

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	1.51%	3.32
美國十年公債	2%	4.00
美國三十年公債	2.58%	4.76
德國五年公債	-0.04%	0.30
德國十年公債	0.37%	1.50
德國三十年公債	0.96%	1.30
道瓊工業	17868.76	0.79 %
那斯達克	4787.65	1.30 %
S&P 500	2068.59	1.07 %
德國工業	10753.83	0.85 %
英國FTSE	6829.12	(0.12)%
法國CAC	4695.65	0.96 %
歐元兌美元	1.13	0.07 %
美元兌日圓	119.35	(0.02)%
美元兌人民幣	6.24	(0.09)%
美國5年國債CDS	16.86	0.07
德國5年國債CDS	17.73	0.17
義大利5年國債CDS	121.56	(1.87)
西班牙5年國債CDS	101.18	(1.76)
葡萄牙5年國債CDS	185.91	2.22
法國5年國債CDS	47.51	(0.43)
日本5年國債CDS	50.17	0.00
中國5年國債CDS	93.91	(0.43)
韓國5年國債CDS	62.33	0.96

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

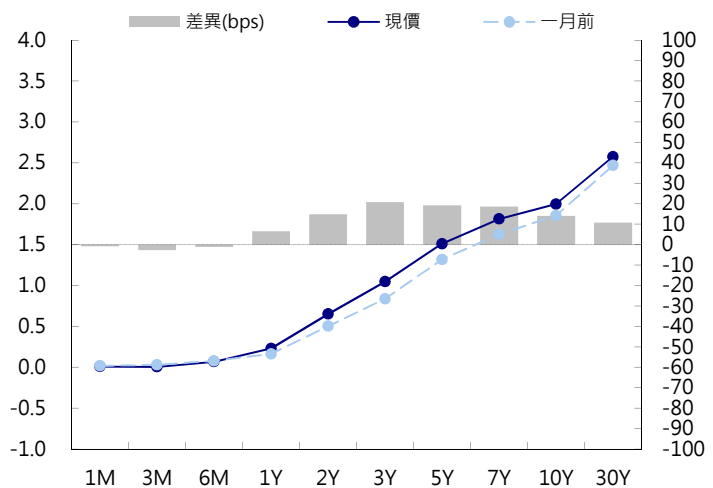
週二美債再次於亞洲盤上演利率走低的劇碼，但歐洲開盤後利率迅速走高，並且以30年券領頭steepen，且由於受到希臘放出獲得能夠運作至六月底的橋接資金的消息帶動，美債利率進一步失去走低的動力，雖然德國財長於歐洲下午出面否認有此協議，但美債利率仍穩定走高至收盤。德債利率於開盤時伴隨美債走高，隨後傳出希臘獲得資金的消息，使得市場出現危機暫時解除的樂觀氣氛，核心國家利率稍微上漲，而南歐國家利率扭轉連日來的跌勢。然而由於德國財長出面否認希臘與歐盟已經達成任何可執行的協議，因此南歐國家國債於歐洲下午盤開始又再次受到拋售。

美歐元公司債：

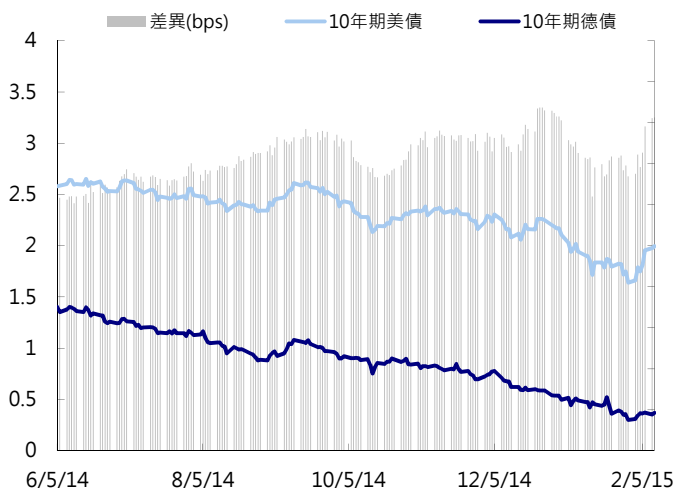
週二公司債市場繼續受到烏克蘭與希臘事件驅動，上週表現強勁的俄國債券於昨日出現賣壓，主因為明斯克停火談判進度沒有預期樂觀，俄國國債維持平盤水準，而公司債在Gazprom與Lukoil的賣壓帶動下spread widen 10-20 bps，但短天期券則持續有買盤支撐。歐洲金融債方面，Cocos族群於開盤時表現不錯，但歐洲下午盤開始受到市場樂觀氣氛轉弱影響，AT1僅維持平盤，LT2 tighten 3-5 bps而保險公司小漲約0.25 pts。

日期	事件	預測	前期
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)
02/13	進口物價指數(年比)	--	(0.055)
02/13	U. of Mich. Sentiment	98.100	98.100
02/13	U. of Mich. Current Conditions	--	109.300
02/13	U. of Mich. Expectations	--	91.000
02/13	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.025

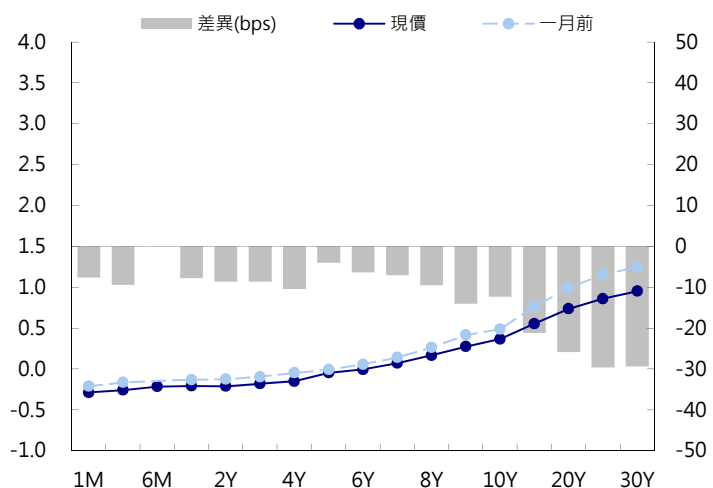
美國公債曲線



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

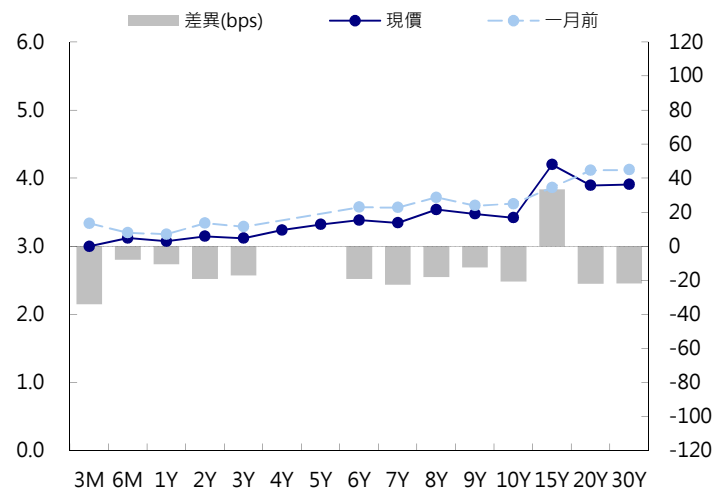
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.32%	3.34%	0.24	0.09
十年期公債	3.42%	3.38%	0.48	(0.03)
十五年期公債	3.65%	3.81%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.24	6.25	0.09%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.27	0.00%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.32	0.03%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	6.35	6.37	0.03%	0.08%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.2%	3M Shibor 4.2%	7D Repo (6.50)	3M Shibor (6.00)
CNY IRS 二年期	3.14%	4.01%	(7.50)	(6.00)
CNY IRS 三年期	3.125%	3.895%	(7.50)	(5.50)
CNY IRS 四年期	3.13%	3.805%	(8.00)	(6.50)
CNY IRS 五年期	3.145%	3.745%	(9.00)	(6.50)
CNH IRS 一年期	4.21%		0.00	
CNH IRS 二年期	4%		(8.00)	
CNH IRS 三年期	3.83%		1.00	
CNH IRS 四年期	3.83%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.75%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.47		(28.38)	
CNH CCS 六月期	4.12		(21.00)	
CNH CCS 一年期	3.89		(11.00)	
CNH CCS 三年期	3.89		(8.00)	
CNH CCS 五年期	3.70		(3.00)	

人民幣債市掃描

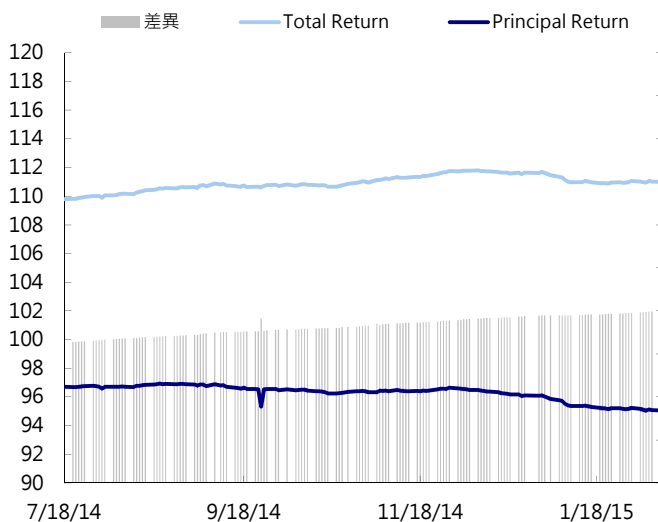
中國外匯市場人民幣兌美元即期週一隨中間價小幅收跌，報收6.2416元。中國1月份消費者價格指數CPI同比上升0.8%，較上年12月份1.5%的升幅明顯下降。1月份通脹率升幅略低於市場預期的0.9%，為2009年11月升幅0.6%以來的最低水平。近三年來持續下降的生產者價格指數(PPI)1月份同比下降4.3%，為2009年末以來最大跌幅。CPI、PPI與外貿數據一道暗示中國經濟正面臨需求乏力、通縮風險加劇的挑戰。儘管中國央行上周剛啟動降準，但意外疲軟的通脹數據指向貨幣政策仍須進一步放鬆以托底經濟增長。

