

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%	2.30
美國十年公債	2.74%	1.08
美國三十年公債	3.7%	1.40
德國五年公債	0.67%	(2.90)
德國十年公債	1.68%	(3.60)
德國三十年公債	2.54%	(1.50)
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	9662.40	0.68 %
英國FTSE	6663.62	0.06 %
法國CAC	4340.14	0.63 %
歐元兌美元	1.37	0.09 %
美元兌日圓	101.45	(0.34)%
美元兌人民幣	6.07	0.04 %
黃金	1322.76	0.31 %
西德州原油	100.62	0.32 %
銅	7150.00	0.56 %
玉米	450.75	0.95 %
小麥	596.25	0.38 %

美歐元公債指標利率：

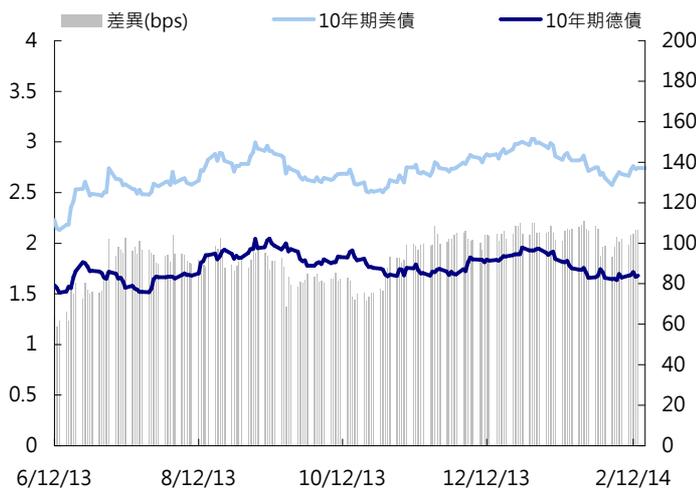
美國公債收益率上周五小幅攀升，肇因於弱於預期的經濟數據。雖近日嚴寒天氣有一定影響，但連串疲弱數據讓市場對美國經濟復甦的穩定性疑慮似有加重。最新證據為1月製造業生產意外下降0.8%，錄得逾四年半來最大跌幅。如果對經濟成長的負面氛圍發酵，10年期公債收益率將回到近期峰值3.0%的力道將逐漸減弱。終場美債五年期殖利率收在1.52%，十年期殖利率收在2.74%，三十年期殖利率收在3.7%。歐洲市場方面，因歐元區公布優於預期的GDP數據，10年期德債收益率升1.4個基點，報1.68%。意大利公債收益率跌向八年低位，因投資人樂見倫齊(Matteo Renzi)可望出任新總理，可能將組建更積極的政府。終場德債五年期殖利率收在0.67%，十年期殖利率收在1.68%，三十年期殖利率收在2.54%。

美歐元公司債：

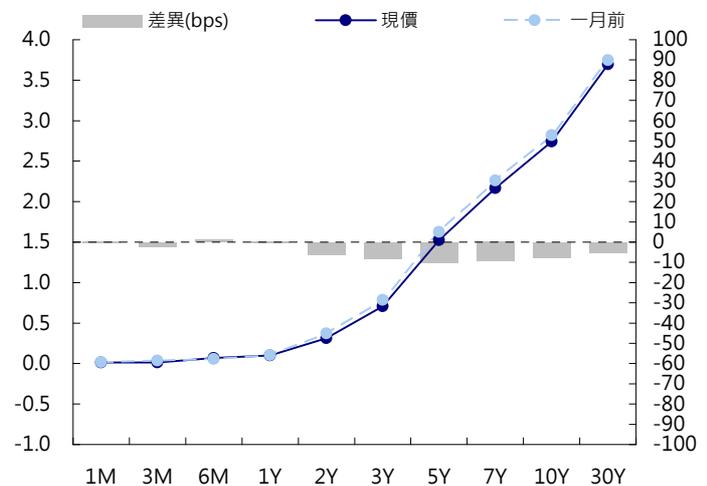
週五亞洲盤時間中國開出優於市場預期的信用擴張數字，說明中國信用市場在影子銀行管制趨嚴後，資金需求出現往一般信用機構轉移的現象，抵銷了幾週以來risk off中國信用市場的資金淨流向。週五歐洲開出優於預期的2013Q4經濟數字，帶動歐洲金融機構公司債表現。CDS指數方面，德國26.5，美國29.84，日本49.5，南韓68.5，中國91.83。

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

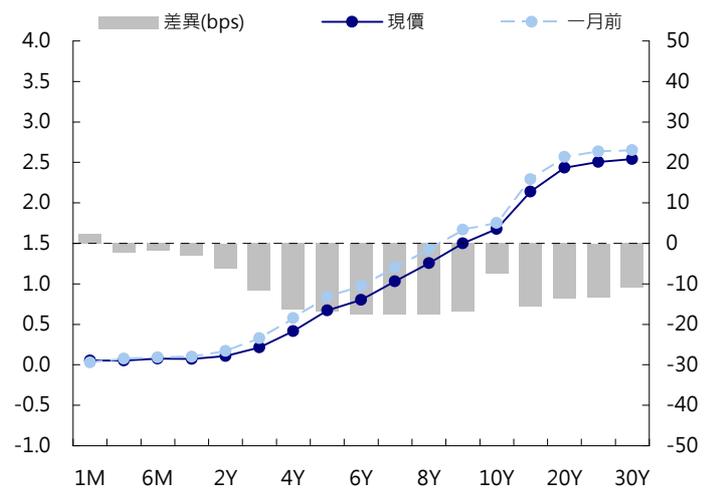
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

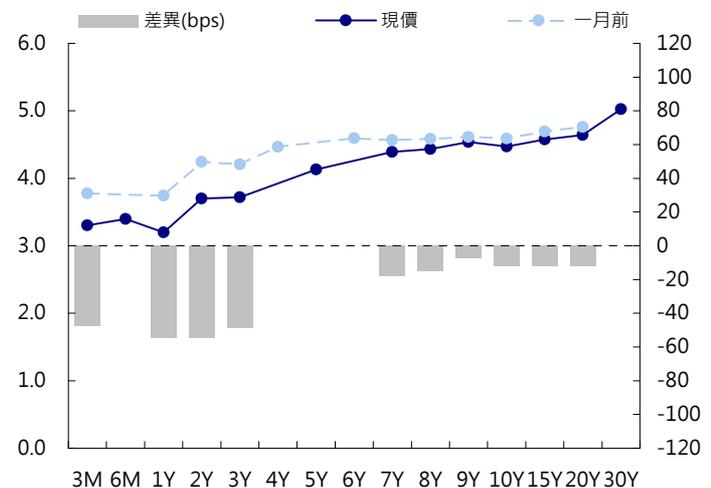
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.13%	2.97%	--	(0.01)
十年期公債	4.47%	3.74%	0.03	0.02
十五年期公債	5.02%	4.29%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.07	6.03	-0.05%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.06	6.04	0.04 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.05	0.03 %	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.06	(0.03)%	0.02 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 4.765%	3M Shibor 5.61%	7D Repo (8.50)	3M Shibor (3.50)
CNY IRS 二年期	4.77%	5.6%	(7.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	4.83%	5.565%	(6.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	4.86%	5.56%	(7.00)	(1.00)
CNY IRS 五年期	4.885%	5.56%	(6.50)	(1.00)
CNH IRS 一年期	5.62%			(1.00)
CNH IRS 二年期	5.61%			(1.00)
CNH IRS 三年期	5.6%			0.00
CNH IRS 四年期	5.6%			7.00
CNH IRS 五年期	5.6%			8.00
CNH CCS 三月期	1.07			3.00
CNH CCS 六月期	1.08			(6.50)
CNH CCS 一年期	1.19			(2.00)
CNH CCS 三年期	1.72			(3.00)
CNH CCS 五年期	2.46			(2.00)

日期	事件	預測	前期
02/17	外國直接投資(年比)	0.025	0.033
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		

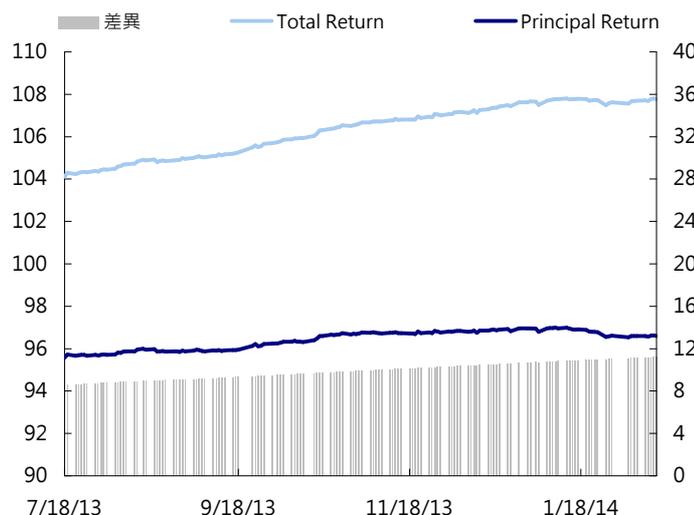
人民幣債市掃描

在岸人民幣債市方面，中國債券市場在春節期間寬松流動性支撐下，本周維持了總體暖勢，且收益率曲線繼續陡峭化，不過節後現金回流接近尾聲，資金巨量回籠下央行公開市場仍然零操作，亦給後期流動性及債市增添了不確定性。10年期國債與一年期限利差今年已從去年的不到1/4分位，快速回升到1/2分位，短期似也有調整需求，而來自新債供給壓力，以及進出口和CPI數據高於預期等影響，更增加了利空因素。離岸人民幣債市方面，一級市場仍淡靜，二級市場交投均見買盤及賣盤，以EVERRE 16S, PINGIN等交投較活躍。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3.74%，十五年期殖利率收在4.29%。

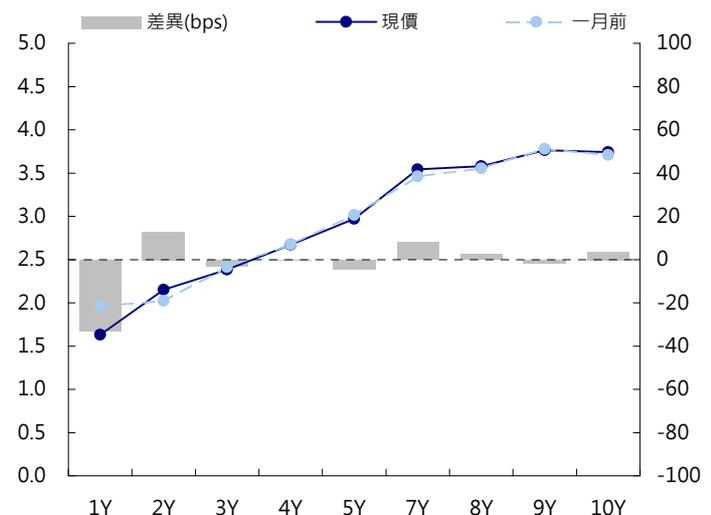
CNY/在岸公債曲線



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

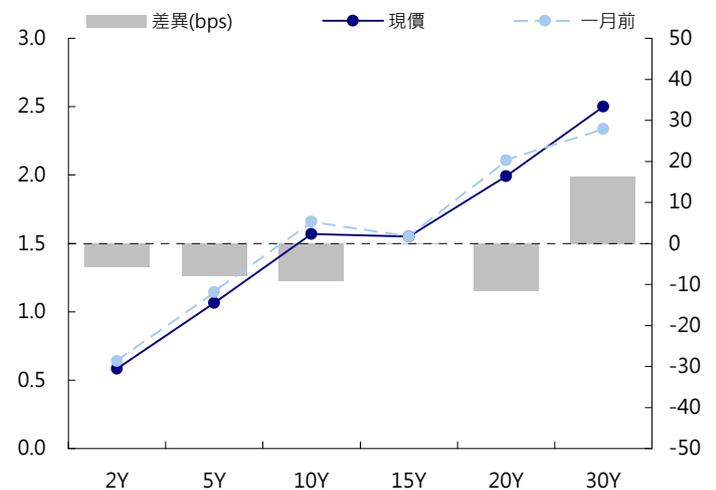
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.07%	(1.55)
十年期台幣公債	1.57%	(3.07)
美元兌台幣	30.32	(0.15)%
歐元兌台幣	41.54	0.54 %
港幣兌台幣	3.91	0.01 %
人民幣兌台幣	5.00	(0.19)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7417%	1.98
台幣30日CP率	0.7733%	2.33
台幣90日CP率	0.858%	2.93
南韓韓圓	1059.10	(0.37)%
印尼盾	11825.00	(0.04)%
印度盧比	61.80	(0.08)%
泰國銖	32.31	(0.12)%
越南盾	21112.00	0.18 %
菲律賓比索	44.75	0.05 %
馬來西亞幣	3.29	0.04 %

台幣債市掃描

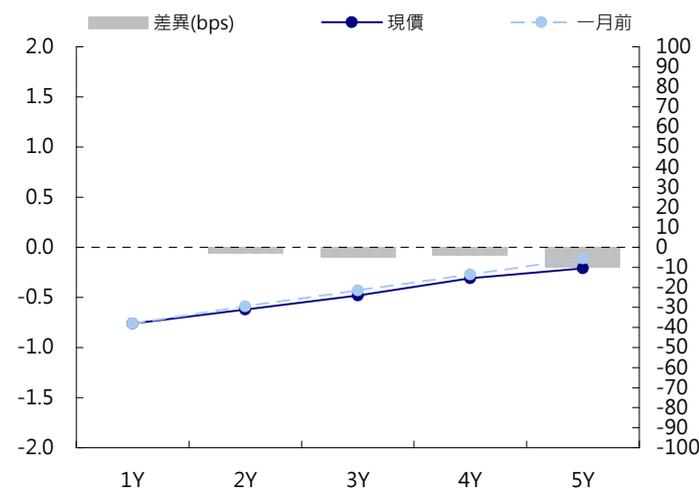
台灣主要公債殖利率周五持續收跌。場中資金行情帶動的多頭氣氛持續發酵，10年新券103/6殖利率終場跌逾3基點。本周有望延續偏多基調，可能先以整數關卡為攻防點。不過該券將在25日標售，才能真實測出買盤力道，該券在標價前或面臨壓力，下周殖利率有機會先下後上。10年債本波強勢表態，帶動五年債103/4殖利率同步下滑，但五年反應較10年溫和，殖利率曲線小幅趨平，其利差縮窄至約50基點左右。由於美國QE退場的風險仍在，10年債的風險明顯高於五年債，有機會在下周讓不願追價10年債的交易再度轉往五年債交投，反而令五年券有補跌空間。五年券A03104收在1.0665%，下1.55bps，成交量76.5億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。十年券A03106收在1.5688%，下3.07bps，成交量41.0億。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

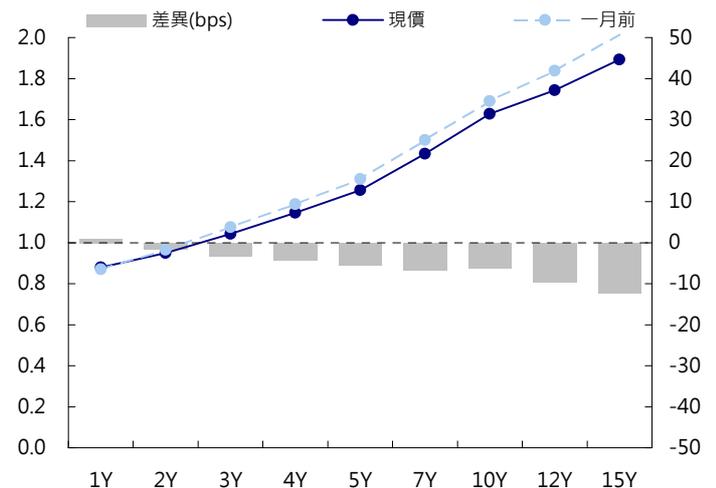
台幣公債曲線



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