

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.47%	3.09
美國十年公債	2.63%	5.33
美國三十年公債	3.6%	7.03
德國五年公債	0.65%	0.20
德國十年公債	1.65%	(0.90)
德國三十年公債	2.48%	(0.30)
道瓊工業	15445.24	0.47 %
那斯達克	4031.52	0.86 %
S&P 500	1755.20	0.76 %
德國工業	9127.91	(0.64)%
英國FTSE	6449.27	(0.25)%
法國CAC	4117.45	0.24 %
歐元兌美元	1.35	(0.02)%
美元兌日圓	101.62	(0.02)%
美元兌人民幣	6.06	0.01 %
黃金	1253.30	(0.11)%
西德州原油	97.70	0.52 %
銅	7041.00	0.04 %
玉米	441.75	1.38 %
小麥	584.50	3.68 %

美歐元公債指標利率:

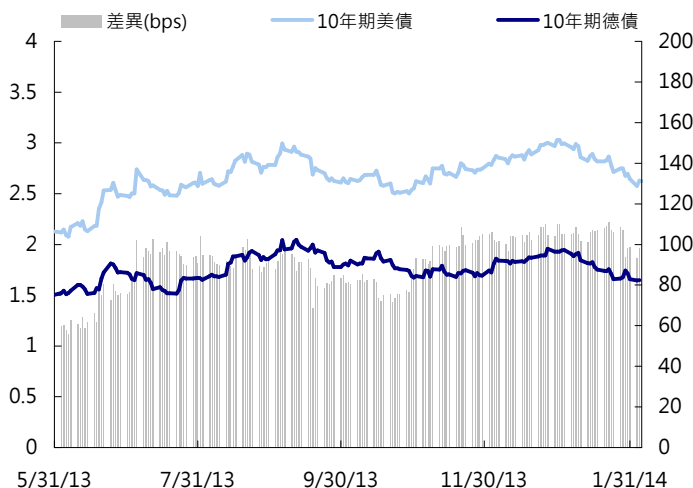
週二美債利率受到股市上揚而走高，但農曆春節期間因為EM風險升高導致的risk-off flows使得美債10年期利率從2.78%一路下跌至2/3升盤的2.57%，直到昨天利率才反轉向上小幅收高。今天美國將公布ADP就業數據和ISM服務業指數，本週五將公布一月份NFP就業數據，目前市場預期增加18.4萬人，失業率6.7%，今天美國將公布下周標售3、10和30年公債的數量。終場美債五年期殖利率收在1.47%，十年期殖利率收在2.63%，三十年期殖利率收在3.6%。西班牙政府債券週一反彈，葡萄牙股債市也隨之反彈。德國國債殖利率在商業信心數據爬升的情況下也跟著由低點彈升。終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.65%，三十年期殖利率收在2.48%。

美歐元公司債:

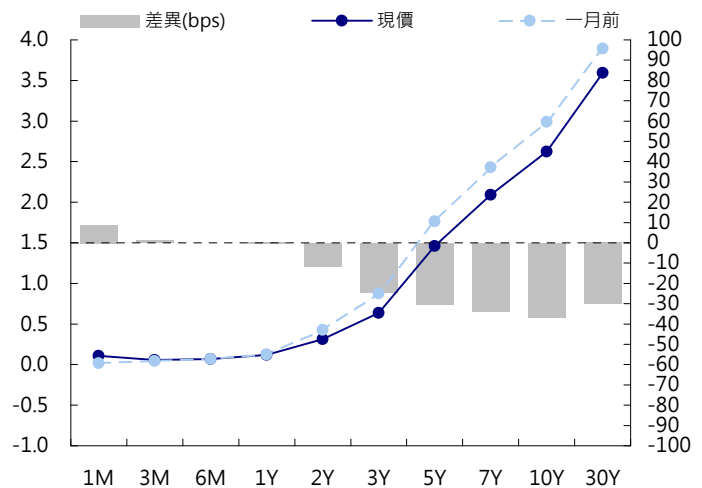
農曆春節期間EM公司債市場變化劇烈，亞洲投資等級CDS指數從1/29的低點143 widen 10bps來到昨天收盤的153，但昨天歐美盤EM公司債spread開高走低，股市也收高，市場短期止穩，但宜以較謹慎態度面對EM公司債市場。

