

# 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	1.87%	(3.98)
美國十年公債	2.38%	(3.38)
美國三十年公債	3.02%	(1.60)
德國五年公債	-0.56%	(3.50)
德國十年公債	0.23%	(4.60)
德國三十年公債	1.01%	(7.20)
道瓊工業	20810.32	0.17 %
那斯達克	5835.51	(0.43)%
S&P 500	2363.81	0.04 %
德國工業	11947.83	(0.42)%
英國FTSE	7271.37	(0.42)%
法國CAC	4891.29	(0.09)%
歐元兌美元	1.06	0.27 %
美元兌日圓	112.92	(0.25)%
美元兌人民幣	6.87	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	22.61	(1.37)
義大利5年國債CDS	183.08	(2.22)
西班牙5年國債CDS	78.62	0.54
葡萄牙5年國債CDS	289.88	(0.23)
法國5年國債CDS	70.36	(1.00)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	91.26	(0.37)
韓國5年國債CDS	44.16	(0.00)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

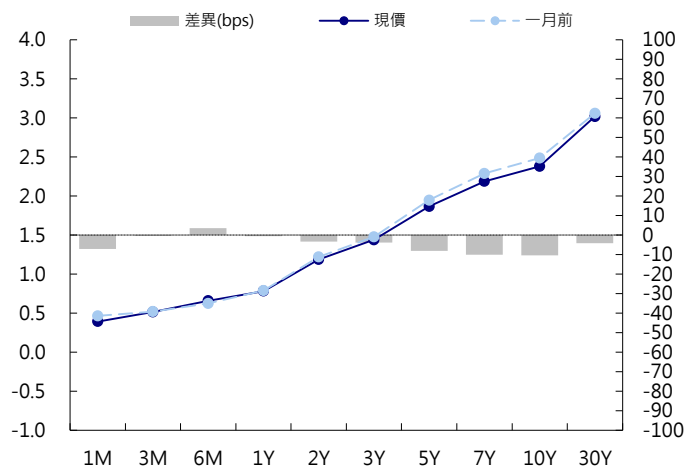
國債殖利率曲線陡化，美國財長努欽接受CNBC採訪時表示財政刺激今年對經濟的作用可能有限，發行50年或100年期美國國債的想法值得認真研究。2年期國債殖利率跌3.4個基點至1.18%，10年期國債殖利率跌4.1個基點至2.37%。歐洲央行管委Nowotny表示，歐洲央行今年很可能不必改變政策，即便美國的利率勢將上升。德國去年第四季度經濟環比成長0.4%，與初值相符，受內需推動，同時被貿易拖了後腿，德國10年期國債殖利率跌4.6個基點至0.23%。英國10年期國債殖利率跌4.9個基點至1.15%。

### 美歐元公司債:

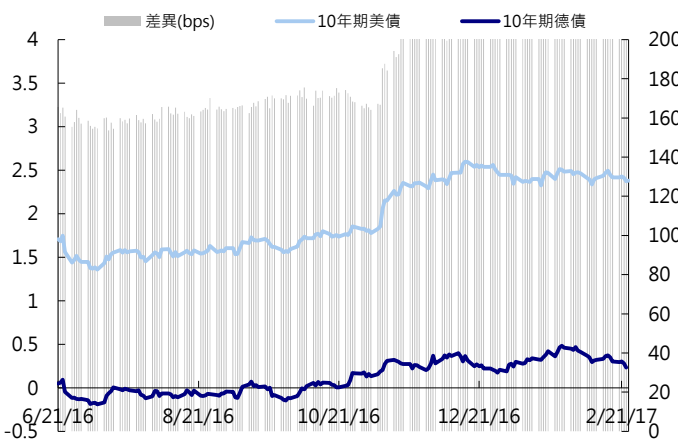
週四亞洲信用市場賣壓持續，新發行的中國金茂發在CT5+170 bps，spread偏窄，整天spread在175~180附近震盪，在這level並未帶給投資人太大的風險/報酬，中信股份也持續widen，新發行太快太多，而且spread普遍發行spread都低於initial guidance 30 bps或以上，吸引投資人參與投標的意圖太明顯，但最後受惠多半是發行公司和承銷商，投資人須非常謹慎選擇投資標的。

日期	事件	預測	前期
02/24	Kansas City Fed Manf. Activity	9.000	9.000
02/24	New Home Sales	571k	536k
02/24	New Home Sales MoM	0.065	(0.104)
02/24	U. of Mich. Sentiment	96.000	95.700
02/24	U. of Mich. Current Conditions	--	111.200
02/24	U. of Mich. Expectations	--	85.700
02/24	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.028
02/24	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

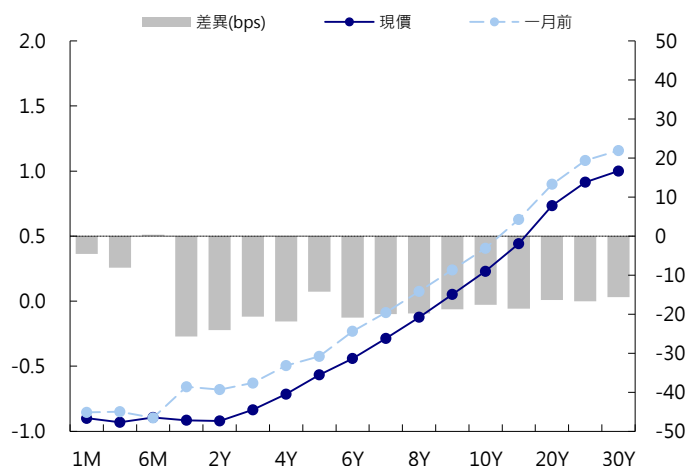
### 美國公債曲線



### 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

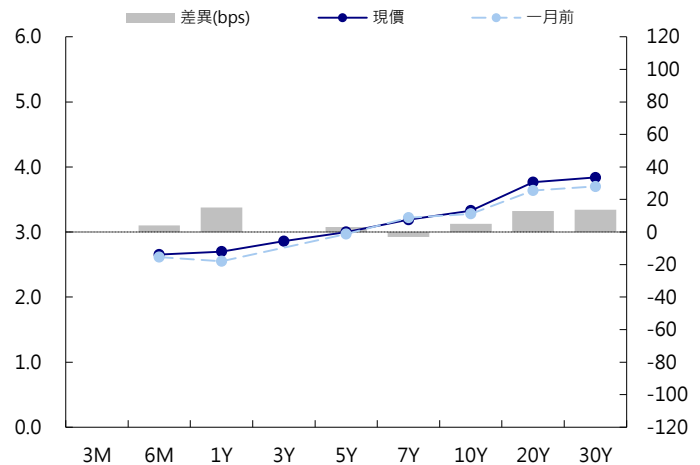
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3%	4.15%	0.99	(2.34)
十年期公債	3.33%	4.19%	1.98	(0.07)
二十年期公債	3.76%	4.33%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.87	6.85	-0.05%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.87	(0.03)%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.91	(0.07)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.96	0.05%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.37%	4.37%	0.50	(5.00)
CNY IRS 二年期	3.53%	4.41%	0.00	(3.00)
CNY IRS 三年期	3.65%	4.44%	0.50	(5.00)
CNY IRS 四年期	3.755%	4.5%	(1.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.87%	4.57%	(1.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.35%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.4%		(8.00)	
CNH IRS 三年期	4.44%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	4.51%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	4.55%		(11.00)	
CNH CCS 三月期	4.05		(41.46)	
CNH CCS 六月期	4.19		(23.22)	
CNH CCS 一年期	4.38		(20.00)	
CNH CCS 三年期	4.66		(6.00)	
CNH CCS 五年期	4.58		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

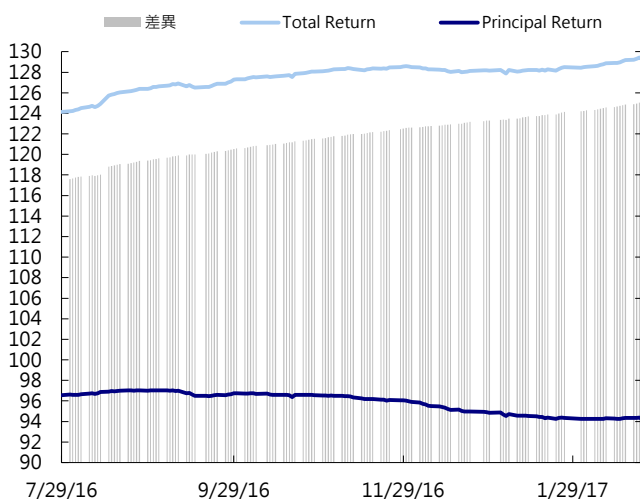
### 人民幣債市掃描

週四中國銀行間市場隔夜和7天回購利率,1年期IRS均上漲,10年期國債買價收益率小跌。中國央行分別進行7天期、14天期和28天期逆回購,中標利率均與上次持平,淨回籠資金400億元。匯市方面,人民幣兌美元即期週四小幅波動微升,中間價則結束三連跌。離岸市場,各天期shibor連續第七天全線上漲。

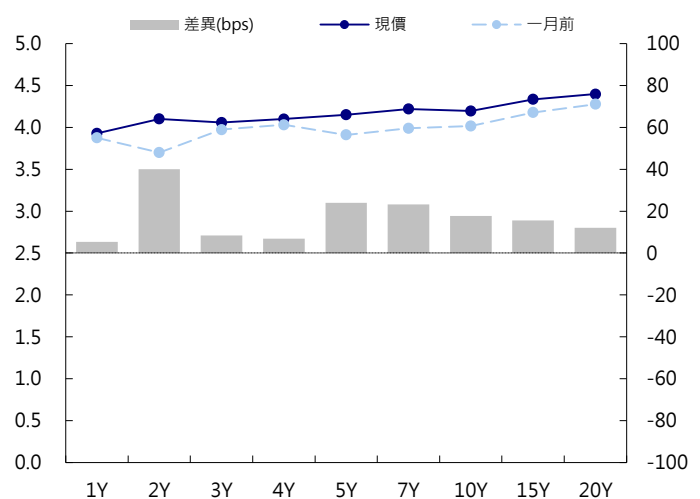
### CNY/在岸公債曲線



### 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

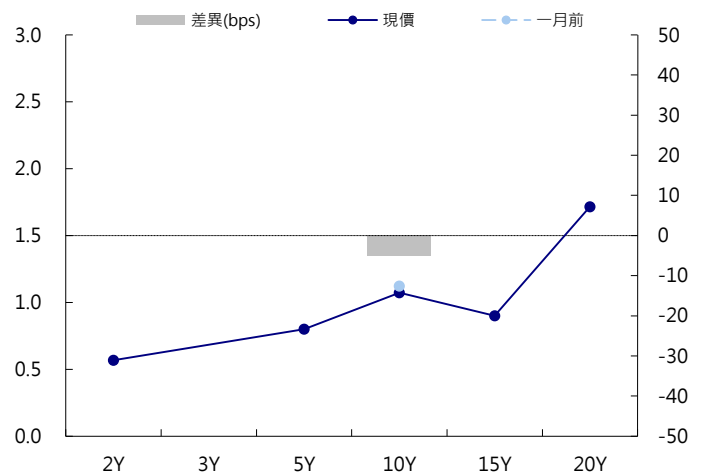
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(1.00)
十年期台幣公債	1.08%	(2.03)
美元兌台幣	30.72	(0.06)%
歐元兌台幣	32.48	0.09%
港幣兌台幣	3.96	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.48	0.08%
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1133.35	0.02%
印尼盾	13337.00	(0.10)%
印度盧比	66.62	(0.42)%
泰國銖	34.97	0.00%
越南盾	22818.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.15	(0.12)%
馬來西亞幣	4.45	0.04%

## 台幣債市掃描

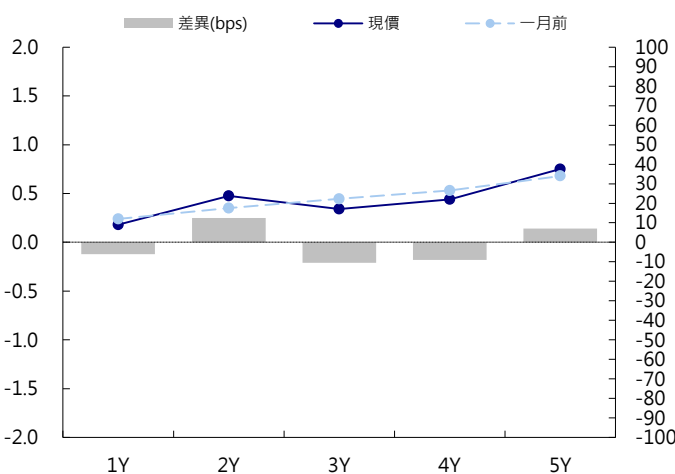
指標10年券流動性佳，美債殖利率下跌吸引早盤多方進場，帶動殖利率跌至最低1.088%，不過獲利了結賣壓出籠下，殖利率反彈至平盤附近，但逢高又有買盤進場，殖利率再次回跌，昨日指標10年券成交量隨著殖利率上沖下洗也放大至313.5億元。今日指標10年券可望延續偏多氣氛，殖利率有機會往下突破，但要留意在假期前獲利了結賣壓隨時出籠。五年券A06102成交量為32.5億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A06104成交量為313.5億，預期區間為1.07%~1.17%。

日期	事件	預測	前期
02/24	Unemployment Rate	0.038	0.038
02/24	Bounced Check Ratio	--	0.002
02/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.060
02/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.041

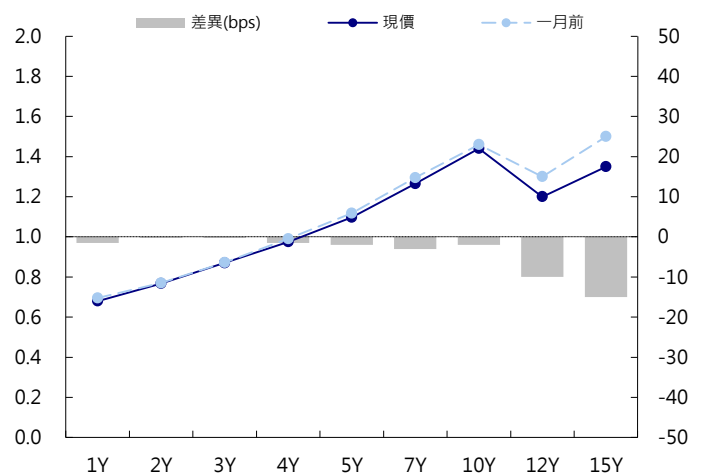
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL