

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%	(5.07)
美國十年公債	2.68%	(1.74)
美國三十年公債	3.67%	0.43
德國五年公債	0.68%	(2.80)
德國十年公債	1.68%	(1.60)
德國三十年公債	2.53%	0.10
道瓊工業	15801.79	0.05 %
那斯達克	4148.17	0.54 %
S&P 500	1799.84	0.16 %
德國工業	9289.86	(0.13) %
英國FTSE	6591.55	0.30 %
法國CAC	4237.13	0.21 %
歐元兌美元	1.36	0.01 %
美元兌日圓	102.16	(0.10) %
美元兌人民幣	6.06	(0.06) %
黃金	1275.35	0.04 %
西德州原油	99.99	(0.07) %
銅	7095.00	(0.64) %
玉米	443.00	(0.28) %
小麥	584.75	1.26 %

美歐元公債指標利率：

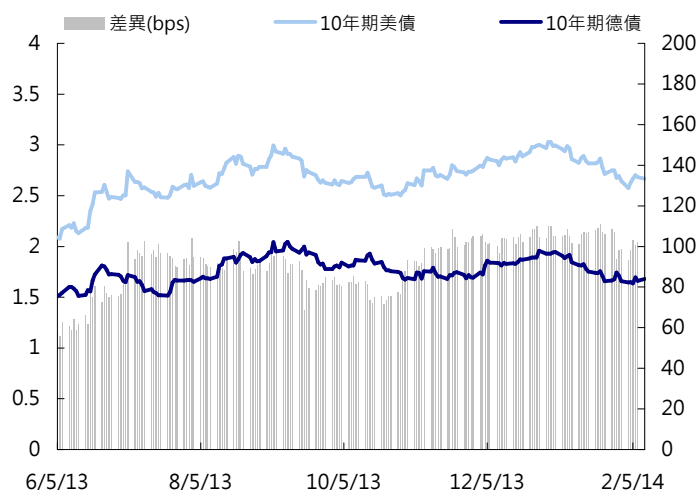
聯準會新任主席Yellen今日預計將於美國國會報告其任內第一次的半年貨幣政策展望。儘管上週就業數字開出不盡理想，但市場對於美國復甦腳步仍持有信心。由於預期Yellen將不會加速tapering的腳步。美國公債市場昨日於2個bps間震盪，十年期公債收盤下跌2個bps。終場美債五年期殖利率收在1.47%，十年期殖利率收在2.68%，三十年期殖利率收在3.67%。義大利與法國昨日公佈去年12月的工業生產狀況，開出的數字低於市場預期，法國的經濟數字則反映了其逐漸穩固的復甦腳步。德國公債殖利率於昨日盤中上升約2~3bps。終場德債五年期殖利率收在0.68%，十年期殖利率收在1.68%，三十年期殖利率收在2.53%。

美歐元公司債：

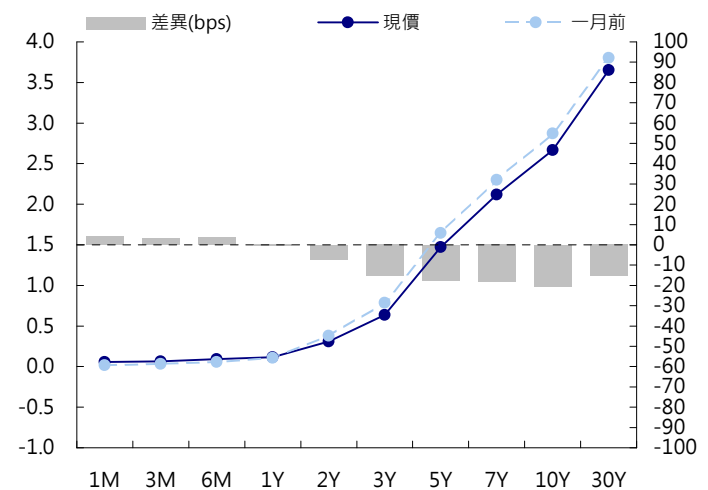
昨日亞洲盤時間交易量較為冷清，但今日有多檔IPO加入市場，因能為市場交易帶來新的動能。昨日發行的義大利銀行歐元券發行後表現亮眼，預計會激勵歐元區名字的交易信心。CDS指數方面，德國26.5，義大利163.67，法國56.22，英國28.89，美國30.88，日本49.54，南韓71.27，中國92。

