

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	1.52%	3.78
美國十年公債	2.74%	3.23
美國三十年公債	3.71%	3.50
德國五年公債	0.65%	(2.10)
德國十年公債	1.66%	(2.30)
德國三十年公債	2.55%	(1.40)
道瓊工業	16040.56	(0.56)%
那斯達克	4237.95	(0.82)%
S&P 500	1828.75	(0.65)%
德國工業	9660.05	0.00 %
英國FTSE	6796.71	0.00 %
法國CAC	4341.10	0.24 %
歐元兌美元	1.37	0.00 %
美元兌日圓	102.26	(0.05)%
美元兌人民幣	6.08	0.15 %
黃金	1313.36	0.13 %
西德州原油	103.37	0.06 %
銅	7181.00	(0.19)%
玉米	460.25	1.04 %
小麥	613.50	0.99 %

美歐元公債指標利率:

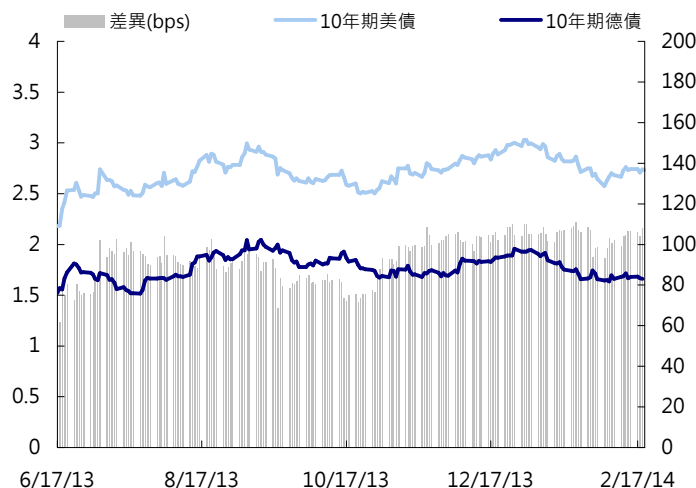
美國公債殖利率週三上彈，因FED1月會議記錄顯示，除非經濟發生重大轉變，對繼續縮減購債計劃支持不變。(FOMC)多位委員希望確定以可預估的每次會議100億美元步幅縮減購買資產計劃。預計美聯儲可能繼續縮減每月購債。而對近期疲弱數據，委員定調為受異常寒冷天候之暫時現象。總經數據方面，1月房屋開工為三年最大降幅，建築許可大跌5.4%，為6月來最大降幅，顯示出樓市一些根本的弱勢。終場美債五年期殖利率收在1.52%，十年期殖利率收在2.74%，三十年期殖利率收在3.71%。歐洲市場方面，德債殖利率持平，但公債標售顯示需求轉弱。38億10年期公債標價平均殖利率為1.64%，為七月以來最低，但投資人投標額為43.3億，為2012年九月以來第一次低於sales target(本次為50億)。西班牙公債及義大利公債殖利率俱自八年來低點小幅反彈。終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.66%，三十年期殖利率收在2.55%。

美歐元公司債:

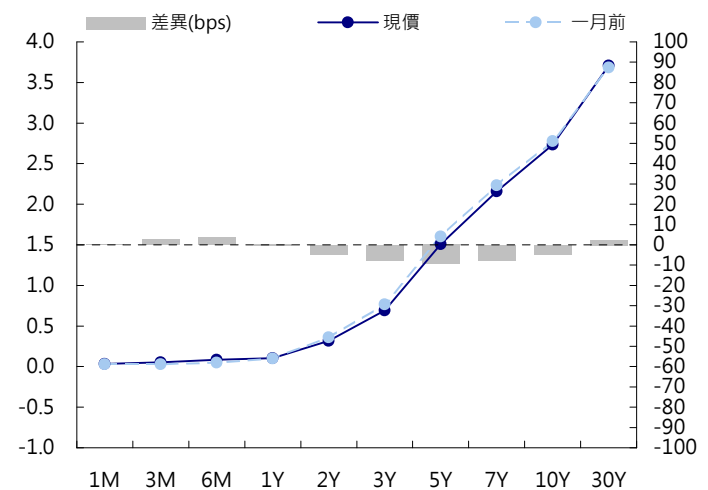
週三亞洲信用市場早盤氣氛正向，新發行新鴻基地產發行數量較小，因此一開盤即因技術原因tighten 10bps，但稍後由於整體亞洲信用市場走弱，開始出現獲利了結賣單。印尼菲律賓隔夜上漲0.5~0.75元，但以長券表現較好。點心債新發行方面，義大利第二大銀行Intesa Sanpaolo Bank定價650mio五年券，發行利率在4.5%。

