

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	1.98%	1.83
美國十年公債	2.48%	1.09
美國三十年公債	3.07%	0.96
德國五年公債	-0.42%	0.10
德國十年公債	0.37%	0.70
德國三十年公債	1.19%	1.60
道瓊工業	20611.86	0.52 %
那斯達克	5819.44	0.64 %
S&P 500	2349.25	0.50 %
德國工業	11793.93	0.19 %
英國FTSE	7302.41	0.47 %
法國CAC	4924.86	0.59 %
歐元兌美元	1.06	0.63 %
美元兌日圓	113.99	(0.45)%
美元兌人民幣	6.87	0.05 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	22.78	(0.89)
義大利5年國債CDS	181.13	5.55
西班牙5年國債CDS	78.50	1.07
葡萄牙5年國債CDS	282.98	1.17
法國5年國債CDS	55.75	0.28
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	98.26	0.20
韓國5年國債CDS	46.17	0.53

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

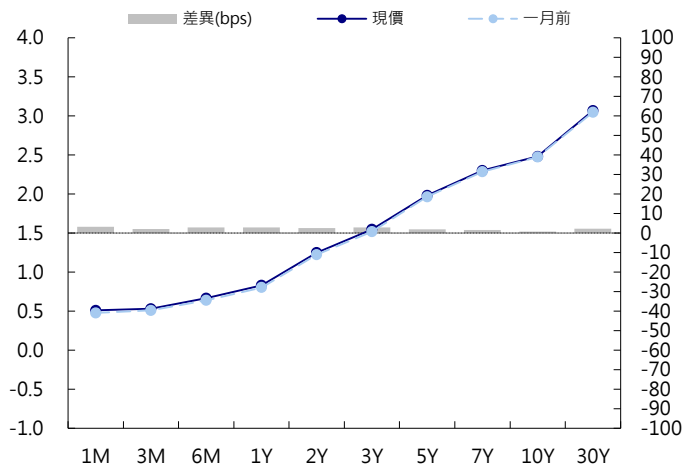
美國1月消費物價環比上漲0.6%，創2013年2月以來最大漲幅。聯邦基金利率期貨顯示聯儲會3月加息概率從CPI數據公佈前的34%猛升至44%，2年期國債殖利率漲1.2個基點至1.25%，10年期國債殖利率漲2.3個基點至2.49%。英國第四季度失業人數減少7000，至160萬，失業率報4.8%，創逾10年最低，接近充分就業狀態，英國10年期國債殖利率跌1.3個基點至1.3%。德國10年期國債殖利率漲0.7個基點至0.37%。

美歐元公司債:

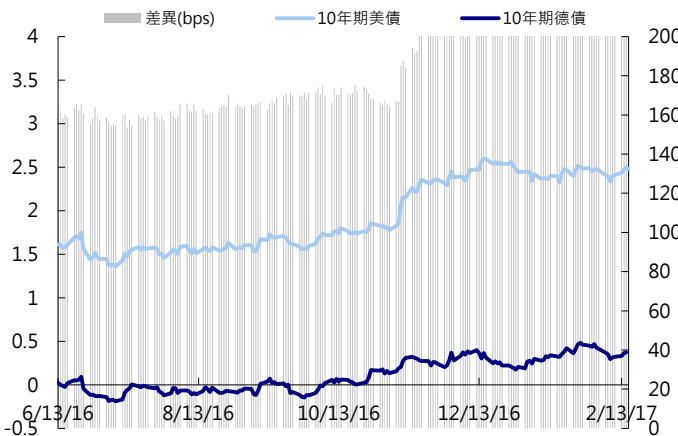
週三亞洲信用市場交易最熱絡就是新發行的華為，非常強勁買盤進場，一度將spread拉低了10~15 bps，但獲利了結賣盤出現，收盤大約tighten 5~8 bps，其他中國名字如AMC也有不錯的買盤進場，這些都是在美債利率測高點且美國經濟數據優於預期的環境下，可見投資人追逐收益率的傾向明顯。新發行部分，日本的MUFG發行美金券，分別是5年FRN、Fixed和10年Fixed，青海省投資集團發行美金3年券，利率在7.25%。

日期	事件	預測	前期
02/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$30.8b
02/16	Total Net TIC Flows	--	\$23.7b
02/16	Housing Starts	1226k	1226k
02/16	Housing Starts MoM		0.113
02/16	Building Permits	1230k	1210k
02/16	Building Permits MoM	0.002	(0.002)
02/16	Initial Jobless Claims	244k	234k
02/16	Continuing Claims	2060k	2078k
02/16	Philadelphia Fed Business Outlook	18.000	23.600
02/16	Bloomberg Economic Expectations	--	56.000
02/16	Bloomberg Consumer Comfort	--	47.200
02/16	Mortgage Delinquencies	--	0.045
02/16	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.016
02/17	Leading Index	0.005	0.005

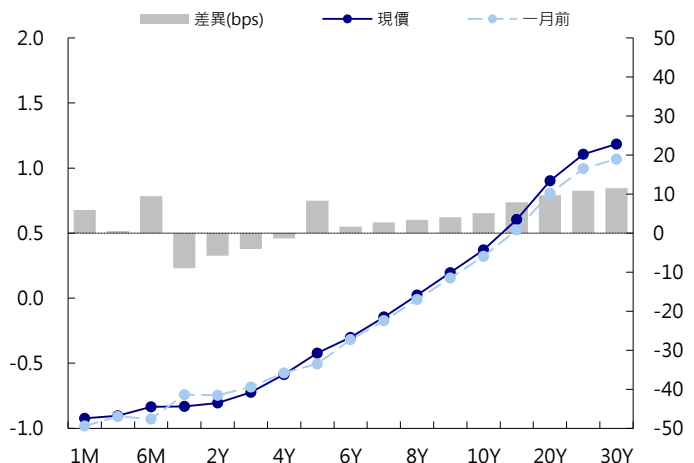
美國公債曲線



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

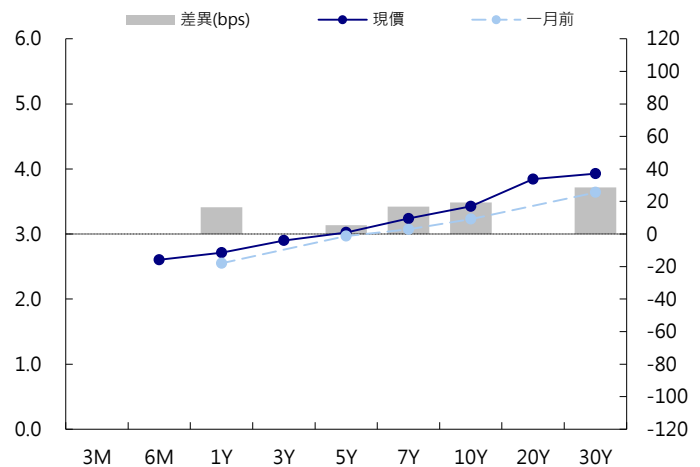
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.02%	4.16%	(0.54)	0.11
十年期公債	3.42%	4.25%	0.47	1.61
二十年期公債	3.84%	4.29%	0.01	0.05
人民幣即期匯率	6.87	6.85	-0.05%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.87	0.20%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.91	(0.09)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.95	6.96	(0.12)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.385%	4.5%	4.00	5.00
CNY IRS 二年期	3.54%	4.54%	2.50	2.00
CNY IRS 三年期	3.69%	4.61%	2.50	3.00
CNY IRS 四年期	3.83%	4.7%	2.00	2.50
CNY IRS 五年期	3.965%	4.775%	1.50	2.50
CNH IRS 一年期	4.52%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.6%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.65%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.74%		4.00	
CNH IRS 五年期	4.83%		2.00	
CNH CCS 三月期	4.53		55.04	
CNH CCS 六月期	4.40		34.92	
CNH CCS 一年期	4.46		31.00	
CNH CCS 三年期	4.62		14.00	
CNH CCS 五年期	4.55		2.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

