

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.52%	0.00
美國十年公債	2.74%	0.00
美國三十年公債	3.7%	0.00
德國五年公債	0.68%	2.00
德國十年公債	1.68%	1.70
德國三十年公債	2.56%	3.30
道瓊工業	16154.39	0.79 %
那斯達克	4244.03	0.08 %
S&P 500	1838.63	0.48 %
德國工業	9656.76	(0.06)%
英國FTSE	6736.00	1.09 %
法國CAC	4335.17	(0.11)%
歐元兌美元	1.37	(0.05)%
美元兌日圓	102.10	0.18 %
美元兌人民幣	6.06	(0.04)%
黃金	1328.28	(0.24)%
西德州原油	100.83	0.53 %
銅	7172.50	0.31 %
玉米	450.75	0.95 %
小麥	596.25	0.38 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

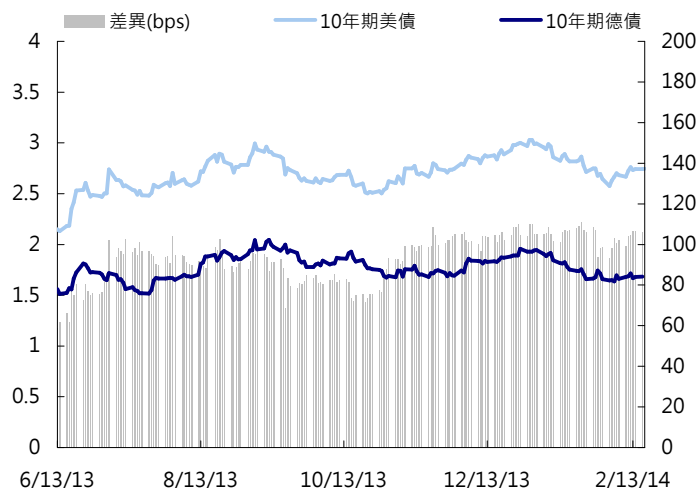
美債昨日因總統日假期休市，美債期貨交易時間內多盤旋於週五區間，終場收在125-21+。美國時間星期三聯準會將公佈會議紀錄，市場料將深入解讀其中任何相關於QE縮減及升息的任何線索。終場美債五年期殖利率收在1.52%，十年期殖利率收在2.74%，三十年期殖利率收在3.7%。歐洲市場方面，德債殖利率小彈，因風險資產需求走強。意大利公債殖利率周一降至八年低點，因在意大利即將迎來新一屆政府之際，穆迪將該國債信評級展望從“負面”上調至“穩定”，基於其財政體質增強、借貸成本下降，且國內銀行重組風險降低。終場德債五年期殖利率收在0.68%，十年期殖利率收在1.68%，三十年期殖利率收在2.56%。

美歐元公司債:

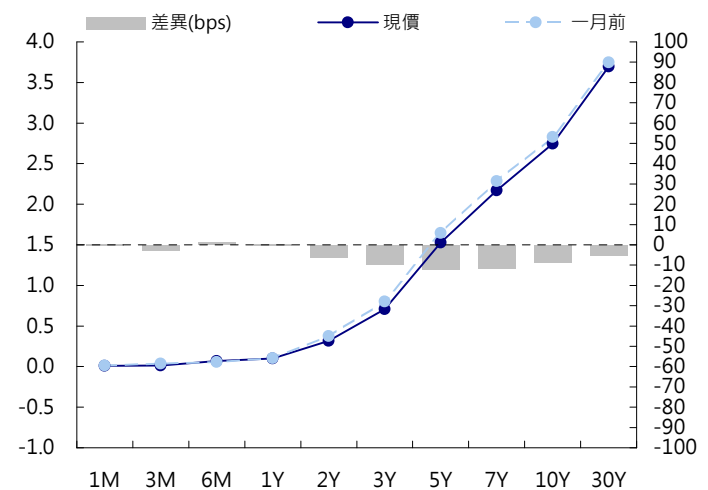
週一為美國President Day，亞洲市場交易清淡。IG大致維持不變至小伏tighten，HY亦tighten約0.25點。印尼公司債在IDR持續回穩的情況下，市場需求續增，菲律賓長期國債也上漲約0.25元。收盤亞洲CDS約tighten 6bps至131.75。New issue方面，預計近期陸續有瑞安地產、中信銀行、IFC、IsDB等進行定價。

日期	事件	預測	前期
02/18	紐約州製造業調查指數	9.000	12.510
02/18	Revisions of Consumer Price Index		
02/18	淨長期 TIC 流量	\$30.0B	-\$29.3B
02/18	總淨 TIC 流量	--	-\$16.6B
02/18	NAHB 房屋市場指數	56.000	56.000
02/19	MBA 貸款申請指數	--	(0.020)
02/19	BLS Releases New PPI -- Final Deman		
02/19	PPI Final Demand MoM	0.001	0.001
02/19	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	
02/19	PPI Final Demand YoY	0.012	0.011
02/19	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.014	0.012
02/19	新屋開工	950K	999K
02/19	新屋開工(月比)	(0.049)	(0.098)
02/19	營建許可	975K	986K
02/19	建築許可(月比)	(0.016)	(0.030)
02/20	Fed Releases Minutes from Jan 28-29		
02/20	CPI(月比)	0.001	0.003
02/20	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001

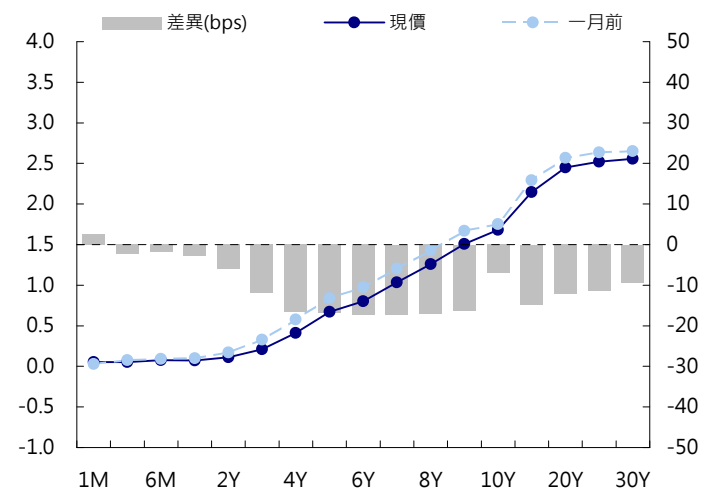
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

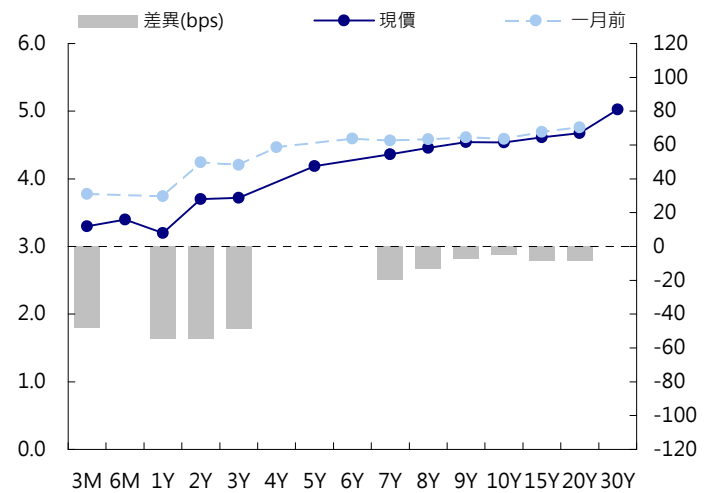
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.19%	2.96%	(0.02)	(0.02)
十年期公債	4.54%	3.75%	0.02	0.01
十五年期公債	5.02%	4.3%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.06	6.04	0.04%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.07	6.04	0.00%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.05	0.00%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.06	0.01%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.84%	5.635%	3.50	0.00
CNY IRS 二年期	4.84%	5.63%	4.00	1.50
CNY IRS 三年期	4.91%	5.58%	4.50	(1.00)
CNY IRS 四年期	4.955%	5.57%	6.00	0.50
CNY IRS 五年期	4.975%	5.57%	6.00	0.50
CNH IRS 一年期	5.62%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	5.61%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	5.6%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	5.6%		2.00	
CNH IRS 五年期	5.6%		2.00	
CNH CCS 三月期	1.09		3.00	
CNH CCS 六月期	1.13		2.00	
CNH CCS 一年期	1.22		3.00	
CNH CCS 三年期	1.74		3.00	
CNH CCS 五年期	2.43		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
02/19	MNI February Business Indicator		
02/20	匯豐/Markit Flash製造業PMI	49.400	49.500
02/20	彭博2月中國調查		

