

# 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	1.49%	1.00
美國十年公債	1.96%	0.34
美國三十年公債	2.54%	1.34
德國五年公債	-0.05%	(0.80)
德國十年公債	0.36%	(2.00)
德國三十年公債	0.94%	(1.80)
道瓊工業	17729.21	(0.53)%
那斯達克	4726.01	(0.39)%
S&P 500	2046.74	(0.42)%
德國工業	10663.51	(1.69)%
英國FTSE	6837.15	(0.24)%
法國CAC	4651.08	(0.85)%
歐元兌美元	1.13	0.07 %
美元兌日圓	118.51	(0.15)%
美元兌人民幣	6.25	0.04 %
美國5年國債CDS	16.86	(0.65)
德國5年國債CDS	18.43	0.96
義大利5年國債CDS	124.84	9.05
西班牙5年國債CDS	102.89	6.24
葡萄牙5年國債CDS	189.83	11.96
法國5年國債CDS	48.58	1.42
日本5年國債CDS	50.50	0.84
中國5年國債CDS	94.83	0.17
韓國5年國債CDS	62.17	0.51

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

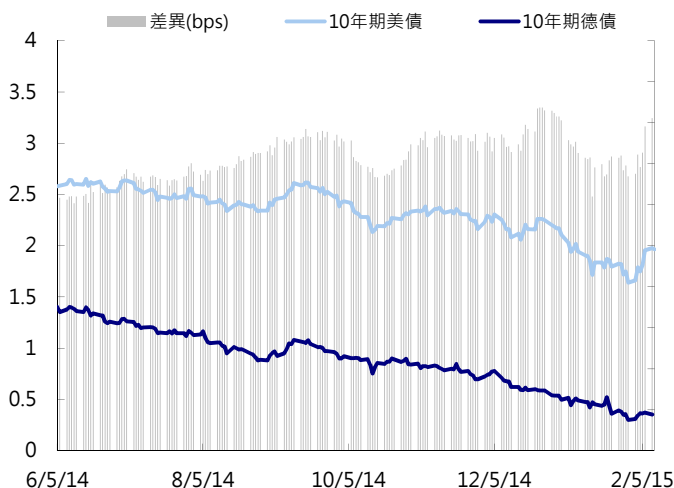
週一美債因為非農就業數據於周五將美債利率打高，同時希臘於週末提出將不再延長援助計畫改為尋求橋接資金的提案，以及俄羅斯情勢等等，於亞洲盤開始便出現許多避險性買盤進場，歐洲開盤後一度跌破1.9%，紐約開盤後，由於美債價格被拉高，因此出現部分賣盤出場，配合昨日美國公司債有不少發行，發行商的避險性賣盤最終使得美債利率一路走高至收盤前。德債利率於開盤後走低，非核心國家利率則受到希臘事件的影響，利率約走高6~9bps，其中以近期表現最強的葡萄牙力彈升最多。希臘總理於週末提出以橋接資金運作希臘至六月底的提案，將於今日付交國會辯論；歐盟對俄國的進一步經濟制裁，已確定將至少延遲一週，以寄望外交談盤能夠解除烏克蘭衝突。

### 美歐元公司債：

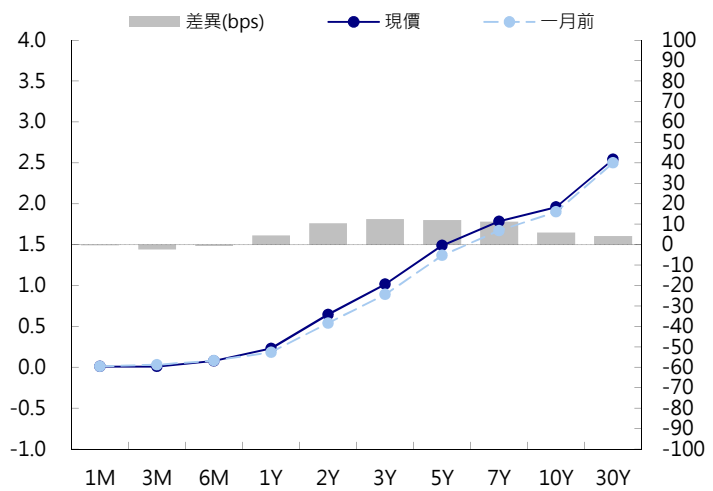
週一亞洲公司債市場於美債利率走高後，spread 明顯 tighten，價格僅小幅回落。HRAM於午盤時出現買盤，spread 一度 tighten 15 bps；印度名字相對較為疲軟，RILIN近期走勢強勁的10年新券，價格自高點回落約1.5 pts。在歐元金融債方面，受到希臘事件的影響，金融債表現也不佳，AT1族群價格下跌約0.25 pts，LT2 spread widen 2~4 bps，保險公司價格大致持平。

日期	事件	預測	前期
02/10	NFIB 中小型企業樂觀指數	101.000	100.400
02/10	躉售存貨(月比)	0.001	0.008
02/10	躉售交易銷售(月比)	--	(0.003)
02/10	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	51.500	51.500
02/10	JOLTS職缺	--	4972.000
02/11	MBA 貸款申請指數	--	0.013
02/12	財政預算月報	-\$2.6B	--
02/12	先期零售銷售(月比)	(0.004)	(0.009)
02/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	(0.004)	(0.010)
02/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	(0.003)
02/12	零售銷售(控制組)	0.005	(0.004)
02/12	首次申請失業救濟金人數	--	278K
02/12	連續申請失業救濟金人數	--	2400K
02/12	彭博2月美國調查	--	45.500
02/12	企業存貨	0.002	0.002
02/13	Revisions of Producer Price Index	--	--
02/13	進口物價指數(月比)	(0.032)	(0.025)

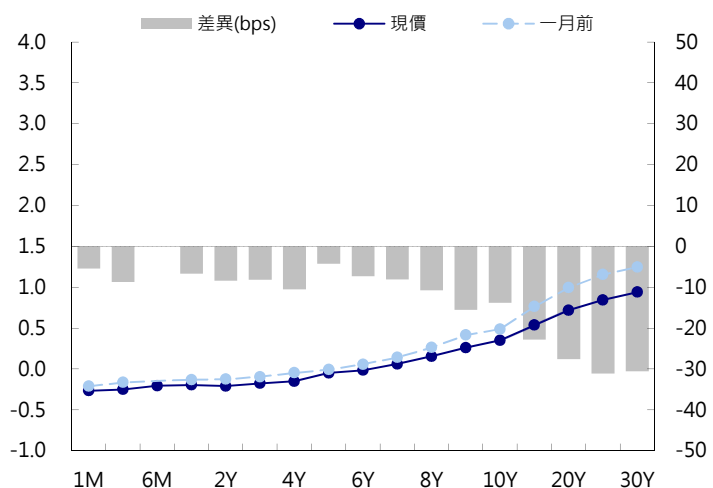
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

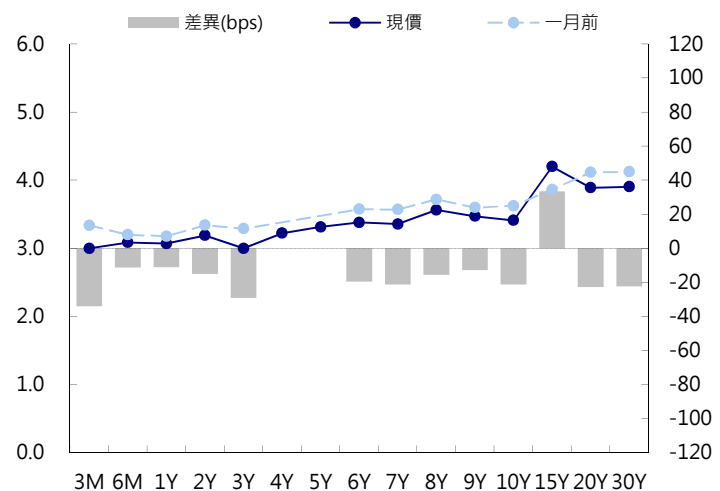
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.31%	3.29%	0.49	0.25
十年期公債	3.41%	3.38%	(0.27)	0.96
十五年期公債	3.65%	3.81%	0.00	(0.04)
人民幣即期匯率	6.25	6.25	-0.04%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.28	(0.08)%	0.06 %
人民幣三月遠期匯率	6.31	6.32	(0.11)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.35	6.38	(0.09)%	0.06 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.235%	4.215%	(3.00)	(5.50)
CNY IRS 二年期	3.17%	4.015%	(5.00)	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.17%	3.9%	(5.00)	(11.00)
CNY IRS 四年期	3.17%	3.81%	(7.00)	(10.00)
CNY IRS 五年期	3.17%	3.75%	(9.00)	(11.00)
CNH IRS 一年期	4.21%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	4%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	3.83%		(17.00)	
CNH IRS 四年期	3.83%		(12.00)	
CNH IRS 五年期	3.75%		(15.00)	
CNH CCS 三月期	4.74		(32.12)	
CNH CCS 六月期	4.33		(15.00)	
CNH CCS 一年期	4.02		0.00	
CNH CCS 三年期	3.97		13.00	
CNH CCS 五年期	3.73		20.00	

## 人民幣債市掃描

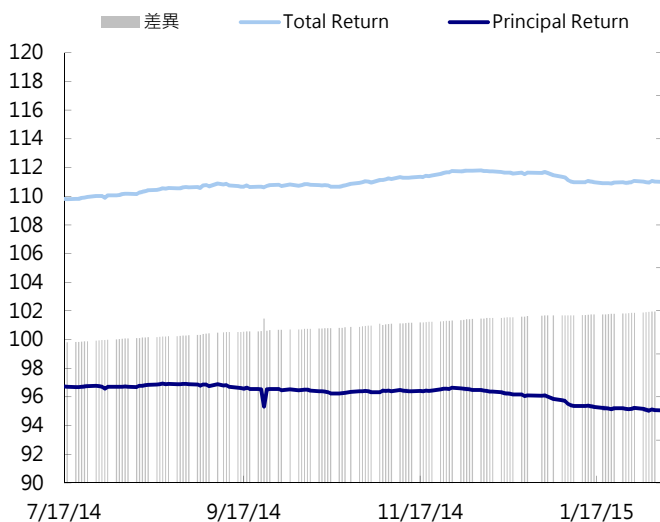
中國外匯市場人民幣兌美元即期週一隨中間價小幅收跌，報收6.2472元。主因中國1月貿易數據遠低於市場預期：當月進出口總值同比萎縮10.9%，伴隨進口創出金融危機後的最大降幅，衰退型的貿易順差創出600億美元的新紀錄，預示今年經濟下行壓力有增無減。中國國家統計局將於週二(10日)公佈1月CPI和工業生產者價格指數(PPI)。市場預期，受春節因素疊加燃油價格下跌影響，1月CPI同比漲幅料回落至1.0%，創逾五年新低；而主要大宗商品和生產資料價格加速下行，或推動PPI同比降幅擴至3.8%。

日期	事件	預測	前期
02/10	CPI(年比)	0.010	0.015
02/10	PPI(年比)	(0.037)	(0.033)
02/10	新人民幣貸款	1350.0B	697.3B
02/10	Aggregate Financing CNY	2050.0B	1690.0B
02/10	貨幣供給M2(年比)	0.121	0.122
02/10	貨幣供給M1年比	0.059	0.032
02/10	貨幣供給M0年比	(0.005)	0.029
02/13	Conference Board China January Lead		

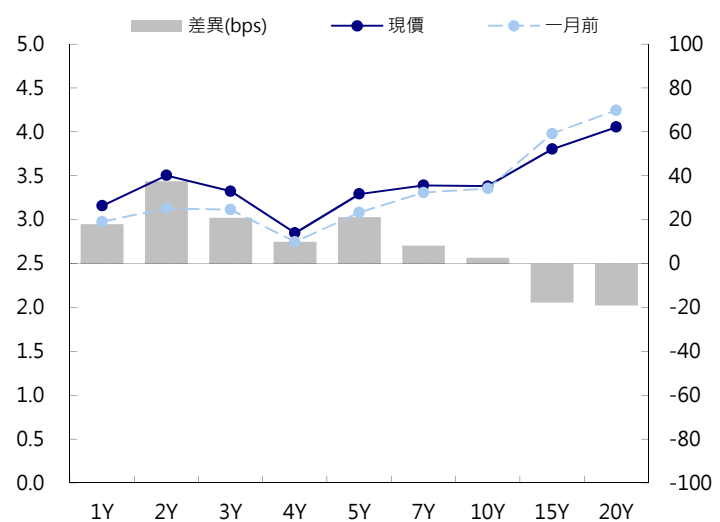
## CNY/在岸公債曲線



## 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

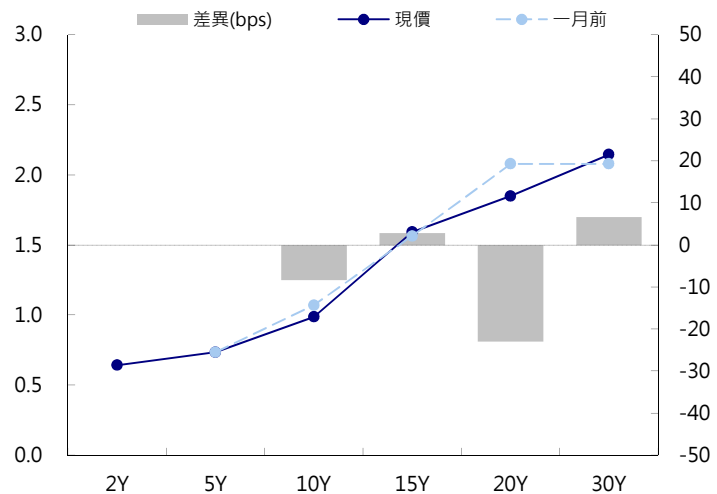
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	2.50
十年期台幣公債	1.6%	4.59
美元兌台幣	31.53	0.24 %
歐元兌台幣	35.75	(0.70)%
港幣兌台幣	4.06	0.00 %
人民幣兌台幣	5.04	0.16 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1092.43	(0.25)%
印尼盾	12660.00	(0.16)%
印度盧比	62.12	(0.06)%
泰國銖	32.60	0.03 %
越南盾	21340.00	(0.08)%
菲律賓比索	44.36	(0.05)%
馬來西亞幣	3.56	0.10 %

## 台幣債市掃描

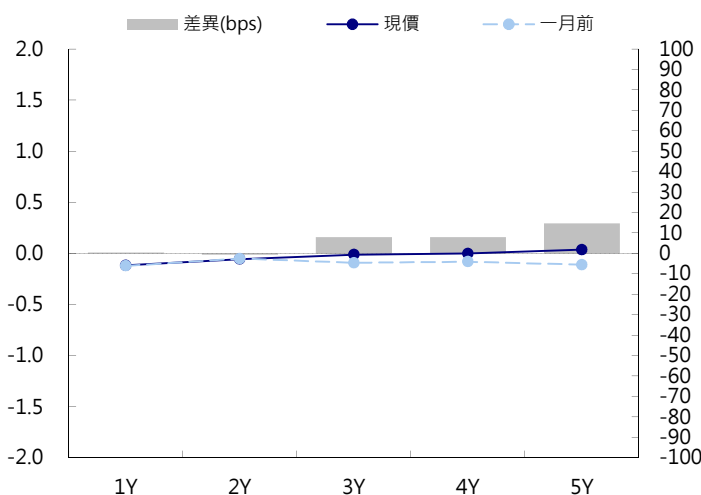
台灣指標10年公債103/13殖利率周一收高近5個bps，創逾一個月收盤新高位。市場表示，美國非農就業數據增長強勁，帶動台債殖利率隨美債上彈，量縮觀望今日30年新券標售。本周為農曆年前最後一周交易，期間充滿變數，包括周二標售30年新債、周三10年新券展開發行前交易等，後續密切關注長券端變數。30年新券A04104將於今日標售，預估金額為400億台幣。近期美債殖利率大幅躍升，壽險下標態度趨於保守，且國際債持續熱烈發行亦排擠台債投資部位，該券得標利率料高於上次30年券標售利率的2.36%，若不考慮國庫署截標因素，足額標售利率可能落在2.40-2.45%。五年券A03115成交量0.0億，區間預期在0.96%至1.04%。十年券A03113成交量20.5億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期 事件 預測 前期

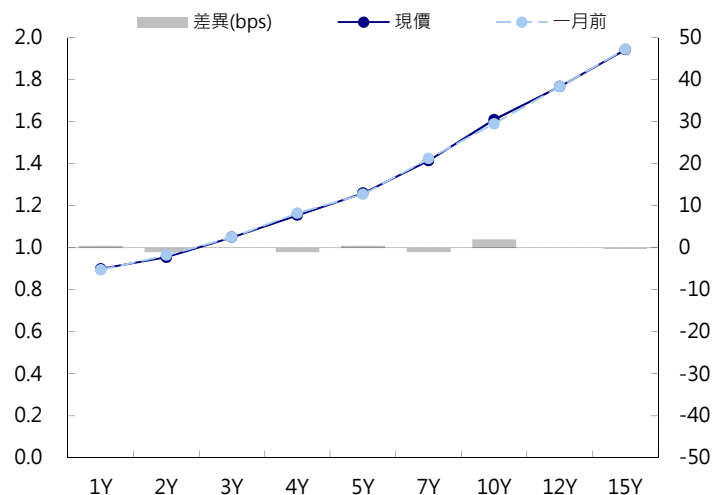
## 台幣公債曲線



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