

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	1.52%	0.68
美國十年公債	1.99%	(0.54)
美國三十年公債	2.57%	(0.79)
德國五年公債	-0.06%	(1.30)
德國十年公債	0.36%	(1.50)
德國三十年公債	0.94%	(1.50)
道瓊工業	17862.14	(0.04)%
那斯達克	4801.18	0.28 %
S&P 500	2068.53	0.00 %
德國工業	10752.11	(0.02)%
英國FTSE	6818.17	(0.16)%
法國CAC	4679.38	(0.35)%
歐元兌美元	1.13	0.16 %
美元兌日圓	120.17	(0.12)%
美元兌人民幣	6.24	0.01 %
美國5年國債CDS	16.90	(0.61)
德國5年國債CDS	18.23	0.38
義大利5年國債CDS	123.65	1.10
西班牙5年國債CDS	102.22	(0.59)
葡萄牙5年國債CDS	186.51	6.25
法國5年國債CDS	47.07	1.25
日本5年國債CDS	50.50	0.33
中國5年國債CDS	95.00	0.64
韓國5年國債CDS	60.51	(0.97)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

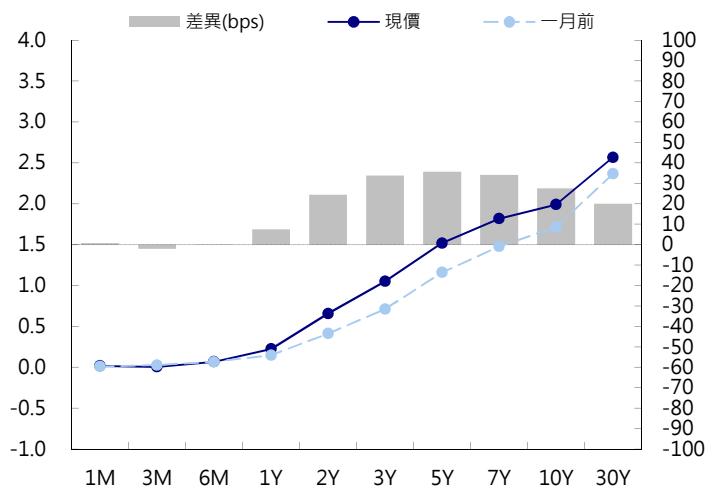
週三日本休假美債於歐洲盤後甫開始交易，並且持續於2%水準上下波動，30年期利率受到10年美債標債結果良好帶動，停止近期以來走高的態勢。標債前10年美債利率持續走高，但標債之後利率走低，收盤後歐洲傳出希臘債務協商仍沒有達成具體共識的結果，預期將反映在今日的市場之中。處於風暴中心的歐債市場交易量明顯萎縮，市場參與者等待希臘債務協商會議結果出現，同時也消化比利時、荷蘭與奧地利新券標售。南歐國家於歐洲開盤時，價格小漲，收復部份週二晚間的跌幅，但隨後由於沒有正面消息自會議傳出，導致南歐國債市場再次賣壓沉重。

美歐元公司債：

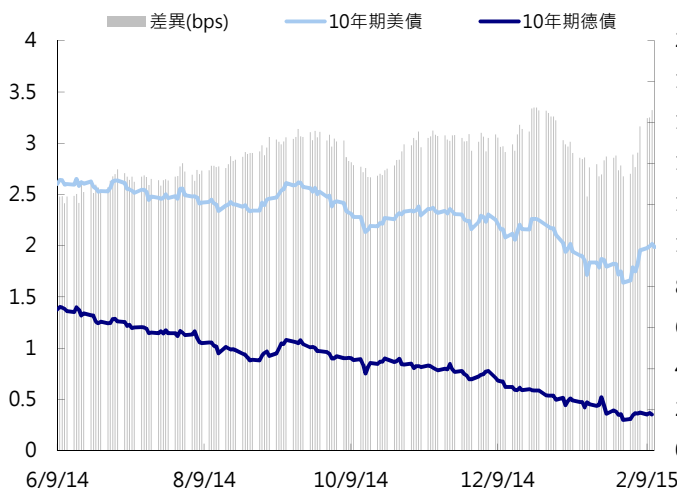
週三亞洲公司債受到利率上漲帶動導致許多殖利率買盤進場，上週表現較弱的中國族群本週以來需求強勁，海通證新券自上週五以來已tighten 40 bps，華榮資產10年新券也於本週 tighten 逾20 bps。歐洲金融債方面，受到risk off氣氛影響，次順位債出現明顯的賣壓，AT1 下跌1-2pts，LT2 widen 2-4bps，保險名字維持平盤。本日中國船舶新券上市，由於發行spread較寬，預期市場反應將不錯。

日期	事件	預測	前期
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	--	
02/12	彭博消費者舒適度	--	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
02/13	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.028

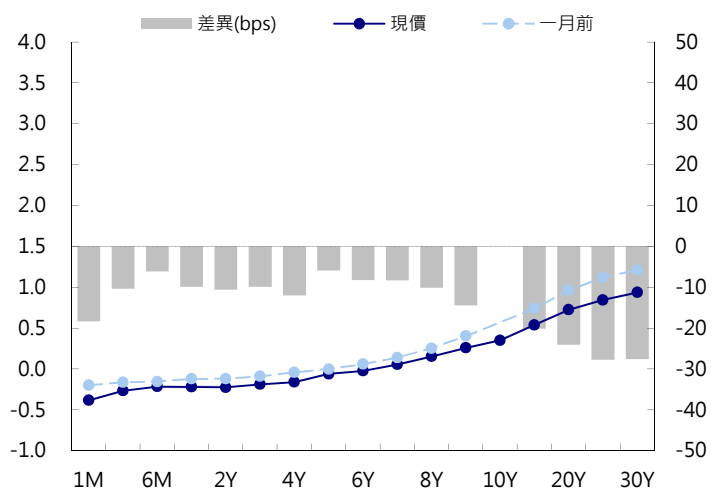
美國公債曲線



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

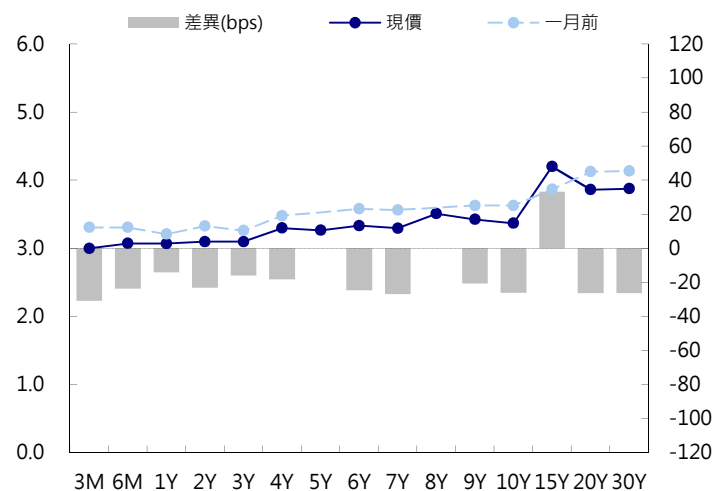
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.26%	3.35%	(1.00)	0.24
十年期公債	3.37%	3.39%	(0.75)	0.66
十五年期公債	3.62%	3.79%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.24	6.25	-0.01%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.28	0.05%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.32	0.08%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.38	0.10%	(0.06)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.175%	3M Shibor 4.14%	7D Repo (2.50)	3M Shibor (7.50)
CNY IRS 二年期	3.1%	3.95%	(7.00)	(6.50)
CNY IRS 三年期	3.095%	3.83%	(7.50)	(7.00)
CNY IRS 四年期	3.105%	3.74%	(6.50)	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.11%	3.68%	(6.00)	(7.00)
CNH IRS 一年期	4.21%		2.00	
CNH IRS 二年期	4%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.83%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.83%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.75%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.64		27.78	
CNH CCS 六月期	4.39		31.50	
CNH CCS 一年期	4.10		22.00	
CNH CCS 三年期	4.03		12.00	
CNH CCS 五年期	3.86		17.00	

人民幣債市掃描

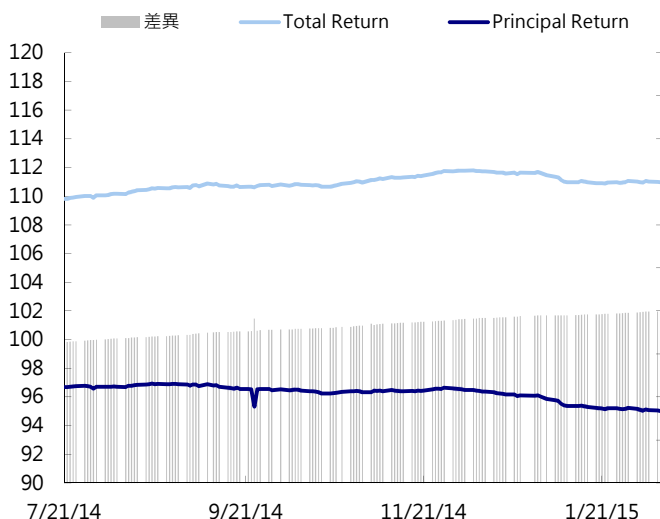
中國外匯市場人民幣兌美元即期週三隨中間價微幅收低，報收 6.2427。市場認為前期的一波急跌令人民幣貶值壓力得到較大釋放，儘管整體走勢偏弱。但從中國央行週二晚間發布2014年四季度貨幣政策執行報告來看，強調將繼續實施穩健的貨幣政策，並更加註重鬆緊適度，適時適度預調微調，為經濟結構調整與轉型升級營造中性適度的貨幣金融環境。市場推測，未來匯率政策不會有太大變化，人民幣即期匯率料仍將保持穩定。此外，大連港今日發行人民幣債券，初步price guidance為4.5%至4.6%，年期為3年。

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		

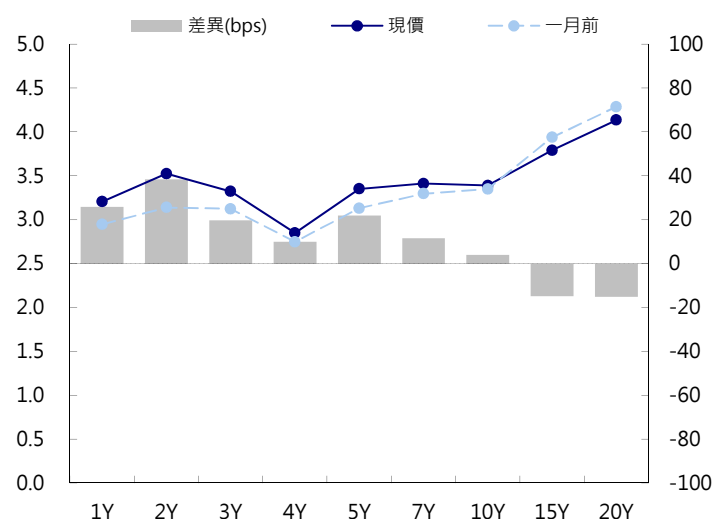
CNY/在岸公債曲線



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

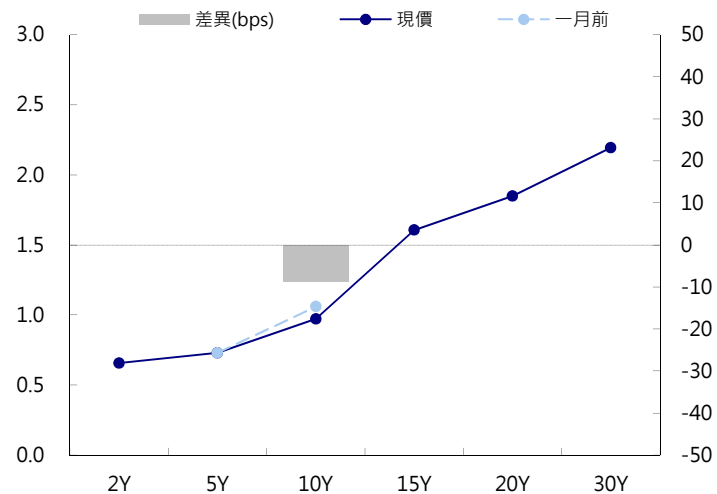
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	(1.00)
十年期台幣公債	1.61%	1.35
美元兌台幣	31.55	0.15 %
歐元兌台幣	35.70	0.03 %
港幣兌台幣	4.07	0.01 %
人民幣兌台幣	5.05	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1105.10	(0.28)%
印尼盾	12854.00	(0.01)%
印度盧比	62.45	0.09 %
泰國銖	32.66	0.02 %
越南盾	21360.00	0.20 %
菲律賓比索	44.30	(0.25)%
馬來西亞幣	3.62	0.52 %

台幣債市掃描

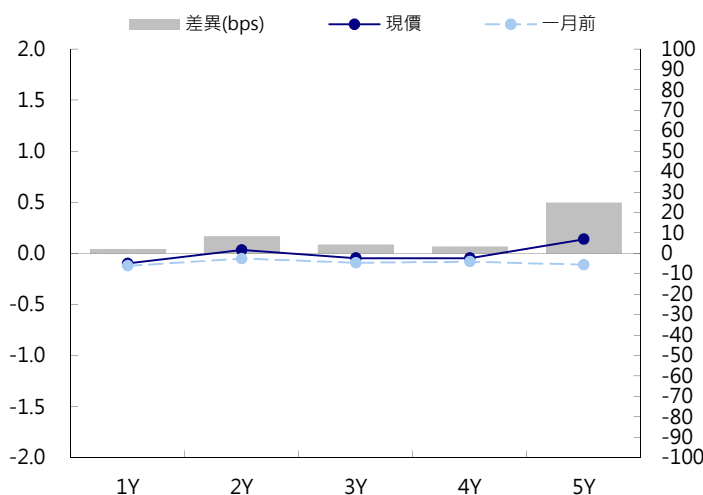
週三台債受美債殖利率持續上揚影響而小幅開高，惟在接近封關日的情况下，成交量急凍，新十年券發行前交易成交意願不高，盤中只見少量零星拋補。展望後市，距離封關日僅剩二個交易日，預料市場將持續冷清。但在世界各國央行大多仍偏向降息與寬鬆的情况下，台債短券似乎仍是避開長券籌碼利空的避風港。五年券A03115成交量2.0億，區間預期在0.96%至1.04%。十年券A03113成交量10.5億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期 事件 預測 前期

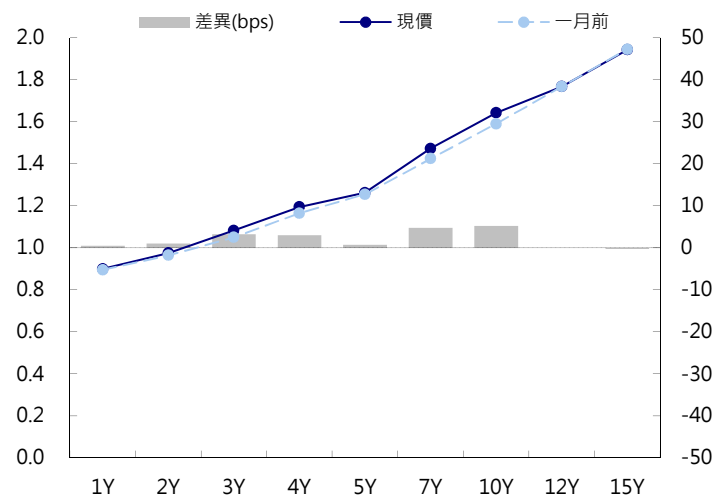
台幣公債曲線



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