的證詞未使美債走出明顯的方向，也不排除本周仍維持清淡格局，待三月到來。3月10日財政部將標售10年期104/5期公債，目標金額400億台幣。五年券A03115成交量0.0億，區間預期在0.96%至1.04%。十年券A03113成交量0.0億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
02/26	失業率	0.038	0.038
02/26	國際收支經常帳餘額	--	\$15799M
03/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	51.700
03/02	貨幣供給M1B(年比)	--	0.069
03/02	貨幣供給M2(年比)	--	0.059

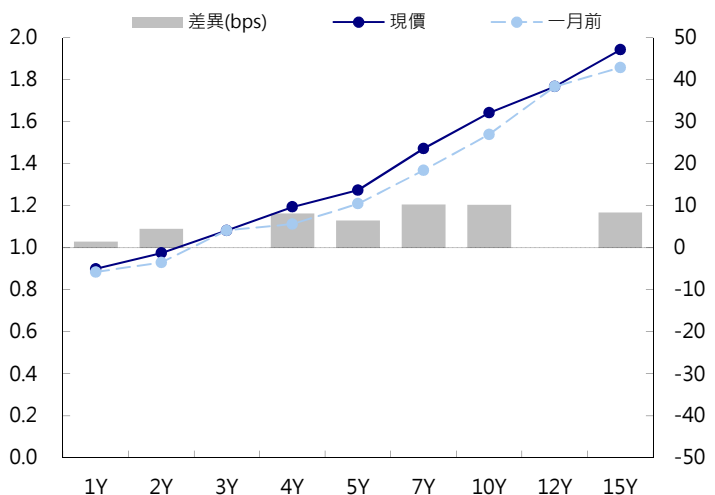
台幣公債曲線



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