日期	事件	預測	前期
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
02/20	CPI(年比)	0.016	0.015
02/20	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.017
02/20	CPI 主要指數 經季調	235.926	235.496
02/20	CPI指數(未經季調)	233.770	233.049
02/20	首次申請失業救濟金人數	334K	339K
02/20	連續申請失業救濟金人數	2975K	2953K
02/20	Markit美國PMI初值	53.700	--
02/20	彭博經濟預期	--	(5.000)
02/20	彭博消費者舒適度	--	(30.700)
02/20	費城聯準企業展望	8.000	9.400
02/20	房貸拖欠	--	0.064
02/20	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.031
02/20	領先指數	0.004	0.001
02/21	Existing Home Sales Revisions		
02/21	成屋銷售	4.67M	4.87M

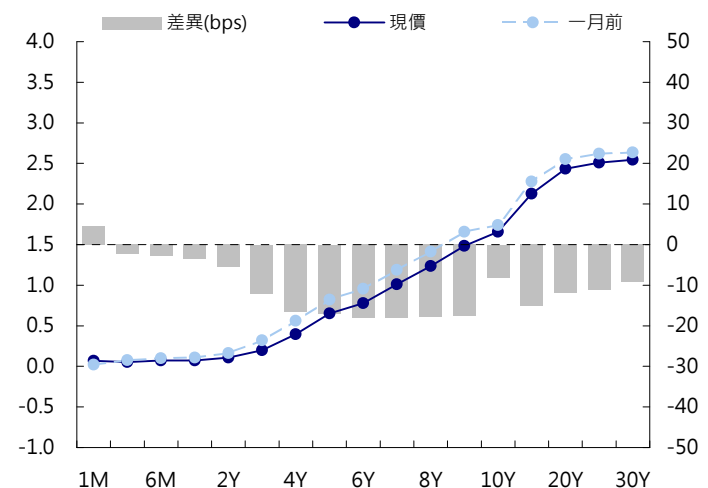
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

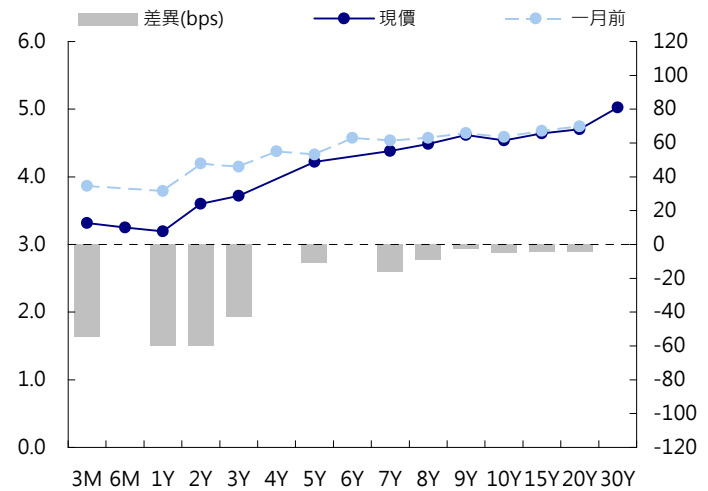
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.22%	2.97%	(0.01)	0.00
十年期公債	4.54%	3.71%	0.01	0.01
十五年期公債	5.02%	4.24%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.08	6.05	-0.15%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.08	6.06	0.00%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.08	6.07	0.00%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.08	(0.12)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.85%	5.655%	1.00	2.00
CNY IRS 二年期	4.87%	5.65%	3.00	2.00
CNY IRS 三年期	4.93%	5.6%	2.00	2.00
CNY IRS 四年期	4.99%	5.59%	3.50	2.00
CNY IRS 五年期	5.02%	5.59%	4.50	2.00
CNH IRS 一年期	5.6%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	5.59%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	5.54%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	5.54%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	5.54%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	1.14		5.00	
CNH CCS 六月期	1.17		4.00	
CNH CCS 一年期	1.21		(6.00)	
CNH CCS 三年期	1.73		0.00	
CNH CCS 五年期	2.37		0.00	

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

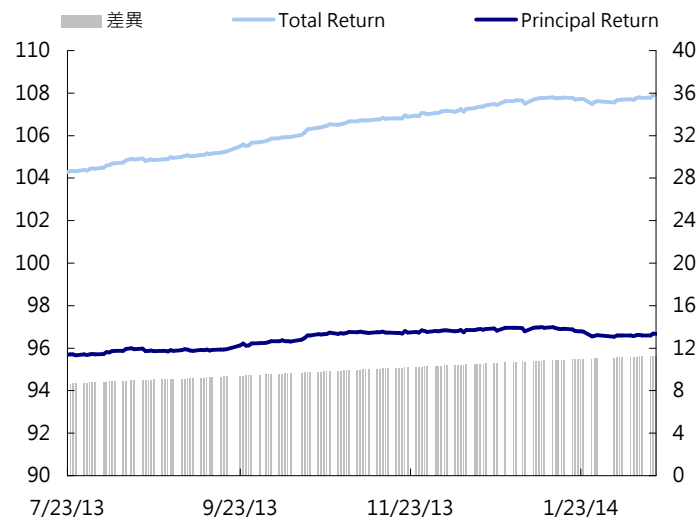
人民幣債市掃描

農發行週三下午招標一年、三年及五年期債券，利率皆低於預期，其中以一年期中標利率的4.76%低於市場預期的4.84%最為顯著，招標結果不錯與資金面近期持續寬鬆有較大的關聯，顯示公開市場正回購重啟的影響並不大。境外人民幣市場部分，週三頗為熱鬧，HG sector有Intesa Sanpaolo發行終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.71%，十五年期殖利率收在4.24%。

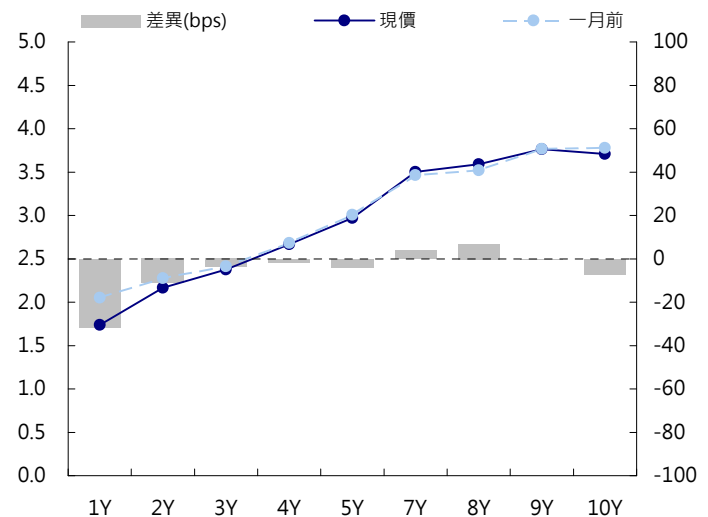
CNY/在岸公債曲線



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

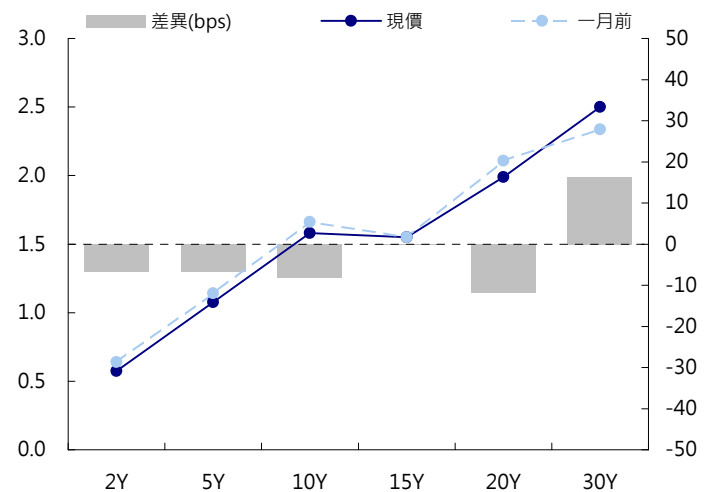
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(0.85)
十年期台幣公債	1.58%	(1.50)
美元兌台幣	30.30	0.02 %
歐元兌台幣	41.67	0.30 %
港幣兌台幣	3.91	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.98	(0.16)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7231%	0.00
台幣30日CP率	0.7512%	0.00
台幣90日CP率	0.8133%	0.00
南韓韓圓	1071.80	0.32 %
印尼盾	11773.00	(0.06)%
印度盧比	62.38	(0.03)%
泰國銖	32.60	0.02 %
越南盾	21100.00	0.07 %
菲律賓比索	44.61	0.00 %
馬來西亞幣	3.30	(0.01)%

台幣債市掃描

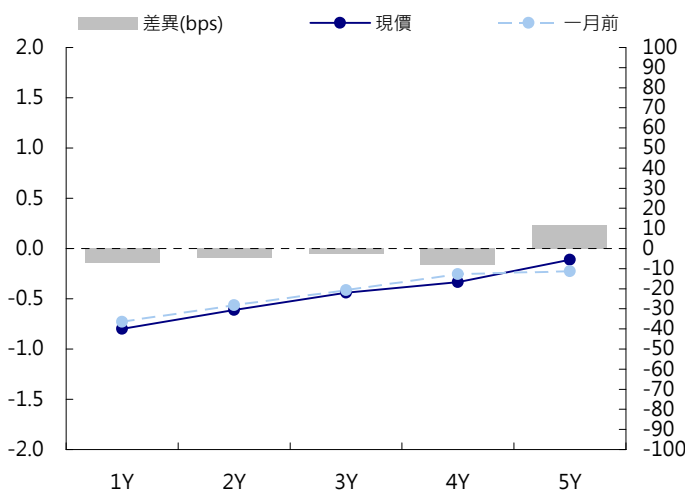
台灣公債殖利率週三小幅收跌，主因週二美債殖利率隨經濟數據表現疲弱影響微幅收低。但昨晚美債先下後上，加上10年新券103/6標債之前的謹慎心態可能將隨標債日逼近而逐漸加溫，偏多盤勢能否持續有待觀察。央行將於周五標售30年期公債103/5，雖然30年券的存續期間較長，不致於出現搶標的情況，不過今年長券籌碼較上年減少，加以此檔為今年首檔長券標售，因此偏向中性解讀，市場估本次得標利率落在2.27%上下2個基點。10年期公債加計兩期增額發行公債，總計發行金額以1,000億台幣為上限。下月三日將發行103/6期10年公債，預計金額400億台幣。五年券A03104收在1.076%，下0.85bps，成交量70.0億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。十年券A03106收在1.5790%，下1.50bps，成交量50.0億。十年券區間預期在1.55%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
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

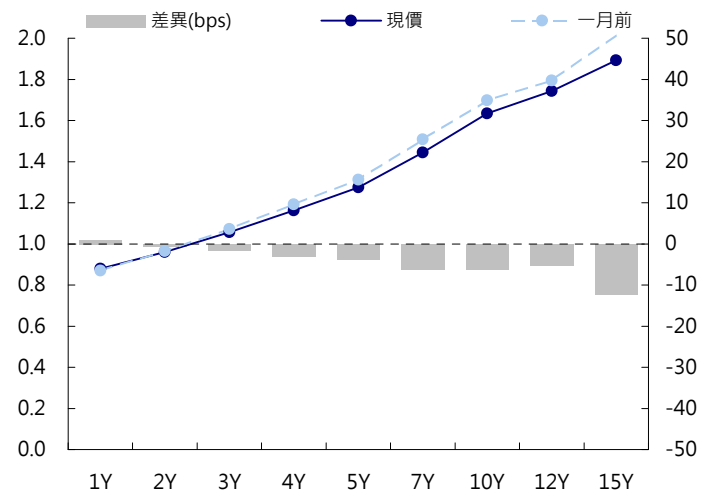
台幣公債曲線



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