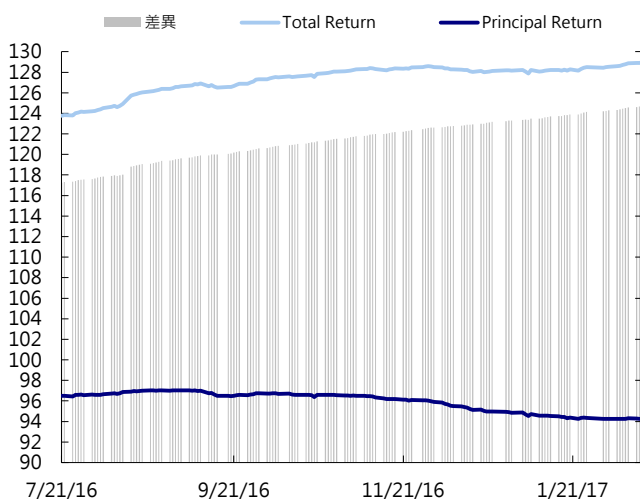
人民幣債市掃描

在岸人民幣債券市場方面，中國銀行間市場資金利率普漲，7天質押式回購加權平均利率升至逾一年半高位，隔夜回購及1年期IRS亦走高，10年期國債殖利率升。中國央行開展3935億元MLF操作，其中6個月1500億元，1年期2435億元，中標利率與上期持平，分別為2.95%、3.1%。匯率方面，人民幣兌美元即期週三震盪微收升，中間價則昇放170點，機構結匯盤抵消美元上升影響。在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8672，較上一交易日官方收盤價漲2點，較上一交易日夜盤收盤跌12點。交易員指出，今早客盤繼續偏結匯，而幾家機構自營盤亦在關鍵點位超賣美元，推升市場價；午後歐元走弱推升美元指數，人民幣亦回吐部分漲幅。

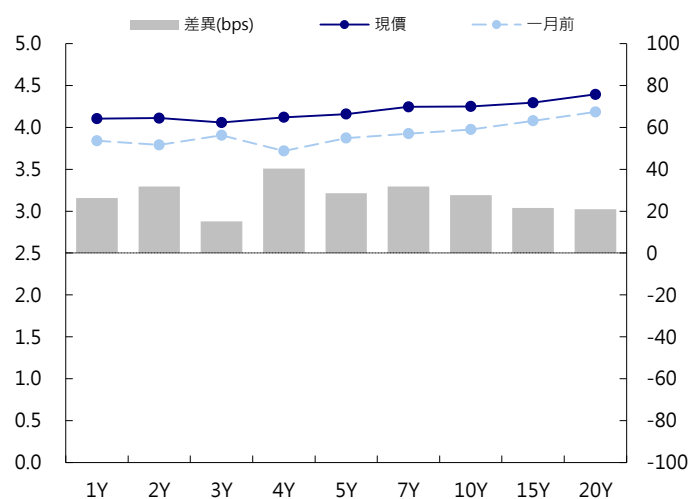
CNY/在岸公債曲線



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

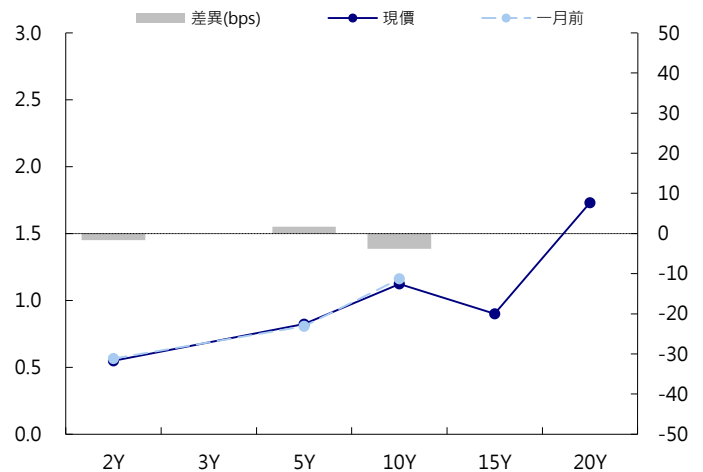
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	0.35
十年期台幣公債	1.12%	(0.40)
美元兌台幣	30.67	(0.30)%
歐元兌台幣	32.60	0.27 %
港幣兌台幣	3.95	(0.27)%
人民幣兌台幣	4.47	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1136.90	0.14 %
印尼盾	13327.00	0.02 %
印度盧比	66.89	0.01 %
泰國銖	35.01	(0.09)%
越南盾	22775.00	0.22 %
菲律賓比索	49.92	0.03 %
馬來西亞幣	4.45	(0.07)%

台幣債市掃描

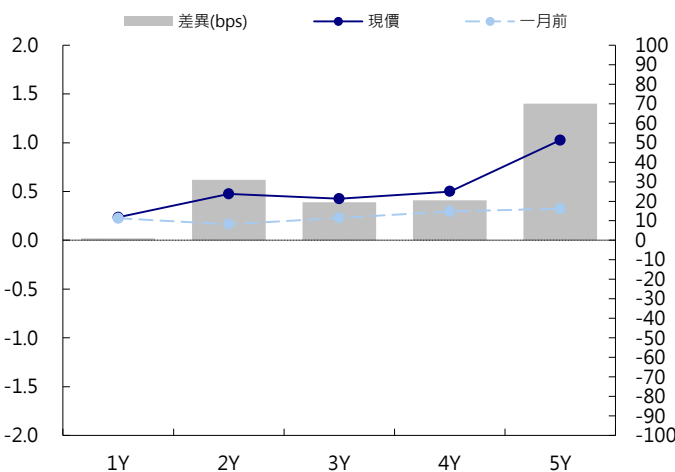
葉倫鷹派談話與美債殖利率上升使指標10年券小幅開高，但台幣債延續昨日的強勢，盤中再度見到買盤進場使殖利率下跌，空方連兩日受到壓抑，終場10年券收在平盤。今日重點為20年券A06103的標售結果，此券於發行前交易都沒有成交過，市場預估得標利率區間1.73%~1.77%，若保險業得標比重大將對盤勢有更穩定的效果。五年券A06102成交量為8.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為113.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

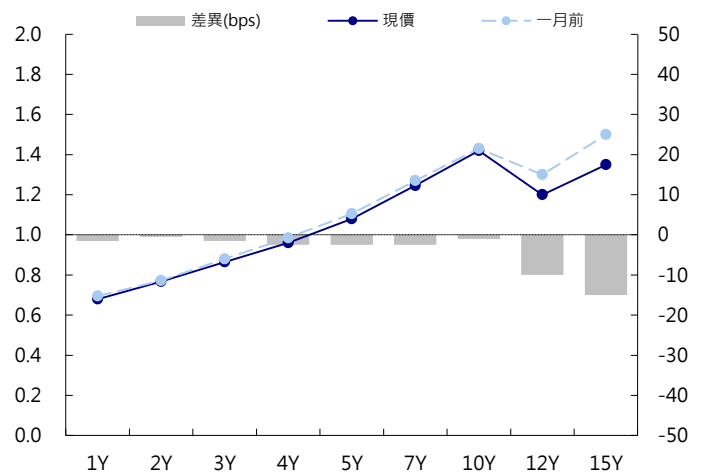
台幣公債曲線



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