日期	事件	預測	前期
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		

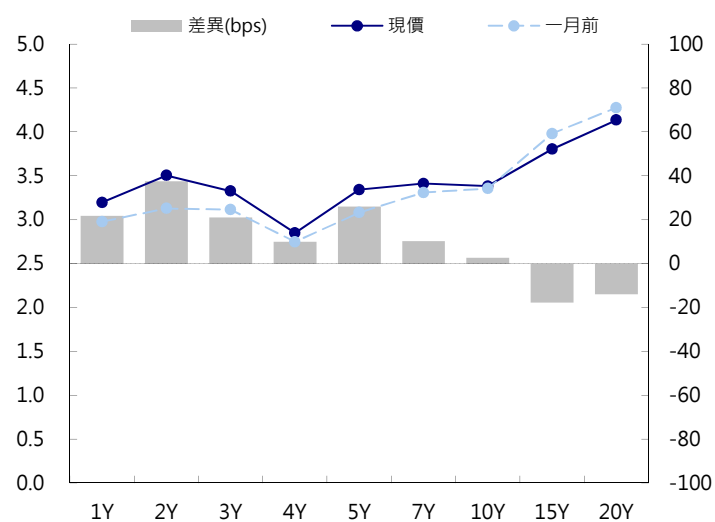
CNY/在岸公債曲線



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

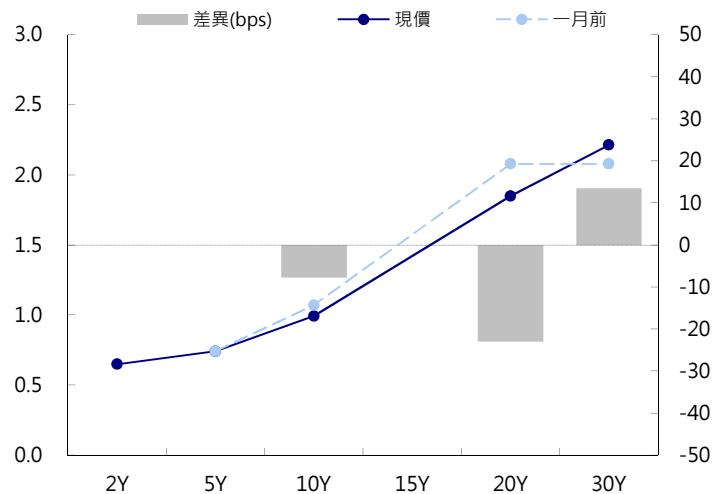
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	1.00
十年期台幣公債	1.6%	0.15
美元兌台幣	31.50	(0.07)%
歐元兌台幣	35.69	(0.16)%
港幣兌台幣	4.06	0.00 %
人民幣兌台幣	5.05	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1096.18	(0.28)%
印尼盾	12710.00	(0.19)%
印度盧比	62.32	(0.03)%
泰國銖	32.63	(0.04)%
越南盾	21335.00	(0.12)%
菲律賓比索	44.31	(0.11)%
馬來西亞幣	3.58	0.27 %

台幣債市掃描

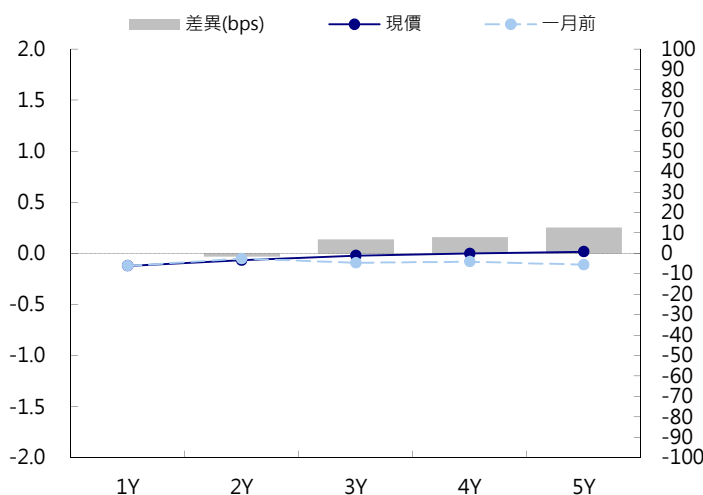
週二台債開盤利率小幅彈升，在面臨三十年券標售不確定的情況下，市場仍傾向觀望。中午三十年券截標利率落於市場預期的區間上緣，雖仍是不足額標出，但在不確定性落幕下，稍微緩和偏空的氣氛，指標券與五年券脫離盤中高點，收在當日低點附近。展望後市，三十年券投標倍數出現罕見低於一，顯見目前壽險對於台債長券需求極度降溫。以台灣景氣位置與通膨偏低的現況，目前長債利率相對於其他國家應該極具吸引力，但如今僅能取決於供給與需求的不對稱變化。偏好短券，避開壽險需求減弱的中長券似乎仍是目前市場趨勢。五年券A03115成交量6.5億，區間預期在0.96%至1.04%。十年券A03113成交量36.0億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期 事件 預測 前期

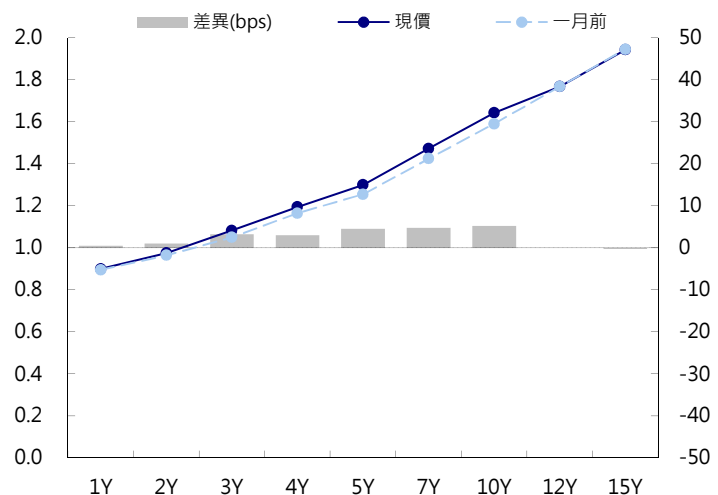
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL