

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	2.66%	(2.22)
美國十年公債	2.93%	(2.20)
美國三十年公債	3.21%	(0.83)
德國五年公債	0.07%	(1.30)
德國十年公債	0.71%	(1.50)
德國三十年公債	1.37%	(1.20)
道瓊工業	24962.48	0.66 %
那斯達克	7210.09	(0.11)%
S&P 500	2703.96	0.10 %
德國工業	12461.91	(0.07)%
英國FTSE	7252.39	(0.40)%
法國CAC	5309.23	0.13 %
歐元兌美元	1.23	0.26 %
美元兌日圓	106.82	(0.48)%
美元兌人民幣	6.35	(0.06)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.77	0.17
義大利5年國債CDS	105.08	2.20
西班牙5年國債CDS	48.53	1.19
葡萄牙5年國債CDS	68.05	0.32
法國5年國債CDS	16.74	0.55
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.41	0.21
韓國5年國債CDS	51.95	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

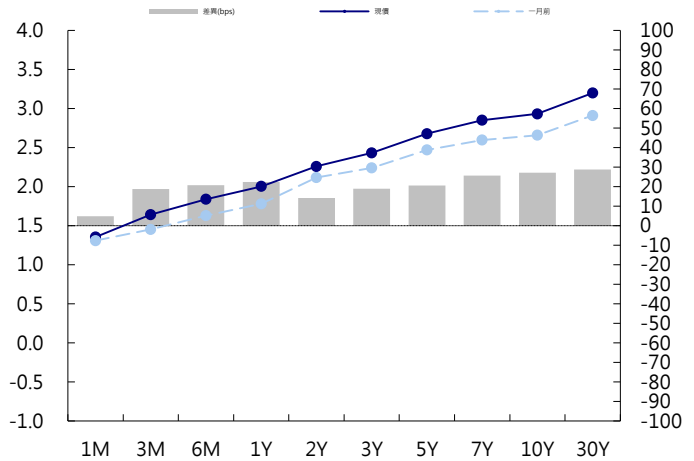
美國290億美元七年期國債的發行殖利率達到2011年以來最高，為本周總計2580億美元的海量發行畫上句號。5年期國債殖利率下降3.1bp至2.66%，10年期國債殖利率下降2.9bp至2.92%。歐洲央行會議紀要顯示，該央行保留今年上半年調整政策指引措辭的可能性。經濟學家預計，央行立場早晚會向鷹派傾斜，10年期德債殖利率下降1.5bp至0.71%。英國首相特里莎·梅為後脫歐時代勾勒的美好願景遭歐盟直言否決，歐盟稱英國對未來關係中監管問題的看法，包括「三籃子方案」，與歐洲理事會指導方針的原則不符，英國10年期國債殖利率下降0.9bp至1.55%。

美歐元公司債:

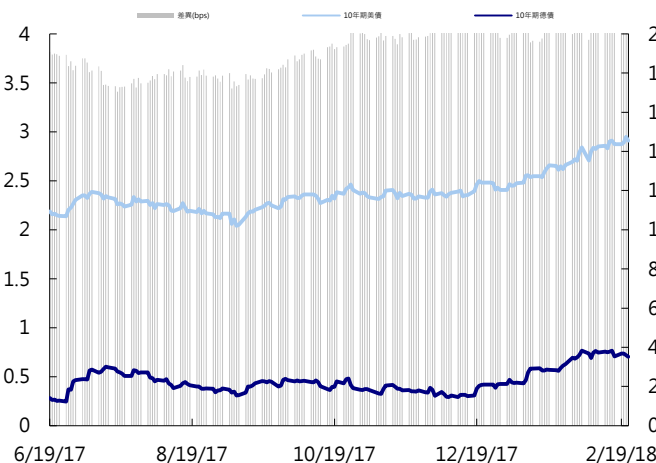
周四亞洲美元信用市場價格大致持平，印尼發行美元新Sukuk，造成部分印尼次級券的賣盤出籠，菲律賓表現相對穩定，中國5~10年持續有買盤，但收盤前有部分獲利了結賣壓，spread小幅tighten 1~2 bps。新發行市場開始活絡，印尼新的5和10年Sukuk，Redco 364天期，遠東宏信發行美元5年券以及3年點心債。

日期	事件	預測	前期
02/23	Kansas City Fed Manf. Activity	18.000	16.000

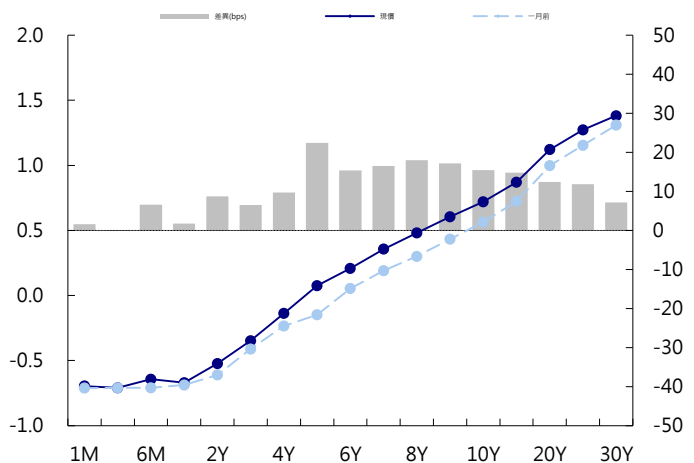
美國公債曲線



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

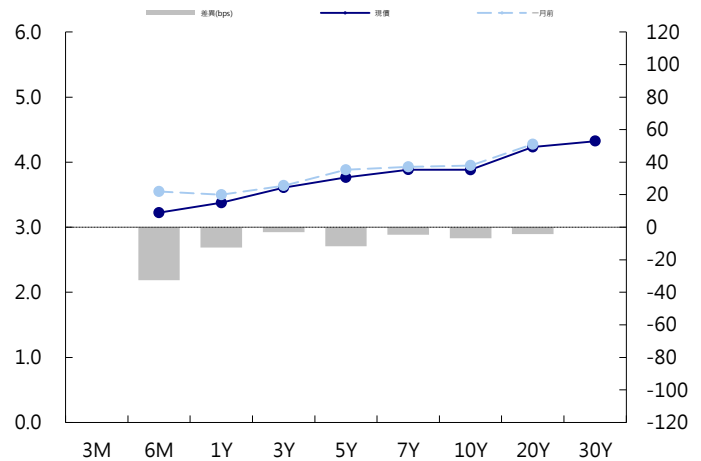
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.76%	4.2%	(3.51)	0.03
十年期公債	3.88%	4.27%	(0.25)	0.00
二十年期公債	4.23%	4.39%	0.01	0.01
人民幣即期匯率	6.35	6.34	0.06%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.36	6.35	0.22%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.38	6.37	0.21%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.41	6.40	0.22%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.535%	4.795%	0.00	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.69%	4.82%	(0.50)	0.00
CNY IRS 三年期	3.81%	4.835%	(1.00)	0.50
CNY IRS 四年期	3.93%	4.85%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	4%	4.855%	1.00	0.50
CNH IRS 一年期		4.82%		2.00
CNH IRS 二年期		4.815%		3.00
CNH IRS 三年期		4.85%		2.00
CNH IRS 四年期		4.85%		1.00
CNH IRS 五年期		4.84%		(1.00)
CNH CCS 三月期		4.05		7.46
CNH CCS 六月期		4.02		2.16
CNH CCS 一年期		4.13		5.50
CNH CCS 三年期		4.15		0.50
CNH CCS 五年期		4.06		0.00

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

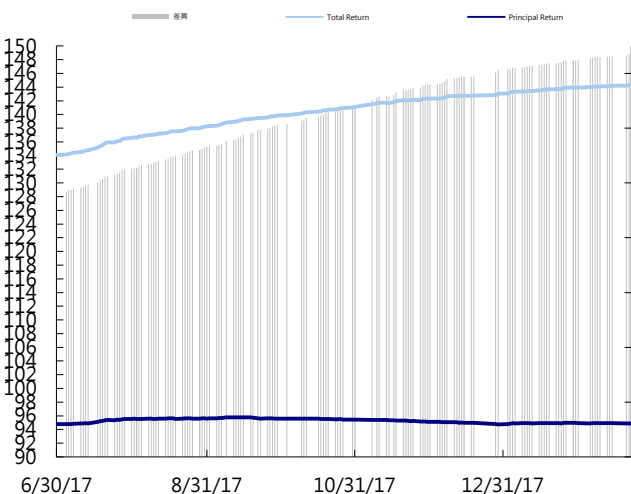
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，春節長假歸來首個交易日，中國銀行間債市週四現券收益率及IRS（利率互換）整體上行，中金所國債期貨亦陷入調整，受節日期間美債走勢疲弱拖累。不過由於公開市場淨投放發力，以對沖節後多種資金擾動因素影響，市場情緒尚屬平穩。匯率方面，人民幣兌美元即期續收跌，中間價亦貶逾100點，均創近一個月新低。交易員指出，春節後首個交易日，部分企業客戶和銀行交易員尚未結束休假，市場交投較為清淡，得益於近期美元指數連續上行，人民幣購匯需求略增，而結匯意願則稍降。

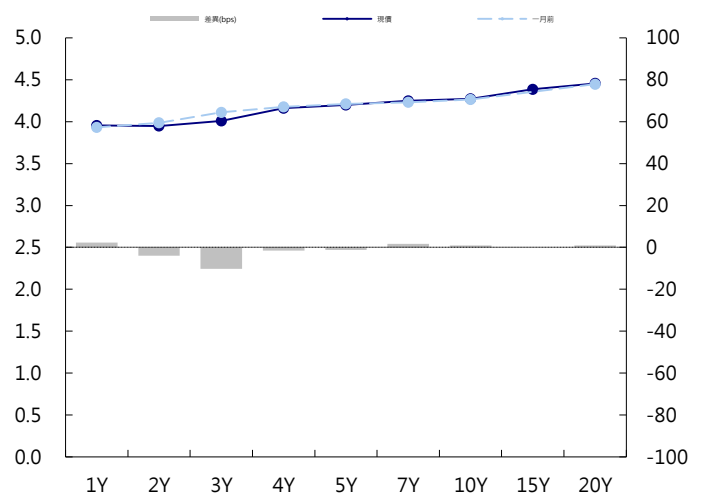
CNY/在岸公債曲線



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

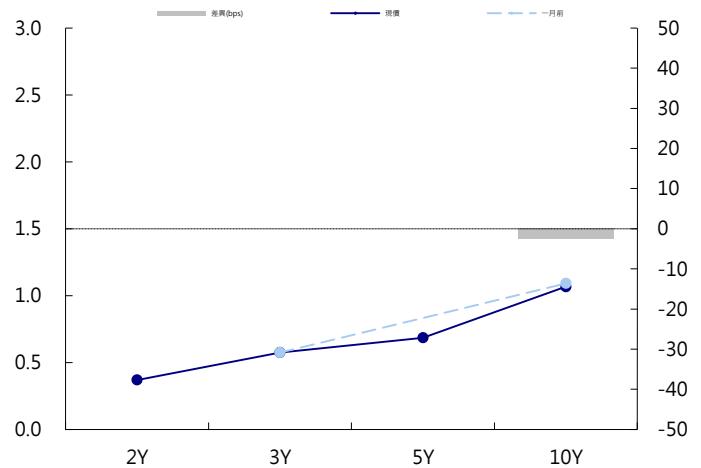
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(2.76)
十年期台幣公債	1.07%	1.40
美元兌台幣	29.24	(0.21)%
歐元兌台幣	36.03	0.35 %
港幣兌台幣	3.74	(0.14)%
人民幣兌台幣	4.61	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1077.90	(0.26)%
印尼盾	13678.00	0.28 %
印度盧比	64.94	(0.02)%
泰國銖	31.44	(0.09)%
越南盾	22715.00	0.04 %
菲律賓比索	51.89	(0.09)%
馬來西亞幣	3.90	(0.40)%

台幣債市掃描

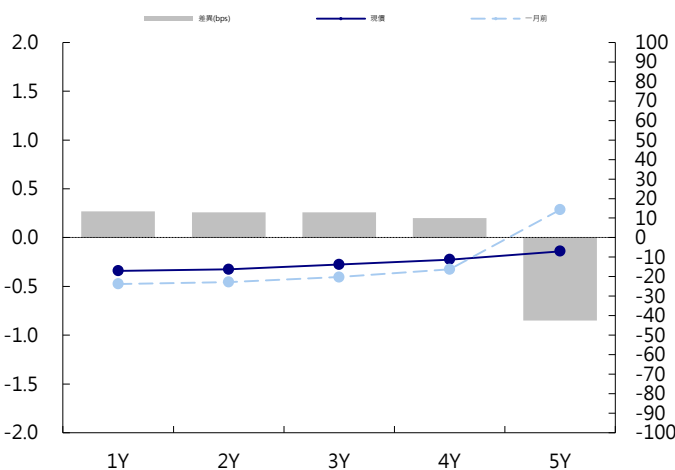
周四前夜fed公布較樂觀的會議紀要，帶動美債突破新高，也使台幣利率走升，惟量能始終不大，終場10Y上彈1.4bp，收1.07%，成交7億。雖然美債持續上彈，但台幣表現依舊相對堅挺，操作上維持上方買進。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

日期	事件	預測	前期
02/23	BoP Current Account Balance	--	\$20514m

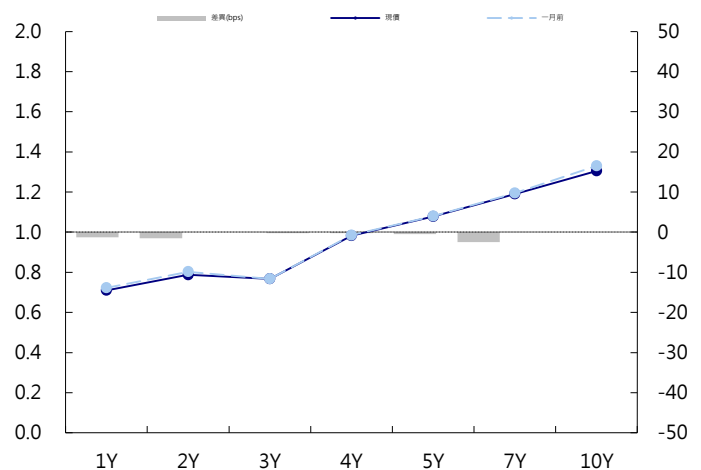
台幣公債曲線



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