日期	事件	預測	前期
02/11	NFIB 中小型企業樂觀指數	93.500	93.900
02/11	JOLTs職缺	--	4001.000
02/11	躉售存貨(月比)	0.005	0.005
02/11	躉售交易銷售(月比)	0.008	0.010
02/12	MBA 貸款申請指數	--	0.004
02/13	財政預算月報	-\$9.5B	--
02/13	先期零售銷售(月比)	0.001	0.002
02/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.001	0.007
02/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.002	0.006
02/13	首次申請失業救濟金人數	330K	331K
02/13	零售銷售(控制組)	0.002	0.007
02/13	連續申請失業救濟金人數	2968K	2964K
02/13	彭博2月美國調查		
02/13	彭博消費者舒適度	--	(33.100)
02/13	企業存貨	0.004	0.004
02/14	Revisions of Producer Price Index		
02/14	進口物價指數(月比)	(0.001)	
02/14	進口物價指數(年比)	(0.010)	(0.013)

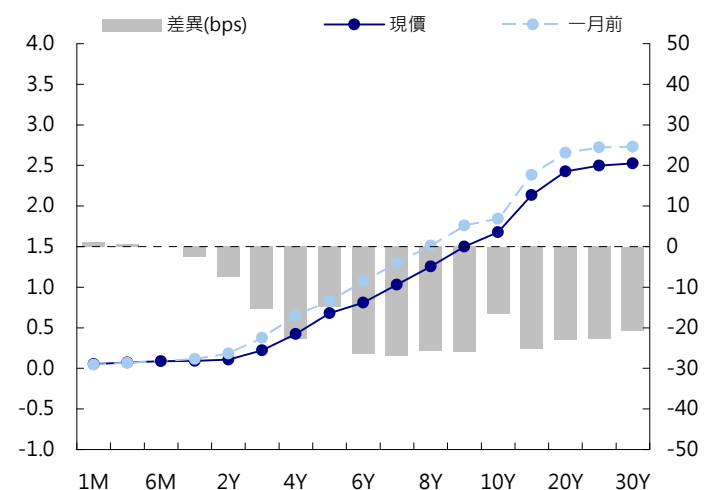
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

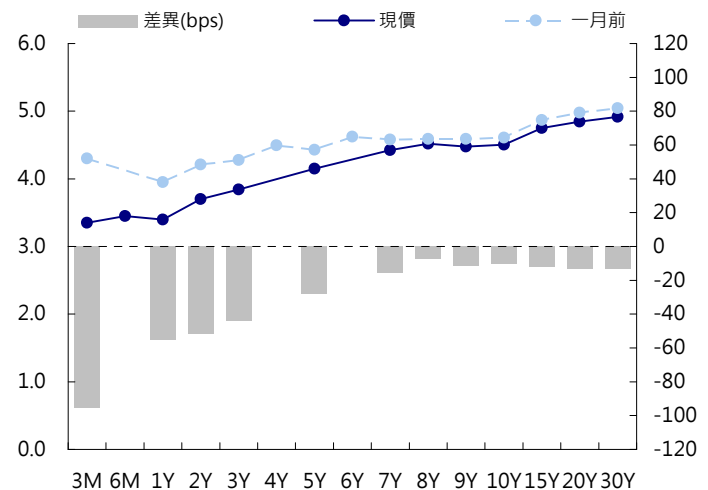
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.15%	3%	(0.02)	(0.01)
十年期公債	4.51%	3.76%	0.01	0.02
十五年期公債	4.92%	4.28%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.06	6.04	0.07%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.06	6.04	0.79%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.05	0.78%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.07	0.07%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.875%	5.64%	7.00	4.50
CNY IRS 二年期	4.87%	5.64%	6.50	5.00
CNY IRS 三年期	4.92%	5.57%	5.50	0.50
CNY IRS 四年期	4.95%	5.56%	5.50	0.50
CNY IRS 五年期	4.97%	5.56%	6.50	1.00
CNH IRS 一年期	5.6%		4.00	
CNH IRS 二年期	5.55%		0.00	
CNH IRS 三年期	5.54%		0.00	
CNH IRS 四年期	5.53%		0.00	
CNH IRS 五年期	5.52%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.19		(9.00)	
CNH CCS 六月期	1.25		(5.00)	
CNH CCS 一年期	1.31		(3.00)	
CNH CCS 三年期	1.76		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.47		3.00	

人民幣債市掃描

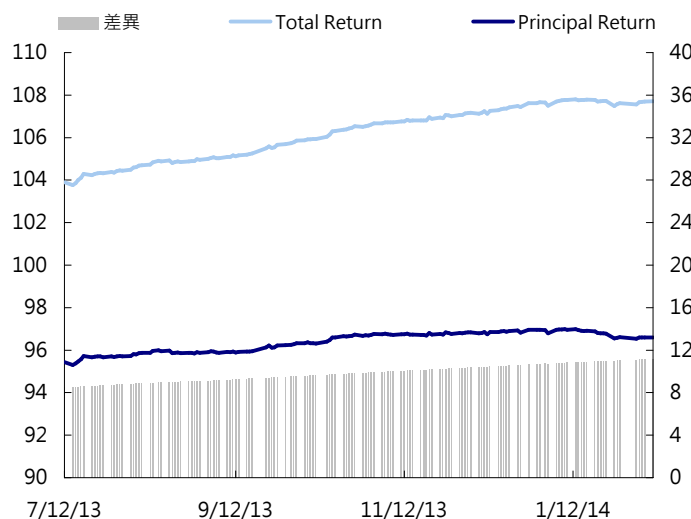
在岸人民幣債市方面，中國銀行間市場交易商協會最新發佈非金融企業債務融資工具定價估值顯示，信用債收益率估值稍顯分化，中短端續降，其中一年和三年跌幅更明顯，而長端則穩中略升。離岸人民幣債市方面，市場焦點主要集中在今天公佈的兩支新利率債：AGILE US\$ 5NC3及Beijing Capital Land的三年及五年債，兩支債的市應反應皆不錯。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.28%。

日期	事件	預測	前期
02/12	貿易收支	\$24.10B	\$25.64B
02/12	出口(年比)	0.010	0.043
02/12	進口(年比)	0.040	0.083
02/14	PPI(年比)	(0.016)	(0.014)
02/14	CPI(年比)	0.024	0.025
02/14	外國直接投資(年比)	0.029	0.033

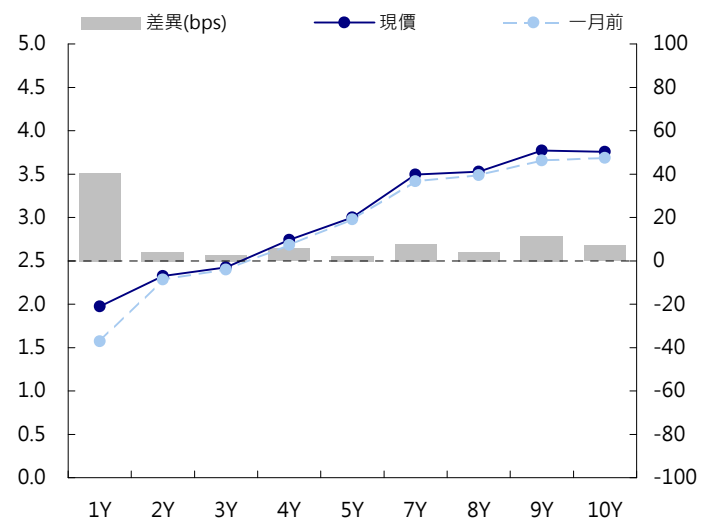
CNY/在岸公債曲線



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

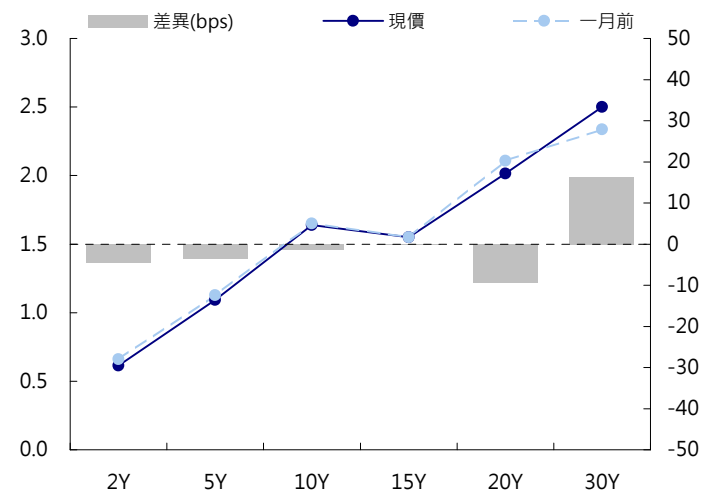
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	0.13
十年期台幣公債	1.64%	1.00
美元兌台幣	30.35	0.17 %
歐元兌台幣	41.39	0.56 %
港幣兌台幣	3.91	0.01 %
人民幣兌台幣	5.01	0.23 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7219%	(0.87)
台幣30日CP率	0.75%	(0.83)
台幣90日CP率	0.8133%	(0.87)
南韓韓圓	1072.40	(0.16)%
印尼盾	12173.00	0.02 %
印度盧比	62.32	0.01 %
泰國銖	32.82	0.00 %
越南盾	21105.00	0.06 %
菲律賓比索	44.99	0.03 %
馬來西亞幣	3.34	(0.12)%

