

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	1.16%	(10.54)
美國十年公債	1.65%	(10.21)
美國三十年公債	2.23%	(8.67)
德國五年公債	-0.05%	(3.20)
德國十年公債	0.3%	(5.70)
德國三十年公債	0.95%	(9.00)
道瓊工業	17164.95	(1.45)%
那斯達克	4635.24	(1.03)%
S&P 500	1994.99	(1.30)%
德國工業	10694.32	(0.41)%
英國FTSE	6749.40	(0.90)%
法國CAC	4604.25	(0.59)%
歐元兌美元	1.13	0.16 %
美元兌日圓	117.35	(0.12)%
美元兌人民幣	6.25	0.06 %
美國5年國債CDS	17.84	1.01
德國5年國債CDS	18.12	0.60
義大利5年國債CDS	110.04	4.50
西班牙5年國債CDS	87.16	3.97
葡萄牙5年國債CDS	183.08	8.27
法國5年國債CDS	47.40	0.36
日本5年國債CDS	51.77	0.11
中國5年國債CDS	95.54	3.46
韓國5年國債CDS	64.84	1.84

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

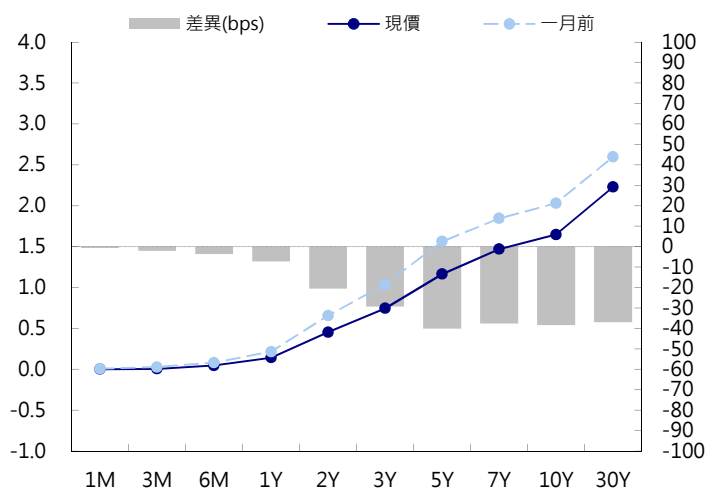
上周五美債利率在歐洲公布低於預期的CPI以及美國4Q GDP不如預期後大跌，美債利率曲線下跌5~10 bps，美債利率30年續創歷史新低來到2.22%，本周無美債標售，但重要經濟數據多，周五的NFP就業數字、周一的製造業ISM預期將會對市場造成影響。上周五歐元區公布CPI預測值低於預期，-0.6%低於預期的-0.5%，又回到2009年經濟衰退時的水準，顯示歐洲通膨下行風險持續。歐元區核心國家十年期國債下跌3~10bps，越長天期利率下跌越多，加上希臘和歐盟債務協商並無好消息，烏東/俄羅斯紛爭持續，短期內核心國家利率應該繼續走低。

美歐元公司債：

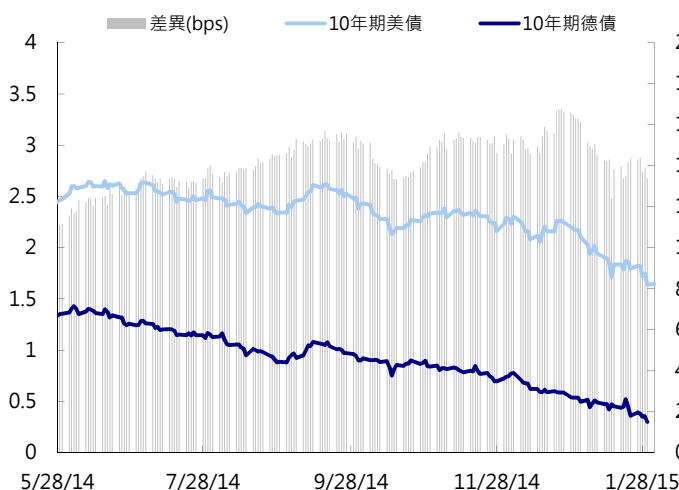
上週五信用市場交易偏清淡，流動性較佳的仍是新發行券次，買賣flow皆有，因此spread無太大變化。盤中融創將購入佳兆業49%的股權消息刺激佳兆業券次大漲10~15元，也帶動部分HY房地產名字上漲，但後續細節仍未釐清，預期價格將停滯等待情勢更明朗。印尼及菲律賓受惠指標利率走跌，新券再破新高。CDX指數部分，亞洲投資等級指數tighten 1 bp至111。

日期	事件	預測	前期
02/02	個人所得	0.002	0.004
02/02	個人支出	(0.002)	0.006
02/02	PCE平減指數(月比)	(0.003)	(0.002)
02/02	PCE平減指數(年比)	0.008	0.012
02/02	核心PCE(月比)		
02/02	核心PCE(年比)	0.013	0.014
02/02	Markit美國製造業採購經理人指數	54.000	53.700
02/02	營建支出(月比)	0.008	(0.003)
02/02	ISM 製造業指數	54.800	55.500
02/02	ISM 銷售價格指數	40.000	38.500
02/03	ISM紐約	--	70.800
02/03	工廠訂單	(0.020)	(0.007)
02/03	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	51.400	51.500
02/03	Wards國內車輛銷售	13.60M	13.46M
02/03	Wards總車輛銷售	16.80M	16.80M
02/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.032)
02/04	ADP 就業變動	220K	241K
02/04	Markit美國綜合採購經理人指數	--	54.200

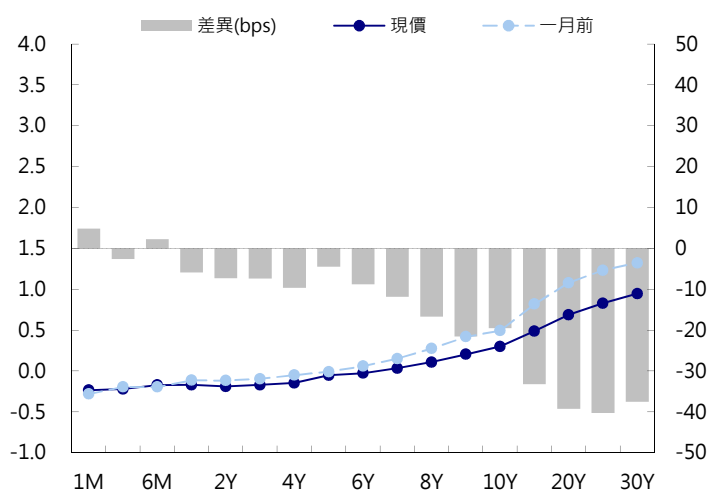
美國公債曲線



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

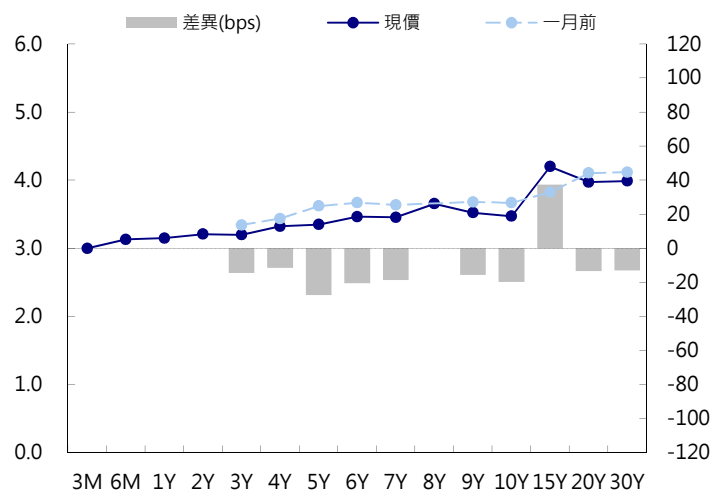
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.35%	3.31%	--	0.03
十年期公債	3.47%	3.34%	(2.64)	(0.01)
十五年期公債	3.7%	3.8%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.25	6.28	-0.07%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.31	(0.18)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.31	6.35	(0.12)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.40	(0.17)%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.445%	3M Shibor 4.36%	7D Repo 3.50	3M Shibor 5.00
CNY IRS 二年期	3.37%	4.17%	2.00	6.00
CNY IRS 三年期	3.37%	4.09%	2.00	8.00
CNY IRS 四年期	3.375%	4.01%	1.00	7.00
CNY IRS 五年期	3.395%	3.95%	0.50	5.00
CNH IRS 一年期	4.28%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.13%		2.00	
CNH IRS 三年期	4%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.9%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.55		18.00	
CNH CCS 六月期	4.13		24.00	
CNH CCS 一年期	3.73		18.00	
CNH CCS 三年期	3.45		3.00	
CNH CCS 五年期	3.30		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
02/02	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.800	49.800
02/04	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.400
02/04	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	53.400

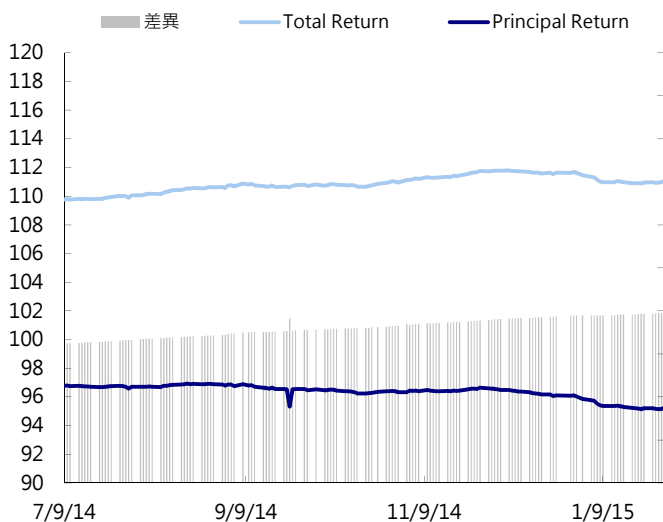
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週五早盤隨中間價與離岸CNH走弱。短期人民幣貶值壓力猶存，預計央行仍以維穩為主，但不排除其通過中間價引領人民幣小幅貶值的可能。只要全球金融市場不發生太大改變，美元還是強勢，會吸引更多購匯，因此央行還是傾向於人民幣兌美元往貶值方向走，兌美元小幅度貶值來穩定住對應其他一攬子貨幣的表現。人民幣兌美元即期報6.2495元，上日收報6.2469元。今日人民幣兌美元中間價為6.137元，上日中間價為6.1335元，預計短期內央行會繼續穩定中間價，並防止即期匯率出現跌停。離岸人民幣匯率最新報在6.2611元，上一交易日尾盤報6.2609元。另外此前未能成功收購綠城中國的融創中國有意再出手收購同業。融創中國將接手佳兆業創辦人兼主要股東郭英成、郭英智所持有的公司49.3%股權，雙方並已於近日簽署相關協議。隨著關於佳兆業公司的資產可能找到買家的消息不斷傳出，其債券價格也大幅反彈，沽售的是預期削債的投資者，而預期可全數獲償債的則買進。

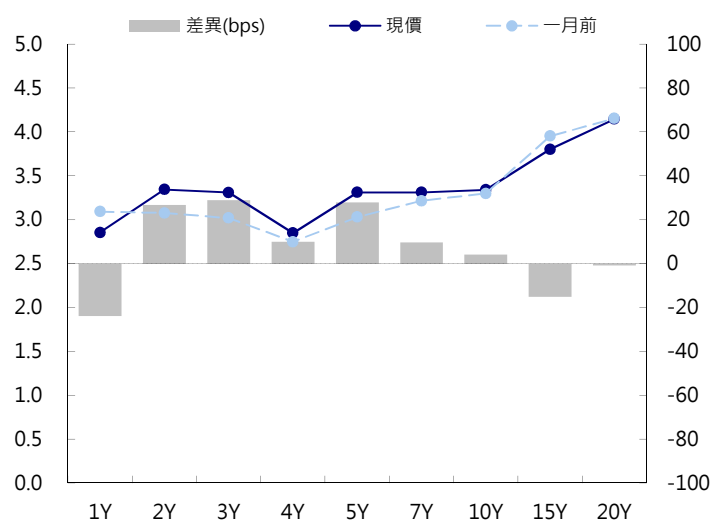
CNY/在岸公債曲線



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

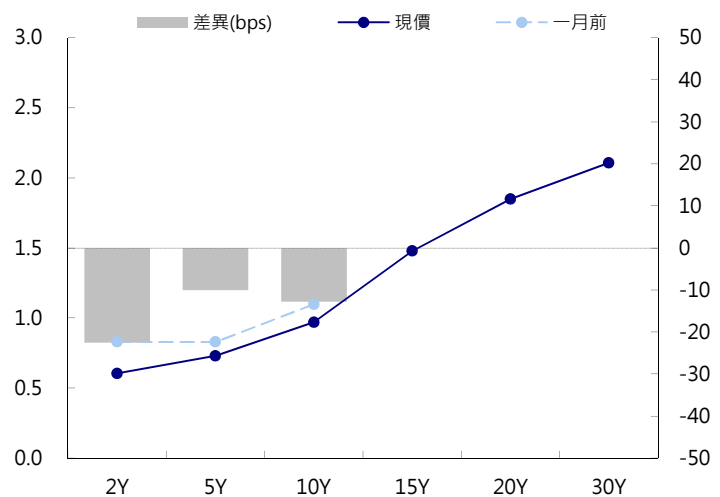
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.97%	(1.60)
十年期台幣公債	1.48%	(1.16)
美元兌台幣	31.53	0.06 %
歐元兌台幣	35.73	0.71 %
港幣兌台幣	4.07	0.02 %
人民幣兌台幣	5.04	0.22 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1099.35	(0.29)%
印尼盾	12731.00	(0.06)%
印度盧比	62.09	(0.07)%
泰國銖	32.73	0.12 %
越南盾	21317.00	0.00 %
菲律賓比索	44.09	(0.30)%
馬來西亞幣	3.63	(0.08)%

台幣債市掃描

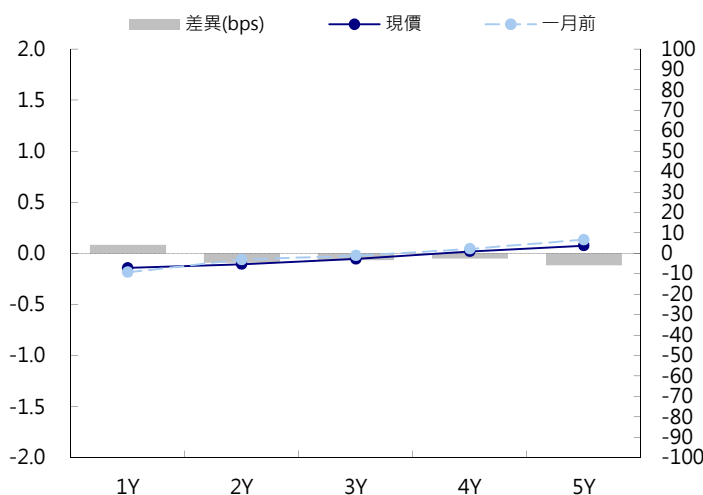
週五台幣市場短券表現依舊強勁，5年券受到買盤加持利率收低，10年券則受獲利籌碼換手，利率開低但一度彈升至1.49%以上，但隨後買盤出現利率收跌，但幅度不如短券且波動較大。展望後市，隨著時點離封關日僅剩2週，交易量可能逐步下降，且10年券面臨換券因素以及長債標售的影響，預計波動會持續，但市場資金充裕的情況依舊，資金仍將選擇移往短券上，預期短期內五年券表現較十年券強勁的態勢不會改變。五年券A03115成交量29.5億，區間預期在0.95%至1.03%。十年券A03113成交量139.5億，區間預期在1.44%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
02/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	50.000
02/05	WPI(年比)	(0.050)	(0.042)
02/05	CPI(年比)	0.003	0.006
02/05	外匯存底	--	\$418.98B

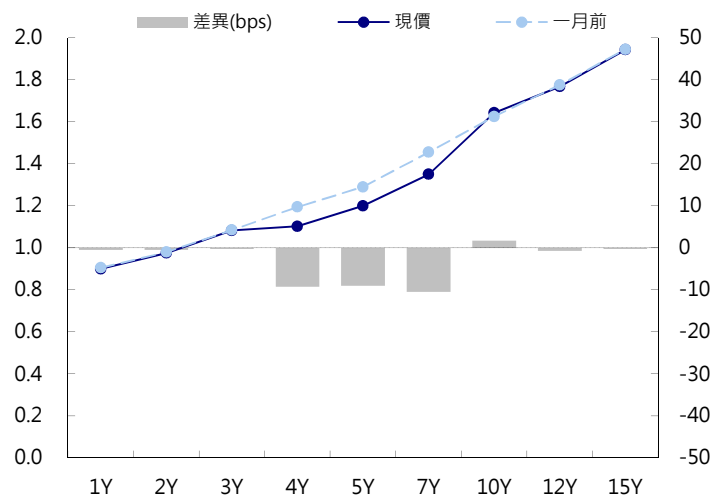
台幣公債曲線



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