

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	1.27%	(9.07)
美國十年公債	1.85%	(9.69)
美國三十年公債	2.66%	(10.00)
德國五年公債	-0.31%	(2.20)
德國十年公債	0.31%	(4.40)
德國三十年公債	1.05%	(3.10)
道瓊工業	16153.54	(1.80)%
那斯達克	4516.95	(2.24)%
S&P 500	1903.03	(1.87)%
德國工業	9581.04	(1.81)%
英國FTSE	5922.01	(2.28)%
法國CAC	4283.99	(2.47)%
歐元兌美元	1.09	0.14 %
美元兌日圓	119.82	(0.28)%
美元兌人民幣	6.58	0.02 %
美國5年國債CDS	20.30	0.21
德國5年國債CDS	14.24	0.64
義大利5年國債CDS	122.98	3.70
西班牙5年國債CDS	94.56	1.79
葡萄牙5年國債CDS	244.47	18.99
法國5年國債CDS	28.99	0.98
日本5年國債CDS	47.15	--
中國5年國債CDS	133.67	0.00
韓國5年國債CDS	67.00	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

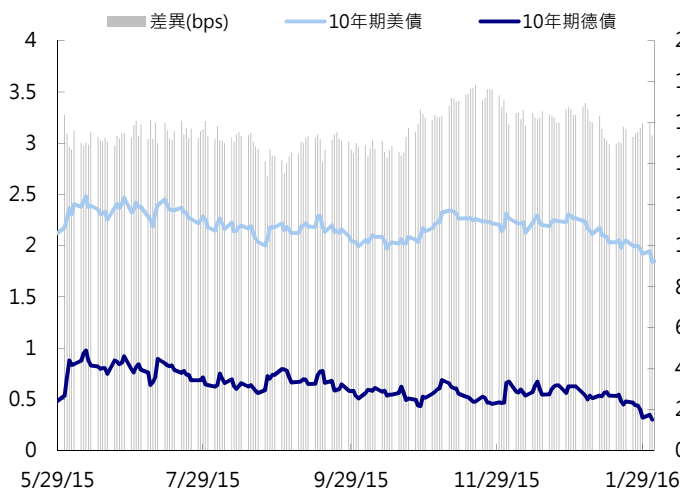
美債利率週二跌至九個月低位，因油價與股市續跌，加上市場擔心美國經濟增長放緩。油價週二連續第二大交易日大幅下挫，因達成協議以限制史上最嚴重的供應過剩之一的希望持續消退，市場擔心今冬天氣偏暖導致需求疲弱，將令油市跌勢雪上加霜。歐元區核心國公債利率週二跟隨下跌，且ECB總裁德拉吉確認了將在下月會議上檢視貨幣政策的承諾。歐元區12月PPI較上月下跌0.8%，上述跌幅大於市場預估。ECB管理委員會委員諾沃特尼警告稱，未來某些月份可能出現負通脹率。德拉吉稱，通脹形勢明顯弱於去年底時的預估。EUR 5Y5Y inflation swap forward降至1.51%，為2015年1月以來首次。歐元區二線國家公債利率尾盤上漲，因避險情緒佔據全球市場。

美歐元公司債：

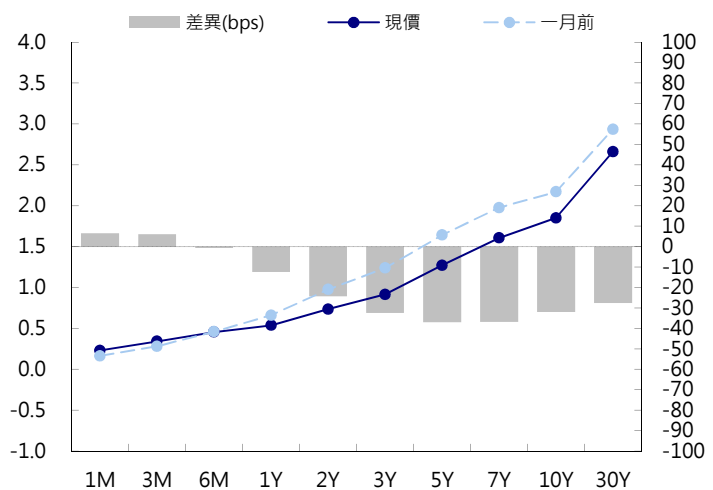
週二亞洲信用市場交易較清淡，除了A股之外的股市皆下跌，風險趨避交易為主流，美債利率持續走低，石油、能源和近期(將)被降評的公司債賣盤較重，spread widen 5~10bps，歐美盤市場更為悲觀，紐約油價再度破30元，美債利率走低10bps，股市重挫，預期今天亞洲市場也會是流動性差且賣壓沉重。

日期	事件	預測	前期
02/03	MBA 貸款申請指數	--	0.088
02/03	ADP 就業變動	193k	257k
02/03	Markit美國服務業採購經理人指數	53.700	53.700
02/03	Markit美國綜合採購經理人指數	--	53.700
02/03	ISM 非製造業綜合指數	55.100	55.300
02/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.276)
02/04	非農業生產力	(0.020)	0.022
02/04	首次申請失業救濟金人數	277k	278k
02/04	單位勞工成本	0.041	0.018
02/04	連續申請失業救濟金人數	2240k	2268k
02/04	彭博消費者舒適度	--	44.600
02/04	工廠訂單	(0.028)	(0.002)
02/04	工廠訂單(運輸除外)	--	(0.003)
02/04	耐久財訂單	(0.045)	(0.051)
02/04	耐久財(運輸除外)	--	(0.012)
02/04	資本財新訂單(飛機除外)	--	(0.043)
02/04	資本財銷貨(飛機除外)	--	(0.002)
02/05	貿易收支	-\$43.20b	-\$42.37b

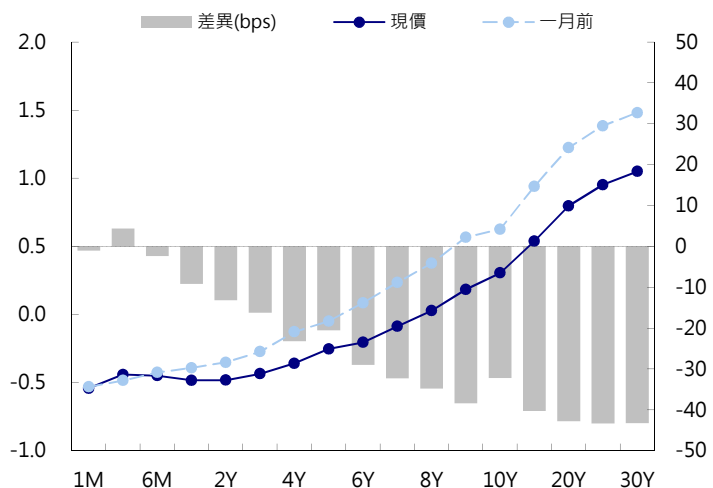
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

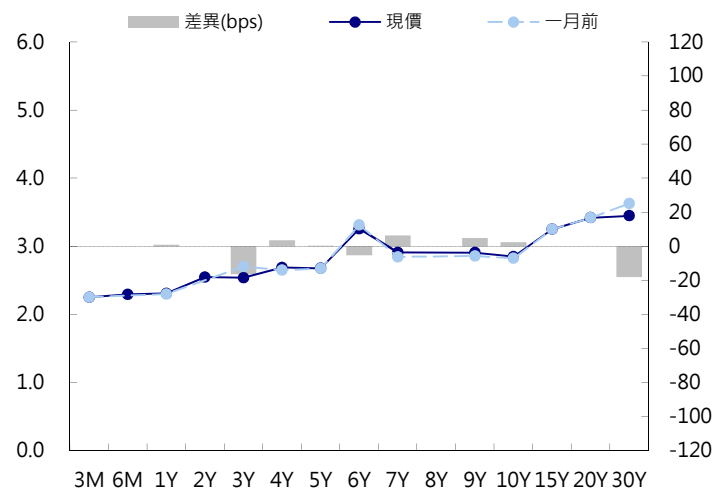
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.68%	3.68%	11.90	4.71
十年期公債	2.85%	3.7%	(5.05)	0.13
十五年期公債	3.2%	3.78%	(0.01)	0.02
人民幣即期匯率	6.58	6.63	-0.02%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.59	6.66	0.16%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.61	6.73	0.02%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.64	6.80	0.20%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.37%	3.015%	9.00	4.00
CNY IRS 二年期	2.37%	3.01%	9.00	4.50
CNY IRS 三年期	2.46%	3.05%	9.00	5.00
CNY IRS 四年期	2.59%	3.1%	11.50	6.00
CNY IRS 五年期	2.685%	3.15%	11.50	7.00
CNH IRS 一年期		3%		12.00
CNH IRS 二年期		3.01%		3.00
CNH IRS 三年期		3.04%		5.00
CNH IRS 四年期		3.09%		3.00
CNH IRS 五年期		3.14%		3.00
CNH CCS 三月期		6.68		194.91
CNH CCS 六月期		5.76		33.04
CNH CCS 一年期		5.00		(2.00)
CNH CCS 三年期		4.58		9.00
CNH CCS 五年期		4.15		10.00

人民幣債市掃描

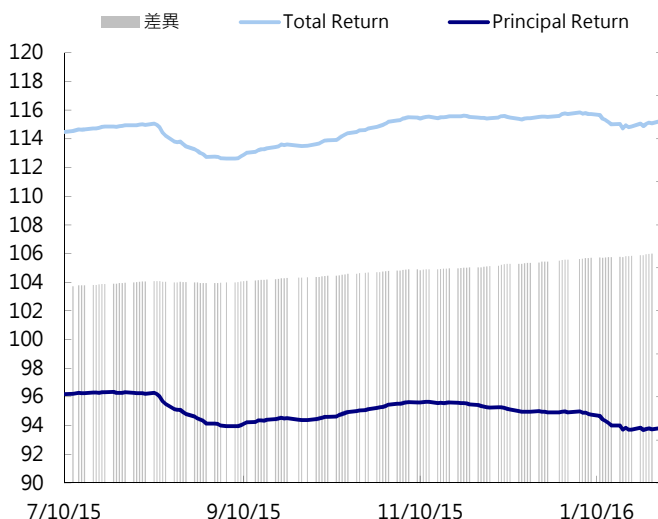
人民幣兌美元即期週二延續窄幅震蕩微收跌,有效波動不足20點子,中間價小幅調升。監管維穩下市場鮮有波動,倒量和購匯需求致成交略有上升,但春節前客盤購匯需求不旺,短期人民幣缺乏彈性,料節前匯市仍維持穩定。隔夜國際美元震蕩回落,離岸人民幣則盡數回吐上週五反彈空間,兩地價差升至近400點子水平。中國今年春節假期為2月7日至2月13日,主要金融市場均休市。

日期	事件	預測	前期
02/03	財新中國服務業採購經理人指數	--	50.200
02/03	財新中國綜合採購經理人指數	--	49.400
02/07	外匯存底	--	\$3330.0b
02/08	外國直接投資(年比)人民幣	--	(0.058)

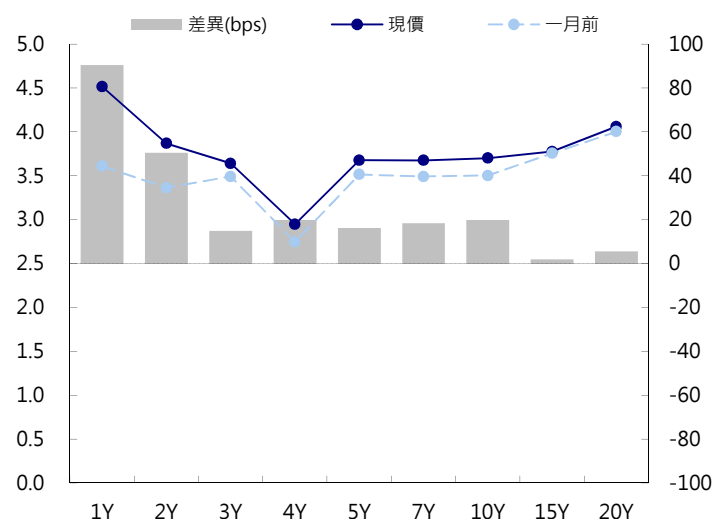
CNY/在岸公債曲線



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

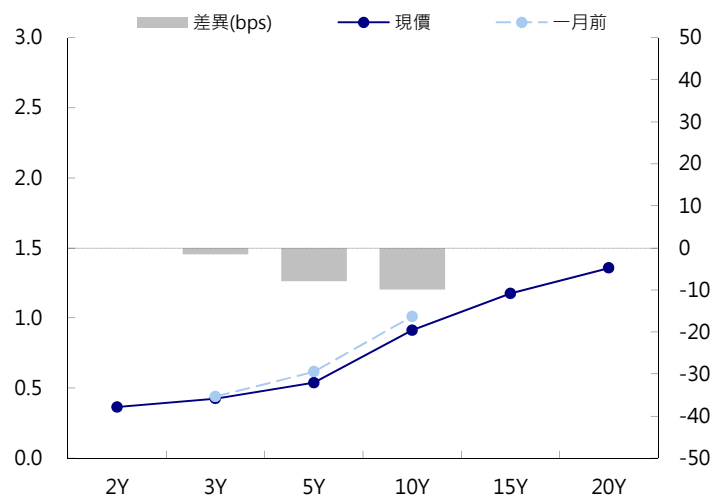
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.52%	(0.10)
十年期台幣公債	0.92%	0.36
美元兌台幣	33.68	0.03 %
歐元兌台幣	36.42	0.60 %
港幣兌台幣	4.29	0.03 %
人民幣兌台幣	5.08	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.202%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1214.70	0.24 %
印尼盾	13773.00	0.00 %
印度盧比	68.00	0.03 %
泰國銖	35.84	(0.02)%
越南盾	22293.00	0.00 %
菲律賓比索	47.88	(0.01)%
馬來西亞幣	4.24	0.45 %

台幣債市掃描

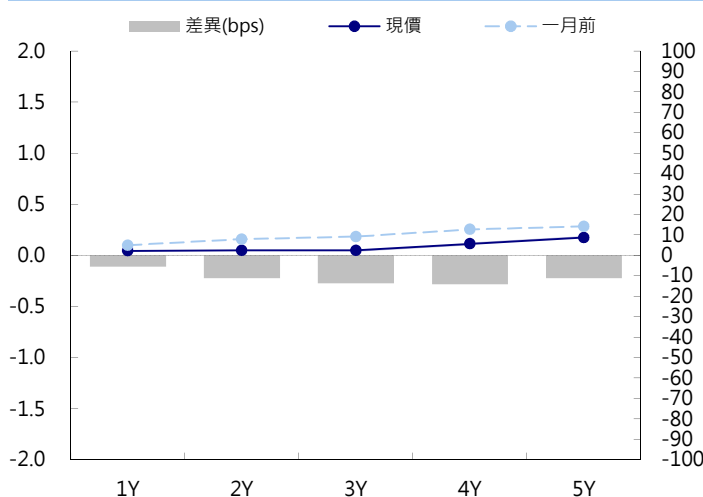
臺灣指標10年公債104/12殖利率週二微幅收高，受週三就要封關影響，市場多採觀望，待農曆春節長假結束後，再行進場操作佈局。新10年券105/04發行前交易殖利率收盤較104/12略低，似未受六個月內持券不得超過30%規範的影響，不過該券僅成交5.5億，缺乏代表性。五年券A04113成交量為0.5億，預期區間為0.50-0.56%。十年券A04112成交量為9.5億，預期區間為0.88-0.93%。

日期	事件	預測	前期
02/05	CPI(年比)	0.008	0.001
02/05	WPI(年比)	(0.051)	(0.071)
02/05	外匯存底	--	\$426.03b

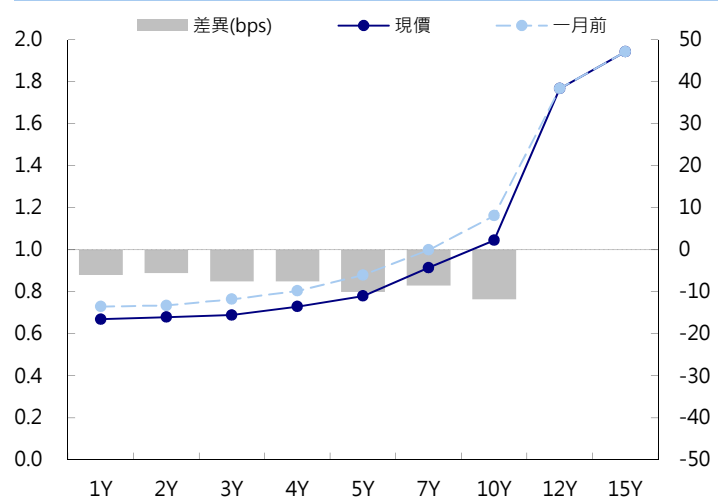
台幣公債曲線



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