

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	2.53%	3.20
美國十年公債	2.71%	1.80
美國三十年公債	3.03%	0.72
德國五年公債	-0.34%	0.00
德國十年公債	0.12%	(0.90)
德國三十年公債	0.75%	(1.10)
道瓊工業	25543.27	0.46 %
那斯達克	7420.38	0.08 %
S&P 500	2753.03	0.30 %
德國工業	11167.22	0.37 %
英國FTSE	7190.84	0.81 %
法國CAC	5074.27	0.35 %
歐元兌美元	1.13	(0.31)%
美元兌日圓	111.04	0.32 %
美元兌人民幣	6.76	0.03 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	53.76	(0.34)
韓國5年國債CDS	32.00	(0.29)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

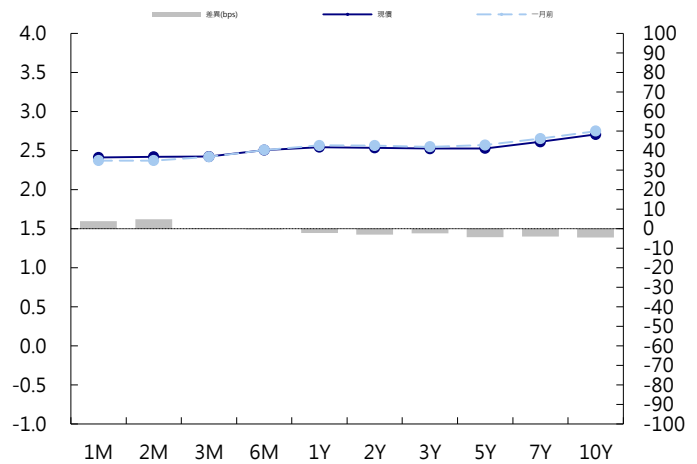
美國國債下跌，因1月份CPI保留了聯儲會進一步加息的可能性。不過隨著殖利率逼近上周高點和技術支撐位，國債跌幅有所縮窄。5年期國債殖利率上漲2.7個基點，報2.5235%。10年期國債殖利率上漲1.44個基點，報2.7021%。義大利國債上漲，該國3年期國債發行需求增加；德國國債基本持平，該國發行30年期國債。英國10年期國債殖利率下跌0.3個基點，報1.182%。德國10年期國債殖利率下跌0.9個基點，報0.123%。

美歐元公司債:

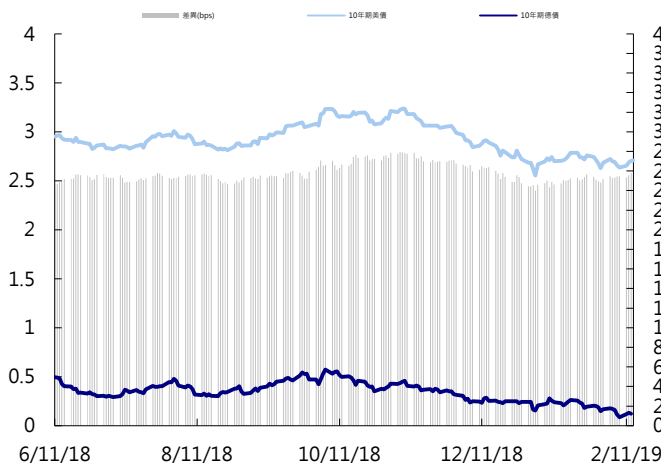
周三亞洲信用市場買氣持續，股市已經感覺到恐慌性買盤，許多還沒上車的投資人無論如何也要買股，這種氣氛在信用債市場不太明顯，利差相對好的標的持續有買盤進場，利差收窄3~5 bps。新發行部分，世茂地產發行美元5年bnc 3年券。

日期	事件	預測	前期
02/14	Monthly Budget Statement	-\$11.0b	-\$204.9b
02/14	PPI Final Demand MoM	0.001	(0.002)
02/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	(0.001)
02/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	
02/14	PPI Final Demand YoY	0.021	0.025
02/14	PPI Ex Food and Energy YoY	0.025	0.027
02/14	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	0.027	0.028
02/14	Initial Jobless Claims	225k	234k
02/14	Continuing Claims	1740k	1736k
02/14	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.002
02/14	Retail Sales Ex Auto MoM		0.002
02/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.005
02/14	Retail Sales Control Group	0.004	0.009
02/14	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.200
02/14	Business Inventories	0.002	0.006
02/15	Empire Manufacturing	7.000	3.900
02/15	Import Price Index MoM	(0.001)	(0.010)
02/15	Import Price Index ex Petroleum MoM	(0.001)	0.003