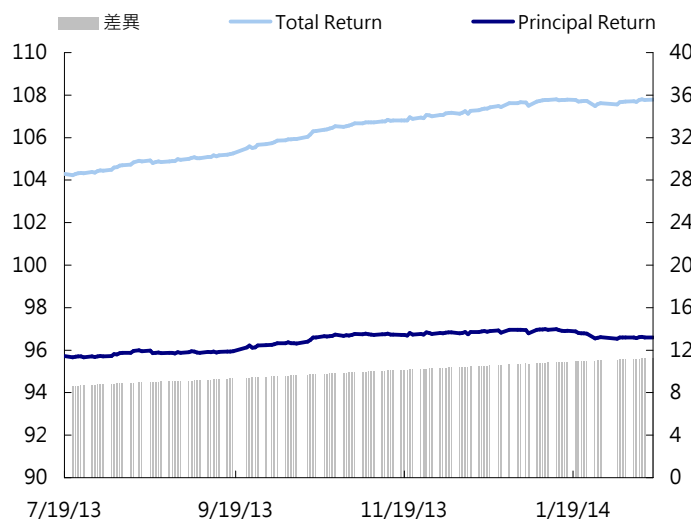
人民幣債市掃描

中國境內債市於週一早盤呈震盪走勢，以長天期債券走勢較弱。而中國境內資金於春節後現金回流，加上近期外匯市場買匯需求帶來央行貨幣投放，整體來說貨幣市場資金供給充裕，整體來說為共過於求。境外人民幣債市部分，初級市場頗為熱鬧，週一有CITIC BANK、SHUI ON及SHU KONG PETROLEUM & NATURAL GAS STEEL宣布即將發行境外人民幣債券。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.96%，十年期殖利率收在3.75%，十五年期殖利率收在4.3%。

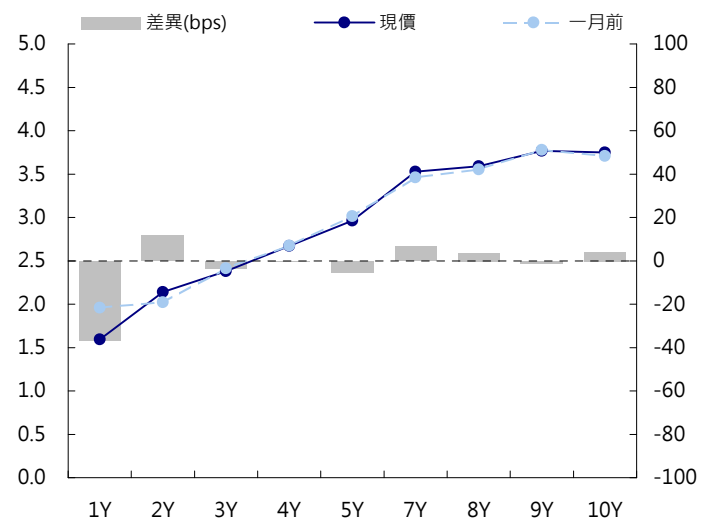
CNY/在岸公債曲線



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

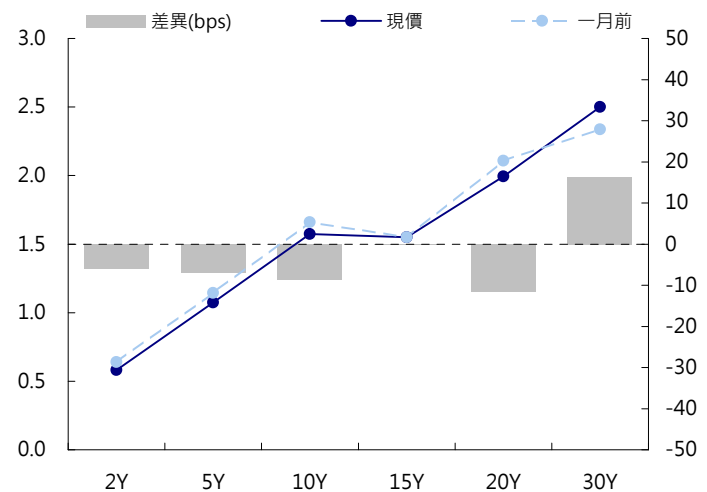
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.07%	0.65
十年期台幣公債	1.58%	0.69
美元兌台幣	30.27	(0.17)%
歐元兌台幣	41.47	(0.15)%
港幣兌台幣	3.90	0.00 %
人民幣兌台幣	4.99	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7231%	(1.86)
台幣30日CP率	0.7512%	(2.21)
台幣90日CP率	0.8133%	(4.47)
南韓韓圓	1061.60	0.12 %
印尼盾	11785.00	0.04 %
印度盧比	61.76	0.00 %
泰國銖	32.26	0.11 %
越南盾	21105.00	0.09 %
菲律賓比索	44.43	0.00 %
馬來西亞幣	3.29	0.10 %

台幣債市掃描

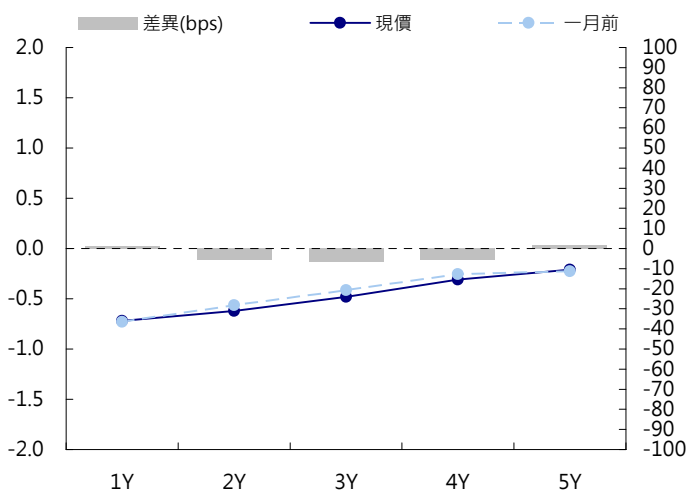
殖利率周一量縮微幅收揚。台債交投偏向淡靜，主因美國金融市場昨日休市；但市場區間偏多氣氛仍在，只不過短線主流券殖利率已大因此稍做整理，靜待美債變數進一步厘清。10年新券103/6發行前交易殖利率跌幅逾7個基點，略有影響市場追價意願，並出現少數獲利了結的賣壓，令103/6殖利率今日微幅走揚；反倒是10年期舊券102/10因與103/6的利差吸引特定買盤進場，不僅交投溫和放大、殖利率也向下往1.57%靠近。今日盤後台灣主計總處將公布2014年經濟成長率預估值，儘管市場部分預期本次可望調高今年經濟成長率預估值，但料對台債影響相當有限，後續仍需關注美國周三將公布FOMC會議記錄及美聯儲官員談話的影響。五年券A03104收在1.073%，上0.65bps，成交量33.5億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。十年券A03106收在1.5757%，上0.69bps，成交量6.0億。十年券區間預期在1.55%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
02/18	GDP年比	0.029	0.029
02/20	出口訂單(年比)	0.018	0.074
02/20	國際收支經常帳餘額	\$15400M	\$14914M

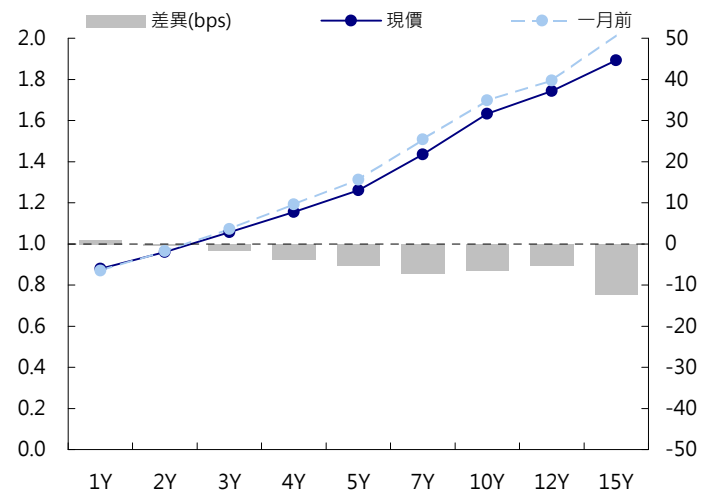
台幣公債曲線



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