

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	1.92%	3.32
美國十年公債	2.44%	3.21
美國三十年公債	3.04%	3.03
德國五年公債	-0.43%	1.00
德國十年公債	0.33%	1.10
德國三十年公債	1.12%	1.60
道瓊工業	20412.16	0.70 %
那斯達克	5763.96	0.52 %
S&P 500	2328.25	0.52 %
德國工業	11774.43	0.92 %
英國FTSE	7278.92	0.28 %
法國CAC	4888.19	1.24 %
歐元兌美元	1.06	(0.38)%
美元兌日圓	113.64	(0.08)%
美元兌人民幣	6.88	0.02 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	23.76	(0.02)
義大利5年國債CDS	181.53	2.01
西班牙5年國債CDS	80.31	0.34
葡萄牙5年國債CDS	285.37	(2.87)
法國5年國債CDS	55.44	(0.64)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	99.24	(2.28)
韓國5年國債CDS	44.40	(1.13)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

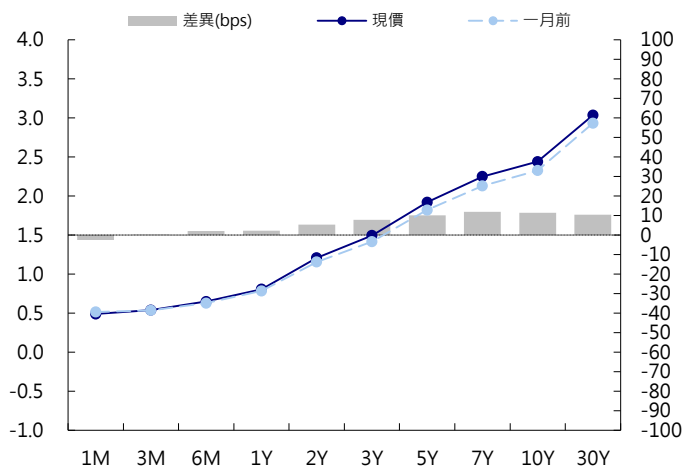
聯儲會主席耶倫將於今天北京時間晚上11時在參議院發表半年度證詞，料不排除3月加息的可能性，並將為銀行業監管規定辯護，美國國債連續第三天下跌，美股再創新高，促成長政策的預期卷土重來，2年期國債殖利率漲1.2個基點至1.2%，10年期國債殖利率漲2.9個基點至2.44%。英國10年期國債殖利率漲3.7個基點至1.29%。歐盟委員會將歐元區2017年GDP成長預估從1.5%上調至1.6%，但稱川普、英國脫歐對歐元區經濟前景構成風險，德國10年期國債殖利率漲1.1個基點至0.33%。

美歐元公司債：

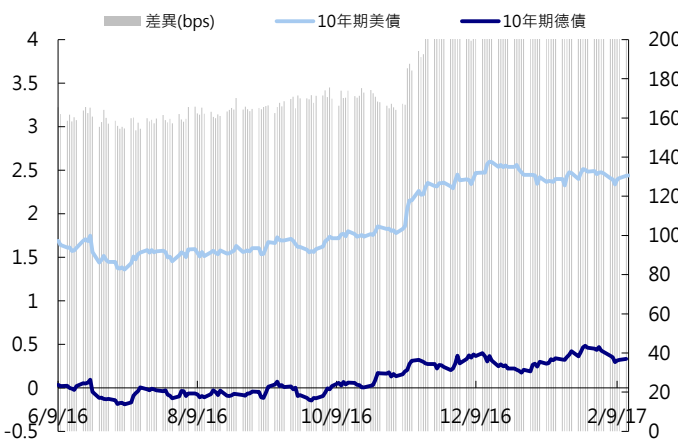
週一信用市場無明顯方向，美債利率走高，帶動部分收益率買盤進場，華為conf call即將發行美金券，一開始華為舊券有賣壓，但買盤不久後進場承接，spread反而tighten 2~3 bps。新發行部分，Road King發行senior perp，利率在7.95%，較initial guidance低了許多，但現在次級市場價格已經上漲2元，交行、工行都發行美金FRN。

日期	事件	預測	前期
02/14	NFIB Small Business Optimism	104.900	105.800
02/14	PPI Final Demand MoM	0.003	0.003
02/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
02/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.001	0.001
02/14	PPI Final Demand YoY	0.015	0.016
02/14	PPI Ex Food and Energy YoY	0.011	0.016
02/14	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.017
02/15	MBA Mortgage Applications	--	0.023
02/15	Empire Manufacturing	7.000	6.500
02/15	CPI MoM	0.003	0.003
02/15	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
02/15	CPI YoY	0.024	0.021
02/15	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.022
02/15	CPI Core Index SA	--	249.930
02/15	CPI Index NSA	242.445	241.432
02/15	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.002
02/15	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.008
02/15	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.006

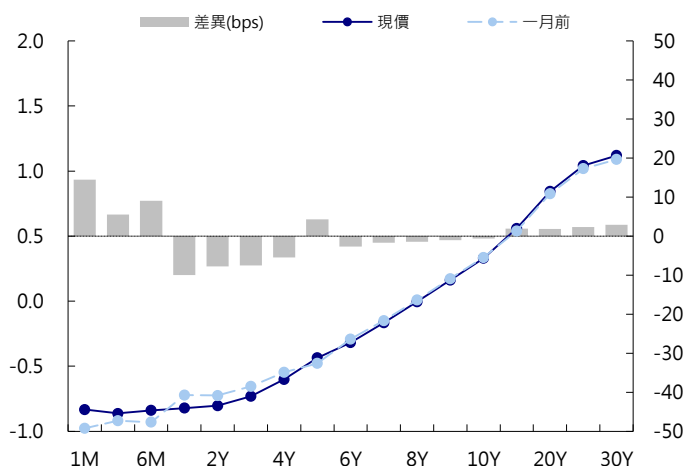
美國公債曲線



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

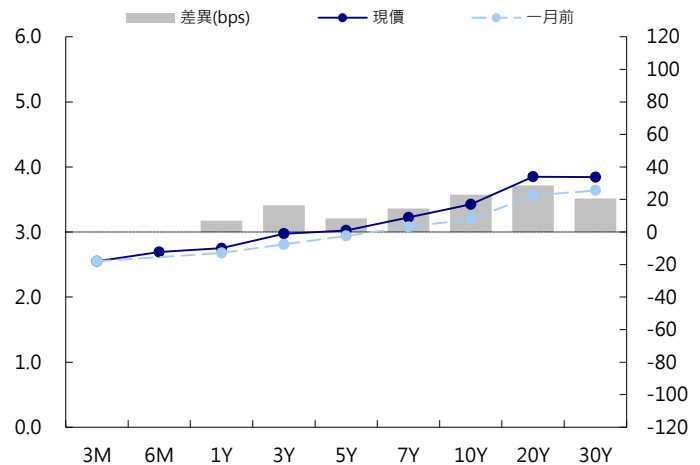
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.02%	4.13%	2.46	(2.40)
十年期公債	3.42%	4.02%	1.47	0.03
二十年期公債	3.85%	4.33%	0.00	1.55
人民幣即期匯率	6.88	6.87	-0.04%	0.05%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.89	(0.23)%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.93	(0.07)%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.99	(0.05)%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.36%	4.47%	(2.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	3.535%	4.52%	(1.50)	1.00
CNY IRS 三年期	3.68%	4.58%	(1.00)	2.00
CNY IRS 四年期	3.83%	4.675%	0.00	5.50
CNY IRS 五年期	3.945%	4.75%	(1.00)	4.50
CNH IRS 一年期	4.46%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	4.54%		(6.00)	
CNH IRS 三年期	4.6%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	4.7%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	4.78%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	4.69		(43.18)	
CNH CCS 六月期	4.40		(21.77)	
CNH CCS 一年期	4.43		(17.00)	
CNH CCS 三年期	4.64		(5.00)	
CNH CCS 五年期	4.58		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
02/14	CPI YoY	0.024	0.021
02/14	PPI YoY	0.066	0.055

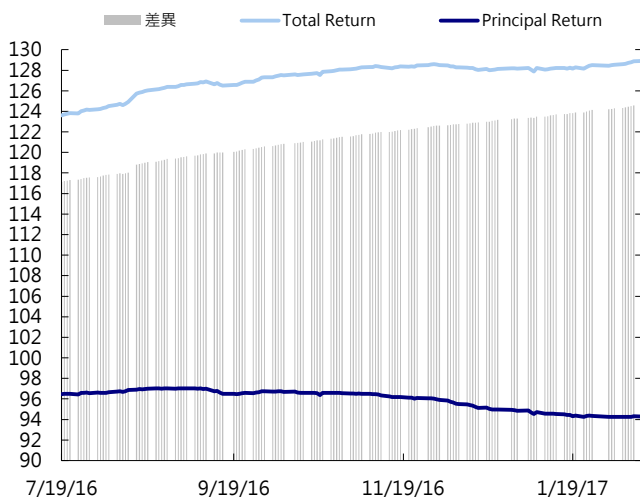
人民幣債市掃描

境內債券方面，中國銀行間市場7天質押式回購加權平均利率微漲，隔夜低幅回落，1年期IRS跌，10年期國債收益率亦走低。2月8日，全球鋁業巨頭俄羅斯鋁業聯合公司宣布已在上海證券交易所註冊發行期限七年共計100億元的熊卡債。俄羅斯鋁業去年獲得中誠信AA+評級，展望穩定匯率方面，人民幣兌美元中間價報6.8898，上週五中間價6.8819。週五官方收盤報6.8814，夜盤收盤報6.8775。盤中在岸人民幣與離岸人民幣抹平價差，為1月4日來首次。此前在岸-離岸人民幣一直處於價差倒掛狀態。在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8793，較上一交易日官方收盤價，較上一交易日夜盤收盤跌18點。

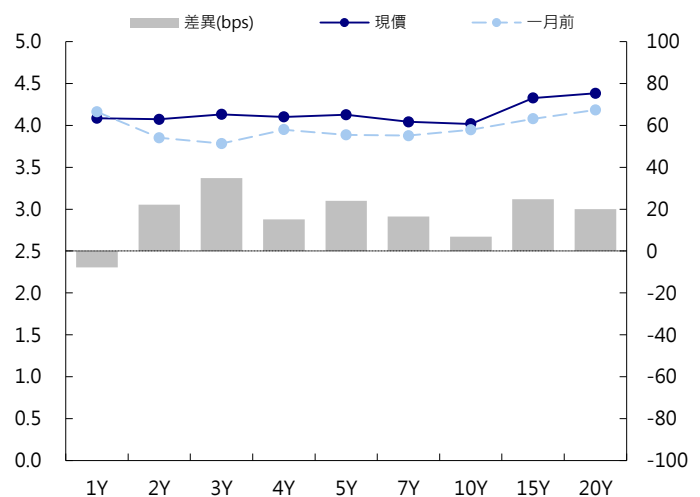
CNY/在岸公債曲線



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

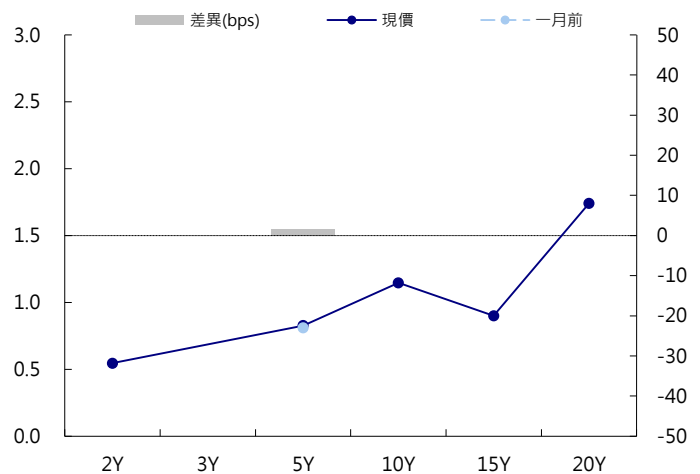
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	0.50
十年期台幣公債	1.15%	1.20
美元兌台幣	30.99	(0.10)%
歐元兌台幣	32.84	(0.41)%
港幣兌台幣	3.99	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.50	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1148.80	(0.08)%
印尼盾	13328.00	0.06 %
印度盧比	66.97	(0.02)%
泰國銖	35.08	(0.02)%
越南盾	22680.00	0.18 %
菲律賓比索	49.92	(0.03)%
馬來西亞幣	4.45	(0.06)%

台幣債市掃描

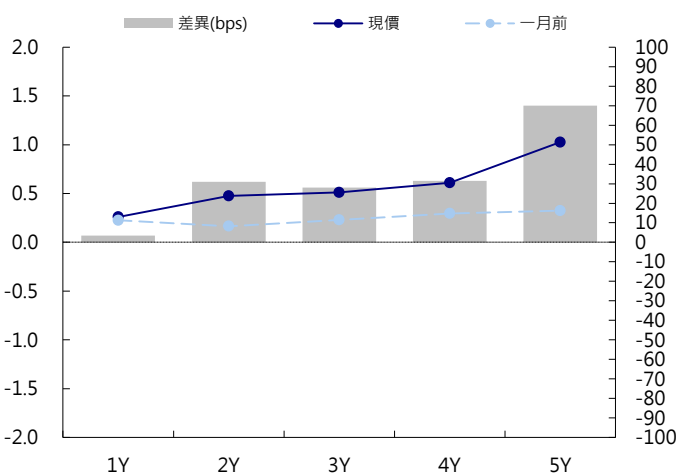
週一台幣還是因美債殖利率小彈而上升，但交投氣氛較前幾日來得清淡，殖利率在區間內狹幅震盪，指標10年券終場微幅上升1.2bps，指標5年券殖利率無太大變化。昨日A06104累積空單量只小幅增加3.5億至72.5億，市場觀望葉倫於國會聽證對美債影響與週四保險業對20年券投標意願。五年券A06102成交量為4.5億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為79.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
02/15	GDP YoY	0.026	0.026

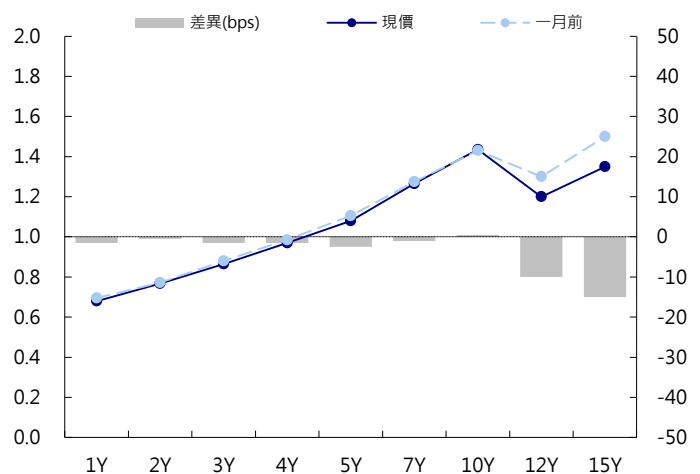
台幣公債曲線



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。過去表現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