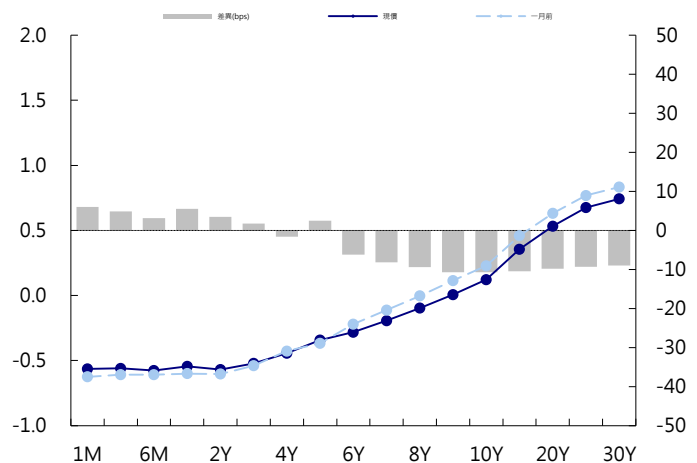
美國公債曲線



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

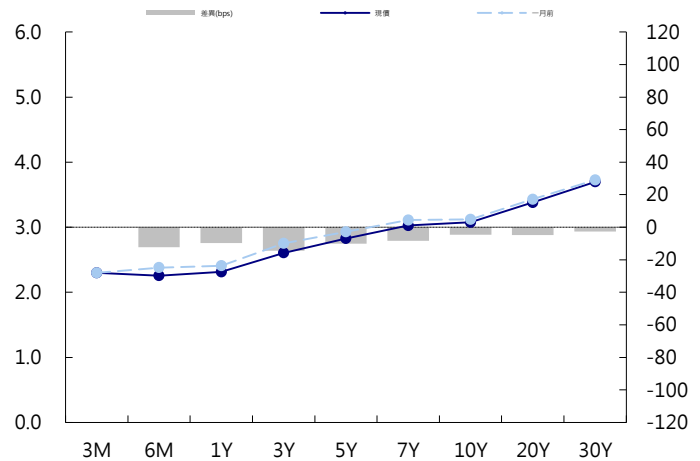
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.83%	3.11%	(0.64)	(0.04)
十年期公債	3.07%	3.4%	0.50	0.01
二十年期公債	3.38%	3.66%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.76	6.77	-0.03%	0.18%
人民幣一月遠期匯率	6.76	6.77	(0.02)%	0.17%
人民幣三月遠期匯率	6.76	6.76	(0.02)%	0.19%
人民幣六月遠期匯率	6.76	6.76	(0.01)%	0.20%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.47%	2.87%	(2.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	2.51%	2.935%	(1.00)	(2.50)
CNY IRS 三年期	2.595%	3.035%	(1.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	2.71%	3.15%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	2.815%	3.25%	1.00	(1.50)
CNH IRS 一年期	2.84%		(104.00)	
CNH IRS 二年期	2.865%		(106.50)	
CNH IRS 三年期	2.99%		(95.00)	
CNH IRS 四年期	3.1%		(85.00)	
CNH IRS 五年期	3.21%		(74.00)	
CNH CCS 三月期	2.13		(27.78)	
CNH CCS 六月期	2.43		(16.00)	
CNH CCS 一年期	2.62		(7.75)	
CNH CCS 三年期	2.83		(6.00)	
CNH CCS 五年期	2.92		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
02/14	Imports YoY	(0.107)	(0.076)
02/14	Exports YoY	(0.032)	(0.044)
02/14	Imports YoY CNY	(0.019)	(0.031)
02/14	Trade Balance	\$34.00b	\$57.06b
02/14	Exports YoY CNY	0.038	0.002
02/14	Trade Balance CNY	245.00b	394.99b
02/15	CPI YoY	0.019	0.019
02/15	PPI YoY	0.003	0.009
02/15	BoP Current Account Balance	--	\$23.3b

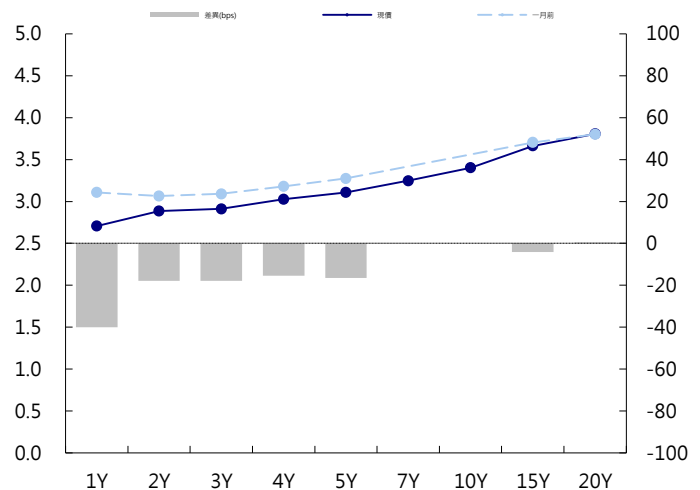
人民幣債市掃描

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，中國央行公開市場節後持續回籠資金，今日到期的MLF也因事先降準對沖而未續作，這均無礙流動性繼續走寬，隔夜回購利率降至逾一個月新低。不過在違約風暴挾裹下，寬貨幣政策帶動來的流動性盛宴僅僅推動了低風險券種的繁榮，信用債等級利差穩居七年高位附近。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收升並站上6.76元關口，結束三連跌，中間價亦反彈。交易員稱，美元指數日內略微企穩，人民幣在6.75元附近遭遇逢低購匯影響回吐部分漲幅，不過本週重頭戲仍在中美貿易談判進展，在談判結果公佈前，人民幣料基本持穩。

CNY/在岸公債曲線



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

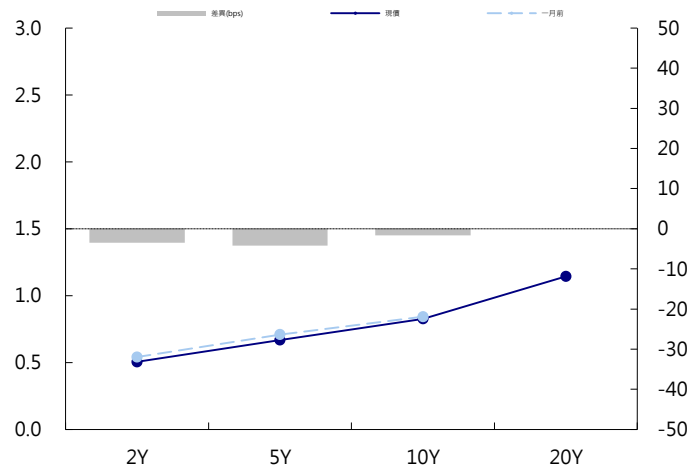
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.25
十年期台幣公債	0.83%	0.30
美元兌台幣	30.83	(0.01)%
歐元兌台幣	34.78	(0.34)%
港幣兌台幣	3.93	0.00 %
人民幣兌台幣	4.56	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1125.00	(0.05)%
印尼盾	14098.00	(0.04)%
印度盧比	70.96	0.10 %
泰國銖	31.36	(0.15)%
越南盾	23202.00	(0.00)%
菲律賓比索	52.16	(0.22)%
馬來西亞幣	4.06	(0.14)%

台幣債市掃描

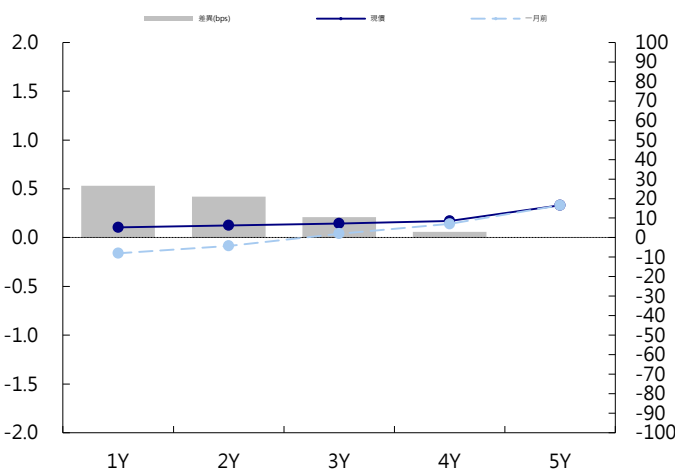
在早盤多方一度在進場將利率壓低至0.815下方，但隨著美國政府關門疑慮緩解，獲利了結賣壓順勢出籠，終場10年期收在0.83% +0.7個bps，成交106億，5年期收在0.68% +1.7個bps，成交6.5億。短線上可先行獲利了結，待利率打高後再進場。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期	事件	預測	前期
02/15	Exports YoY	(0.034)	(0.030)
02/15	Imports YoY	(0.045)	0.022
02/15	Trade Balance	\$3.24b	\$4.71b

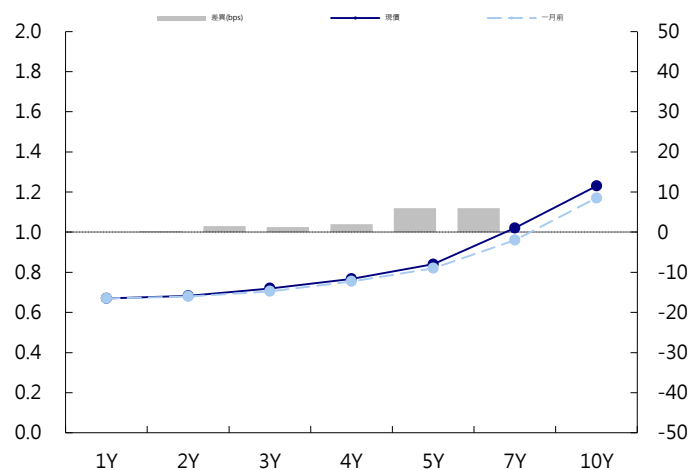
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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