台幣債市掃描

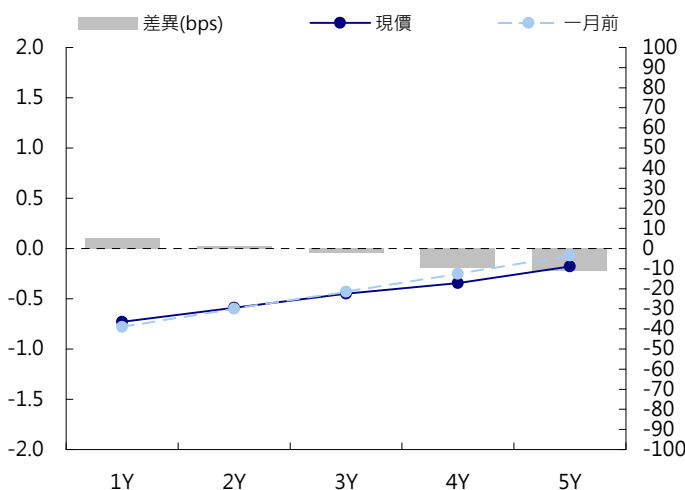
台灣主要公債殖利率周一在狹幅整理中結束交易，交投量因市場觀望氣氛轉濃而十分低迷。上周五美國1月非農就業數據遜於預期，但未能為金融市場指出方向，市場靜待明日五年債103/4標售結果，並關注本周稍晚美聯儲主席葉倫于國會的證詞。由於美國經濟前景再度陷入混沌不明，需待更多的經濟數據來驗證其復甦力道，加上美聯儲主席葉倫即將在國會作證，令人聯想起去年前主席貝南克數度發言影響美債走勢巨大的往事。不確定因素當前，多空均無積極發動攻擊的理由。市場氣氛現在明顯偏向中性，只要隔夜美債未脫離當前水準太遠，將不致于影響明日一早的交投氣氛，也會令標售在中性氣氛中進行，並以今日收盤價1.0933%為得標利率的中心參考點。料103/4明日在1.09-1.10%間持續狹幅來回，等待午間標債結果出爐。五年券A03104收在1.0933%，上0.13bps，成交量30.0億。五年券區間預期在1.08%至1.11%。十年券A03106收在1.6400%，上1.00bps，成交量7.0億。十年券區間預期在1.63%至1.65%。

日期 事件 預測 前期

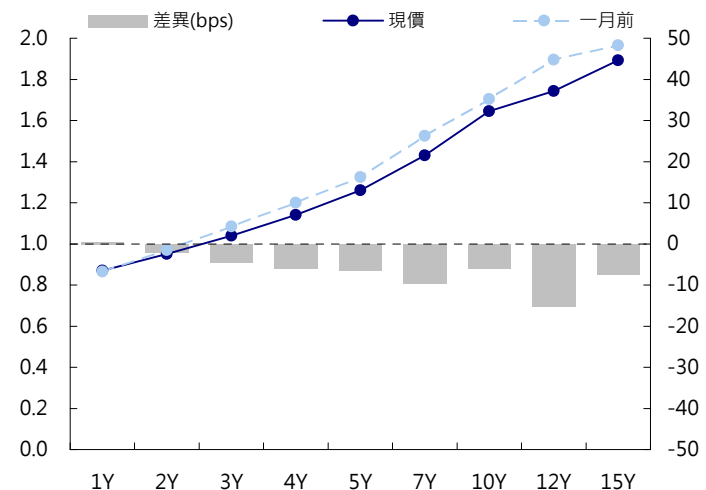
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL