

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	1.48%	(4.60)
美國十年公債	2.71%	(3.59)
美國三十年公債	3.68%	(1.92)
德國五年公債	0.65%	(2.00)
德國十年公債	1.67%	(1.20)
德國三十年公債	2.56%	1.60
道瓊工業	16130.40	(0.15)%
那斯達克	4272.78	0.68 %
S&P 500	1840.76	0.12 %
德國工業	9659.78	0.03 %
英國FTSE	6796.43	0.90 %
法國CAC	4330.71	(0.10)%
歐元兌美元	1.38	0.06 %
美元兌日圓	102.23	(0.13)%
美元兌人民幣	6.07	0.06 %
黃金	1320.66	(0.10)%
西德州原油	103.00	0.56 %
銅	7195.00	0.31 %
玉米	455.50	1.05 %
小麥	607.50	1.89 %

美歐元公債指標利率:

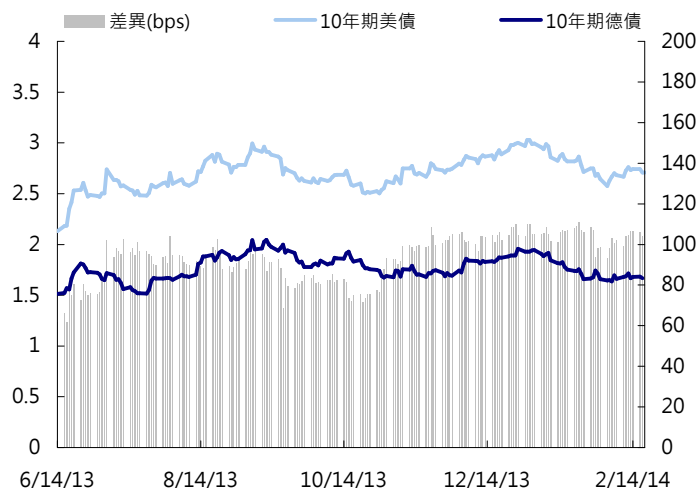
美國公債殖利率在2月美國住宅建築商信心出現歷來最大單月跌幅後下跌，雖然近期天氣惡劣有負面影響，但並未減輕市場對經濟放緩的憂慮。而最近一連串疲弱數據可能會讓周三公布的美聯儲1月會議記錄對市場的影響減低。會議記錄預料將顯示美聯儲決策者決心繼續縮減聯儲購債計劃。終場美債五年期殖利率收在1.48%，十年期殖利率收在2.71%，三十年期殖利率收在3.68%。歐洲市場方面，德債殖利率小跌，因德國投資人信心第二個月下滑。在通縮浮現，及可能實現的負利率環境下，德債或有下檔空間。希臘公債收益率盤旋在該國債務重組以來的最低位附近，此前其國際貸款方表示本周將返回雅典，恢復救助談判。由於與希臘當局的磋商缺乏進展，國際貸款方去年中止了對希臘的評估。終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.67%，三十年期殖利率收在2.56%。

美歐元公司債:

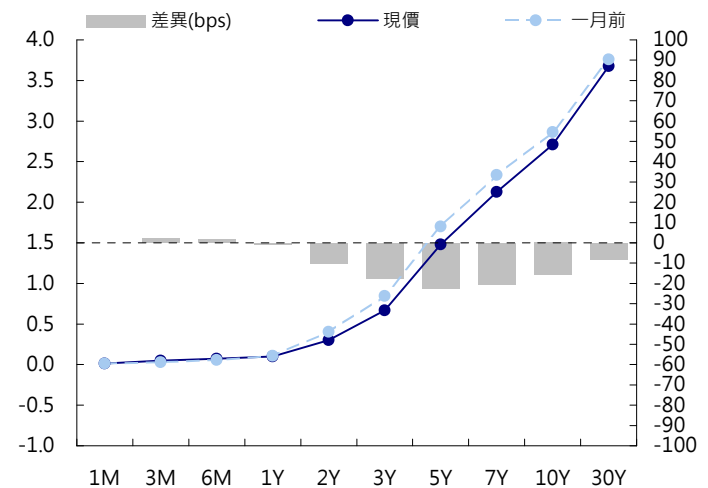
週二信用市場買盤強勁，亞洲券次皆tighten，市場持續買進韓國及泰國券次，印尼也在貨幣穩定的加持下持續上漲，現券約漲0.25元。印度預估2014年度預算赤字佔GDP 4.6%，低於原先估計的4.8%目標，印度券次昨日大漲，今年發行的BOBIN 19約tighten 20bps。

日期	事件	預測	前期
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
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

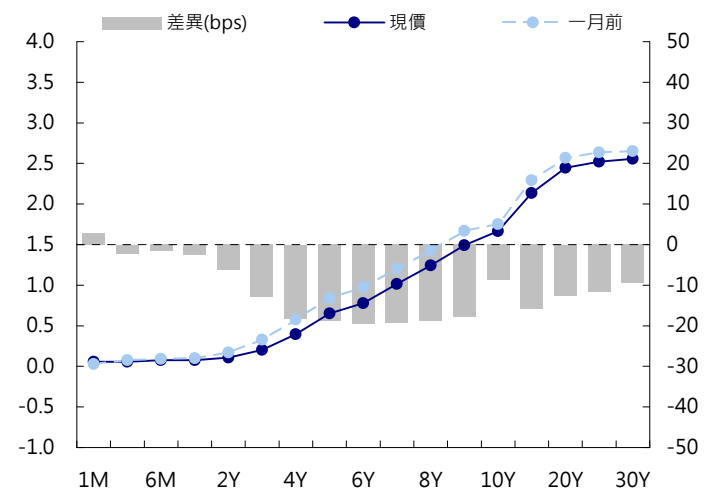
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

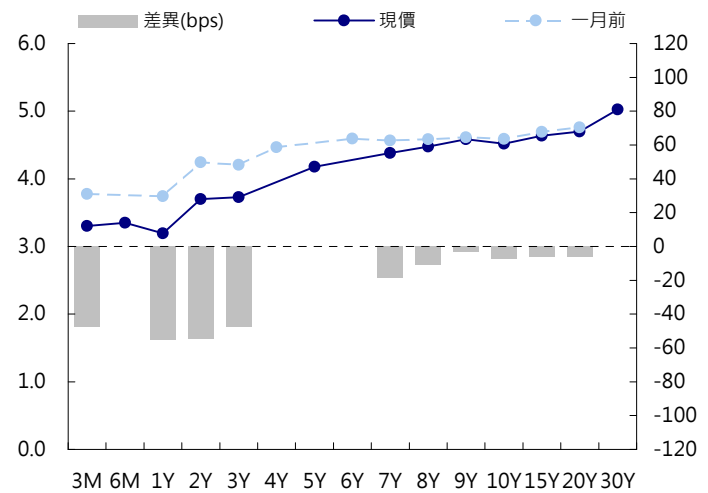
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.18%	2.97%	(0.03)	0.00
十年期公債	4.52%	3.75%	0.02	0.04
十五年期公債	5.02%	4.3%	--	0.03
人民幣即期匯率	6.07	6.04	-0.05%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.07	6.04	(0.04)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.05	(0.03)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.07	(0.02)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.84%	5.65%	7.50	4.00
CNY IRS 二年期	4.86%	5.64%	9.00	4.00
CNY IRS 三年期	4.925%	5.58%	9.50	1.50
CNY IRS 四年期	4.975%	5.57%	11.50	1.00
CNY IRS 五年期	5.005%	5.57%	12.00	1.00
CNH IRS 一年期	5.61%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	5.6%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	5.55%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	5.55%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	5.55%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	1.14		7.00	
CNH CCS 六月期	1.17		9.00	
CNH CCS 一年期	1.24		(2.00)	
CNH CCS 三年期	1.71		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.40		(2.00)	

人民幣債市掃描

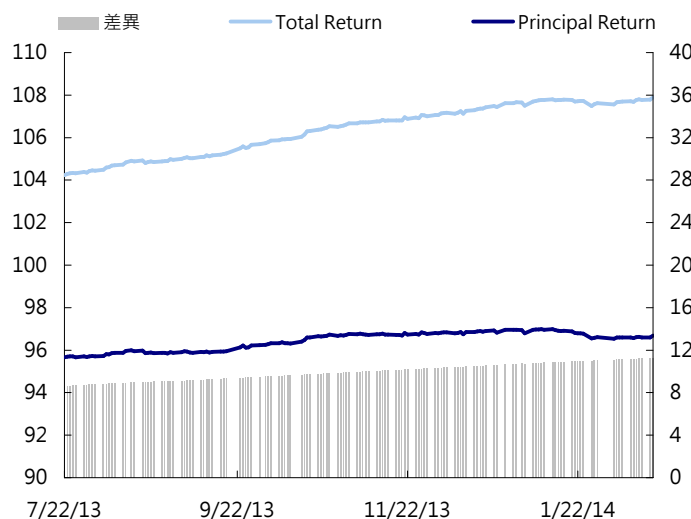
由於農曆春節後中國銀行間資金持續供過於求，在睽違八個月後，中國央行公開市場於週二重啟正回購操作，但操作量不大加上符合市場預期，對流動性影響不大，市場資金仍頗為寬鬆。週三農行將於境內發行一年、三年及五年期債券，各天期發行量不超過五十億元。境外人民幣市場方面，China Properties Group發行三年期債券，利率在11.5%，次級市場方面則以HY sector較為active，包括SINCON/ROADKG/YLLG。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.75%，十五年期殖利率收在4.3%。

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		

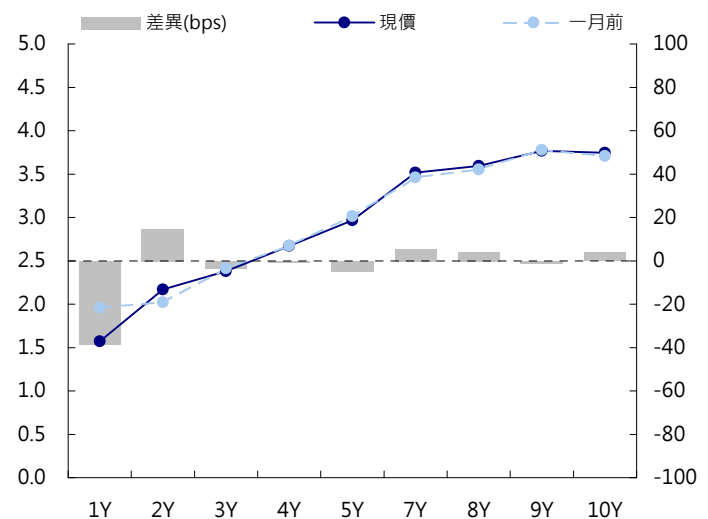
CNY/在岸公債曲線



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

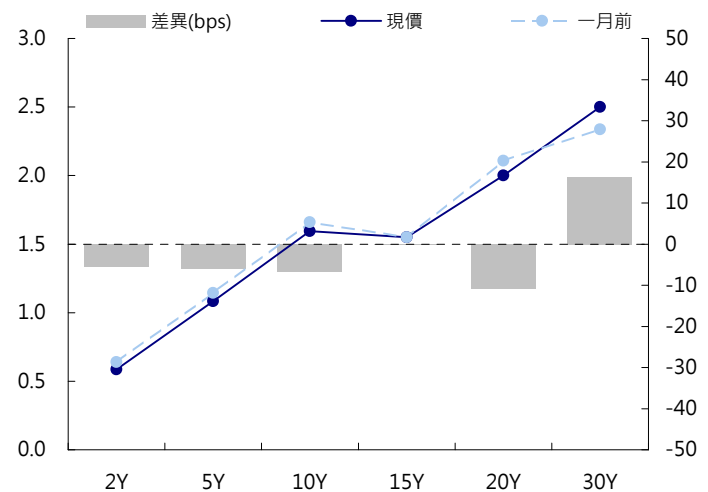
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	1.15
十年期台幣公債	1.59%	1.83
美元兌台幣	30.29	0.09 %
歐元兌台幣	41.55	0.18 %
港幣兌台幣	3.91	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.99	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7317%	(1.00)
台幣30日CP率	0.7594%	(1.39)
台幣90日CP率	0.822%	(3.60)
南韓韓圓	1067.33	0.24 %
印尼盾	11790.00	(0.41)%
印度盧比	62.16	0.65 %
泰國銖	32.56	0.19 %
越南盾	21100.00	0.00 %
菲律賓比索	44.59	(0.02)%
馬來西亞幣	3.30	0.17 %

台幣債市掃描

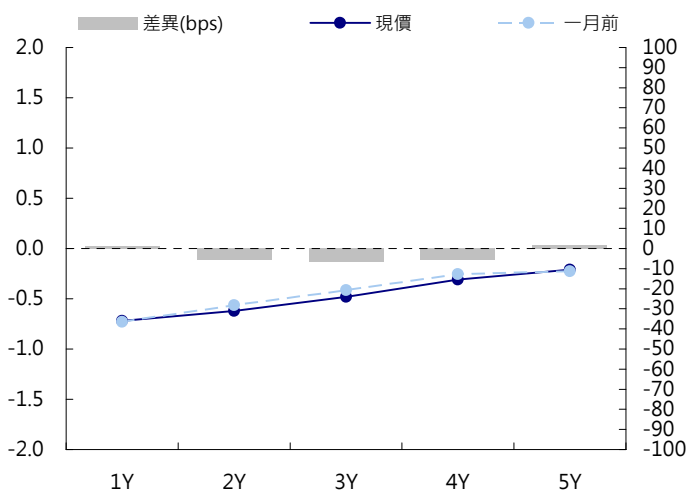
台灣主要公債殖利率周二連續第二日收高。台債主流券殖利率急跌後，近日持續出現獲利了結賣壓，尤以10年新券103/6發行前交易的賣壓較重，令主流券殖利率聯袂收揚。由於10年新券103/6空單量仍不到60億台幣，兩日來的殖利率彈升不無可能為中性偏多的回檔整理。上周台債市場已走了一波多頭，本周起有量縮整理的味道，加上10年新券下周標售在即，有賣壓持續湧現，加以近日台股表現稍強，略有打壓短多操作心態。五年券A03104收在1.0845%，上1.15bps，成交量144.5億。五年券區間預期在1.07%至1.11%。十年券A03106收在1.5940%，上1.83bps，成交量48.5億。十年券區間預期在1.57%至1.61%。

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

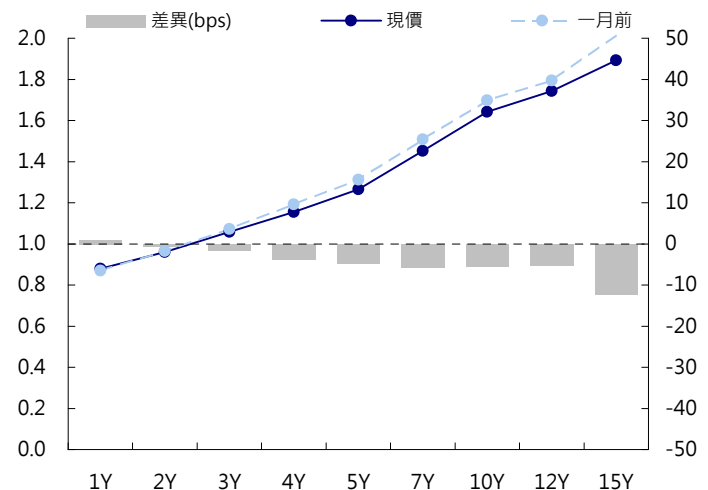
台幣公債曲線



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