日期	事件	預測	前期
02/05	MBA 貸款申請指數	--	(0.002)
02/05	ADP 就業變動	185K	238K
02/05	ISM 非製造業綜合指數	53.700	53.000
02/06	RBC消費者展望指數	--	51.500
02/06	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.059)
02/06	貿易收支	-\$36.0B	-\$34.3B
02/06	非農業生產力	0.028	0.030
02/06	單位勞工成本	(0.007)	(0.014)
02/06	首次申請失業救濟金人數	335K	348K
02/06	連續申請失業救濟金人數	2995K	2991K
02/06	彭博消費者舒適度	--	(31.800)
02/07	U.S. DOL Establishment Employment		
02/07	非農業就業人口變動	184K	74K
02/07	2個月薪資淨修正	--	--
02/07	私部門就業人口變動	188K	87K
02/07	製造業就業人口變動	10K	9K
02/07	失業率	0.067	0.067
02/07	平均時薪(月比)	0.002	0.001

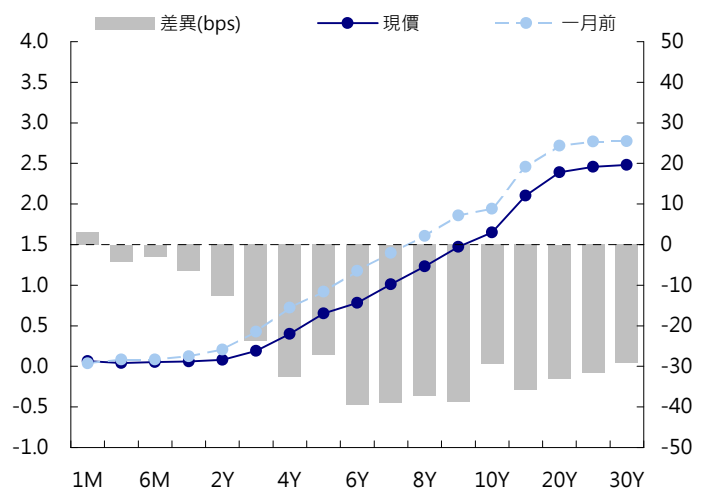
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

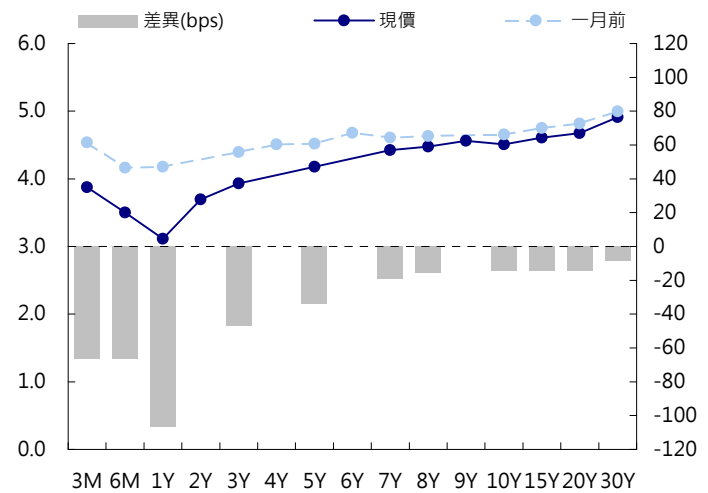
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.18%	3%	(0.01)	0.01
十年期公債	4.51%	3.77%	0.00	(3.44)
十五年期公債	4.91%	4.26%	1.69	(4.06)
人民幣即期匯率	6.06	6.03	-0.09%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.03	0.07 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.04	0.06 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.06	(0.04)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.805%	5.595%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	4.805%	5.59%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.865%	5.565%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.895%	5.555%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.905%	5.55%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	5.56%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	5.55%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	5.54%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	5.53%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	5.52%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	1.40		0.00	
CNH CCS 六月期	1.38		(1.00)	
CNH CCS 一年期	1.38		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.82		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.43		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
02/07	匯豐/Markit服務業PMI	--	50.900

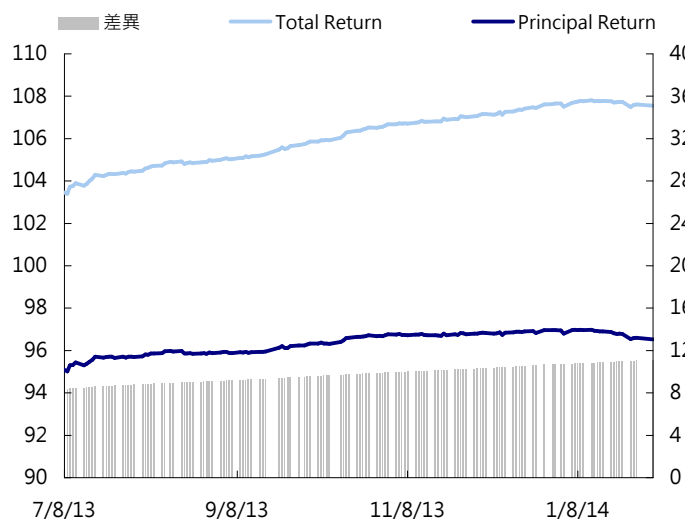
人民幣債市掃描

由於春節假期,內地市場休假,而香港不少基金經理人仍然休假。市場交投淡靜,滙豐/Markit上週四聯合公佈,中國1月製造業採購經理人指數(PMI)終值為49.5,較初值49.6略有下調。此數值為去年7月以來最低水平。祝大家龍馬精神,萬事如意。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%,十年期殖利率收在3.77%,十五年期殖利率收在4.26%。

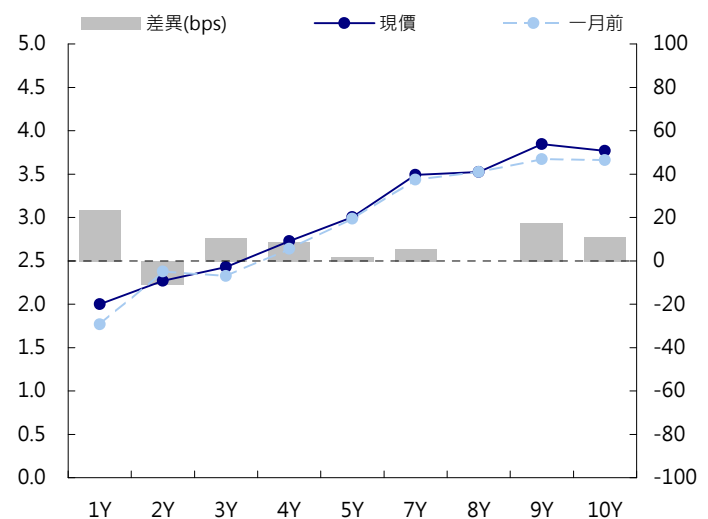
CNY/在岸公債曲線



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

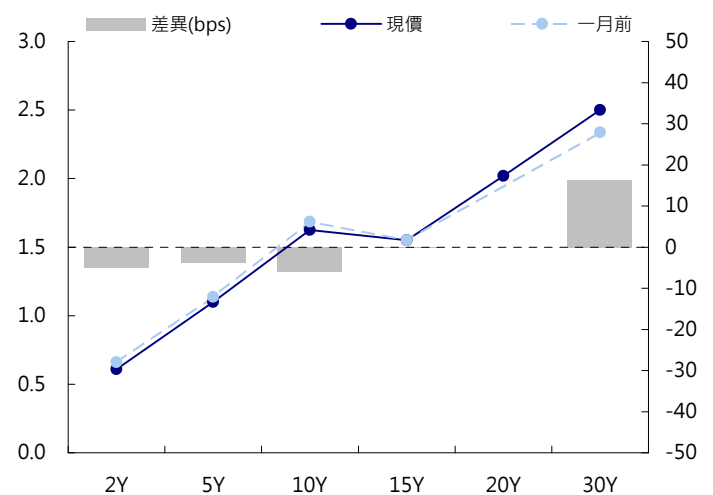
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	(2.50)
十年期台幣公債	1.63%	(2.30)
美元兌台幣	30.30	(0.14)%
歐元兌台幣	40.97	0.18 %
港幣兌台幣	3.90	0.01 %
人民幣兌台幣	5.00	(0.15)%
台幣隔夜拆款利率	0.407%	2.00
台幣10日CP率	0.7031%	0.00
台幣30日CP率	0.7325%	0.00
台幣90日CP率	0.7994%	0.00
南韓韓圓	1077.25	0.03 %
印尼盾	12203.00	0.00 %
印度盧比	62.27	(0.06)%
泰國銖	32.76	0.02 %
越南盾	21060.00	0.02 %
菲律賓比索	45.36	0.11 %
馬來西亞幣	3.31	0.00 %

台幣債市掃描

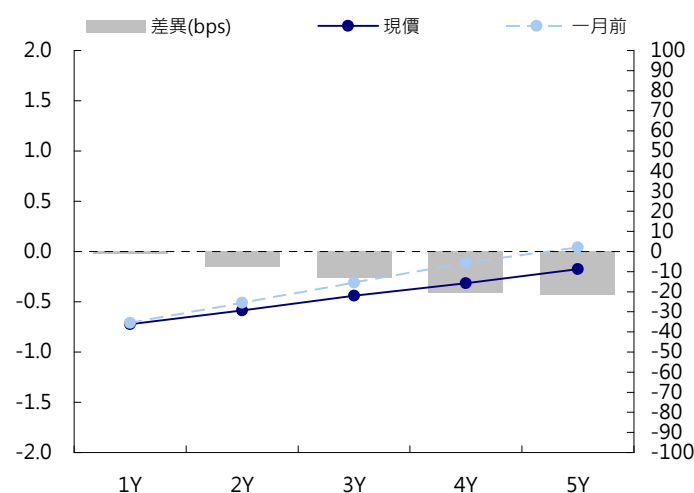
台灣主要公債殖利率封關日下跌，而封關迄今，在風險偏好下降之下，風險資產持續下修，美債十年券殖利率下滑逾10bp。接下來則要觀察總經數據的力道，如今晚之ADP及本週五之non-farm payroll。2月5日將有30年期公債103/5期將開始發行前交易，2月7日則有10年期103/6將開始發行前交易。五年券A03104收在1.1000%，下2.50bps，成交量37.5億。五年券區間預期在1.12%至1.17%。十年券102/10收在1.6270%，平盤，成交量3.5億。十年券區間預期在1.60%至1.68%。

日期	事件	預測	前期
02/05	匯豐/Markit製造業PMI	--	55.200
02/06	CPI(年比)	0.006	0.003
02/06	WPI(年比)	0.003	0.000
02/06	外匯存底	--	\$416.81B

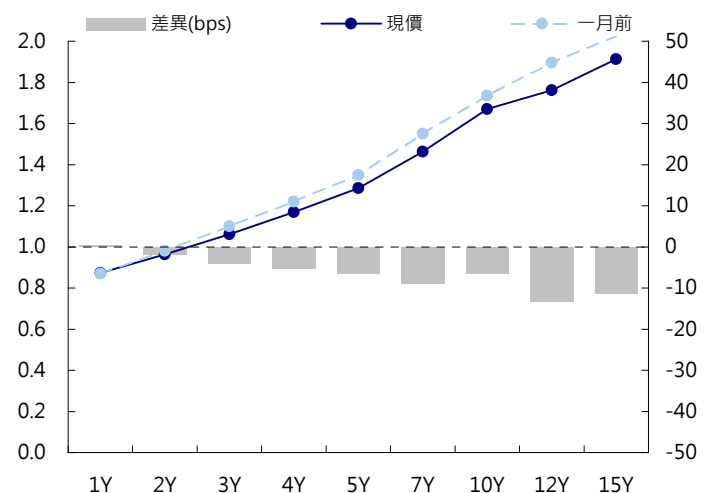
台幣公債曲線



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