

# 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	2.54%	0.00
美國十年公債	2.81%	0.61
美國三十年公債	3.1%	3.87
德國五年公債	0.1%	4.50
德國十年公債	0.75%	5.30
德國三十年公債	1.38%	4.00
道瓊工業	24893.35	(0.08)%
那斯達克	7051.98	(0.90)%
S&P 500	2681.66	(0.50)%
德國工業	12590.43	1.60 %
英國FTSE	7279.42	1.93 %
法國CAC	5255.90	1.82 %
歐元兌美元	1.23	(0.53)%
美元兌日圓	109.29	0.16 %
美元兌人民幣	6.28	0.08 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.30	0.75
義大利5年國債CDS	98.07	(0.74)
西班牙5年國債CDS	46.24	(0.12)
葡萄牙5年國債CDS	65.13	(0.95)
法國5年國債CDS	16.57	(0.26)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.53	0.56
韓國5年國債CDS	50.14	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

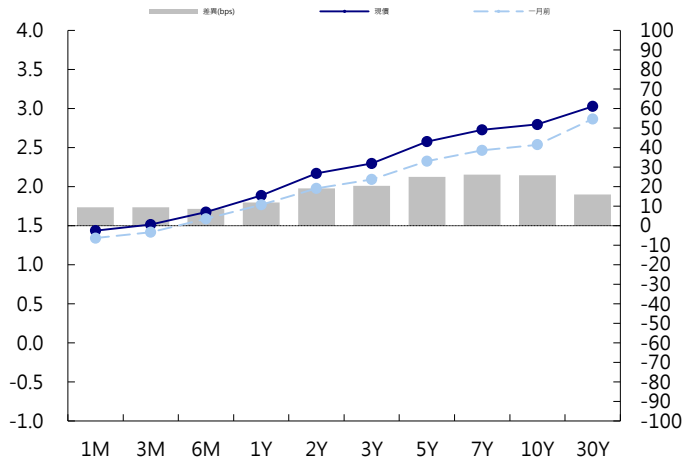
美國參議院領導人宣布兩黨達成為期兩年的支出計畫以避免政府關門，將為國防和非國防開支提供近3000億美元的資金。美國國債下跌，因10年期國債發行結果疲軟。股市盤中企穩，VIX指數跌20%，進一步降低了美債的避險需求。5年期國債殖利率上漲1.7bp至2.56%，10年期國債殖利率上漲3.41bp至2.84%。歐盟委員會預測，歐元區今年和明年的經濟增速將快於之前的預期，預計通膨仍將保持低迷。10年期德債上漲5.3bp至0.75%，英國10年期國債殖利率上漲3bp至1.55%。

### 美歐元公司債:

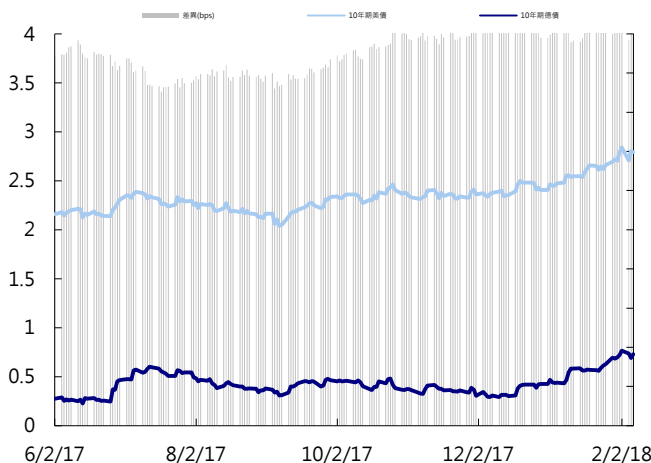
週三亞洲美元信用市場見到一些買盤，但勇敢的投資人仍不多，買進標的為近期發行的AMC 10年券，和較高評級的指標券如中石化，不過在此劇烈波動的金融環境下，投資人選擇保守是合理的策略。新發行部分，韓國的Daegu Bank發行美元5.5年券，利率在CT5+135 bps。

日期	事件	預測	前期
02/08	Consumer Credit	\$19.975b	\$27.951b
02/08	Initial Jobless Claims	233k	230k
02/08	Continuing Claims	1940k	1953k
02/08	Bloomberg Feb. United States Econor		
02/08	Bloomberg Consumer Comfort	--	54.600
02/09	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
02/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.015

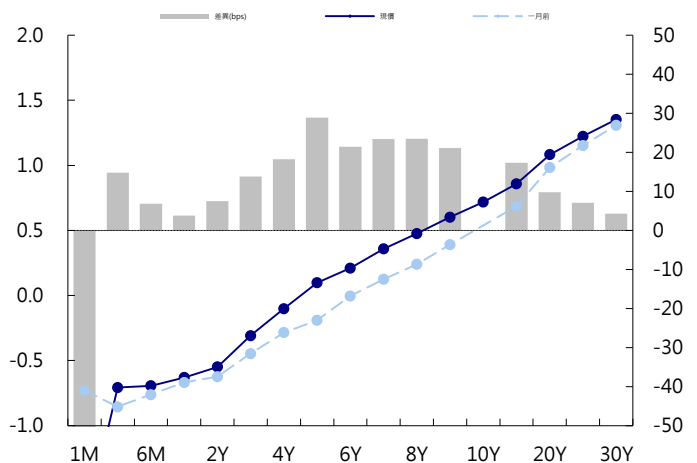
### 美國公債曲線



### 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

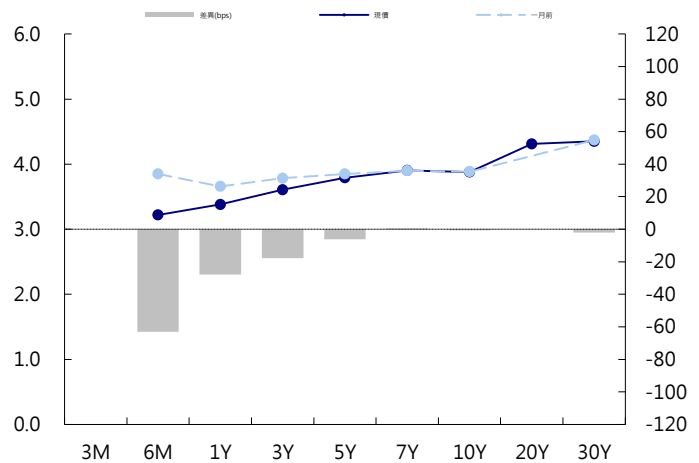
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.79%	4.17%	(0.58)	0.11
十年期公債	3.88%	4.26%	0.75	0.01
二十年期公債	4.31%	4.38%	--	(0.01)
人民幣即期匯率	6.28	6.30	-0.08%	0.34%
人民幣一月遠期匯率	6.28	6.31	0.19%	0.32%
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.33	0.20%	0.32%
人民幣六月遠期匯率	6.33	6.36	0.20%	0.32%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.525%	4.765%	(2.50)	(3.00)
CNY IRS 二年期	3.68%	4.785%	(2.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.805%	4.8%	(2.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.91%	4.805%	FALSE	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.985%	4.83%	(2.50)	(5.00)
CNH IRS 一年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.8%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.92		2.15	
CNH CCS 六月期	3.88		5.87	
CNH CCS 一年期	3.92		6.50	
CNH CCS 三年期	4.01		6.50	
CNH CCS 五年期	3.96		9.00	

日期	事件	預測	前期
02/08	Exports YoY CNY	0.013	0.074
02/08	Imports YoY CNY	0.050	0.009
02/08	Trade Balance	\$54.70b	\$54.69b
02/08	Imports YoY	0.112	0.045
02/08	Exports YoY	0.113	0.109
02/08	Trade Balance CNY	322.00b	361.98b
02/08	BoP Current Account Balance	--	\$40.5b
02/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.092)
02/09	PPI YoY	0.042	0.049
02/09	CPI YoY	0.015	0.018

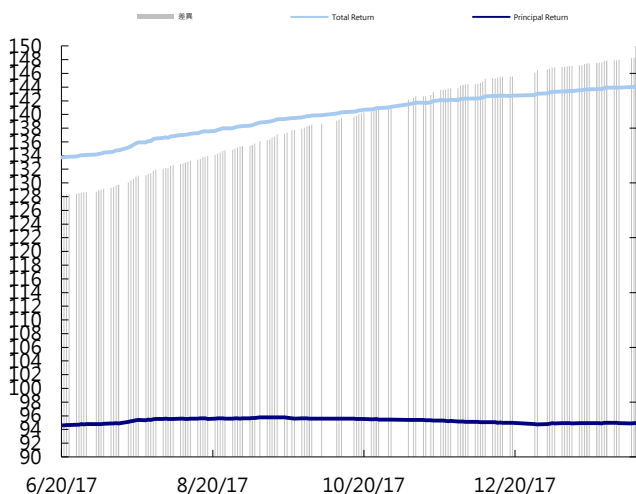
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公告，今日開展1,200億元中央國庫現金管理商業銀行定期存款操作，銀行體系流動性總量處於較高水平，今日不開展公開市場操作，這是央行公開市場連續第10個交易日暫停操作。據此計算，單日將淨回籠1,000億元人民幣。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤逼近6.25元關口阻力，與中間價雙雙創8.11匯改以來新高。交易員指出，近期客盤結匯意願繼續上升，幾乎無視美元指數反彈，和中間價疑似逆週期係數微調指引，若無大行適度出手，短期人民幣料延續易升難貶走勢。

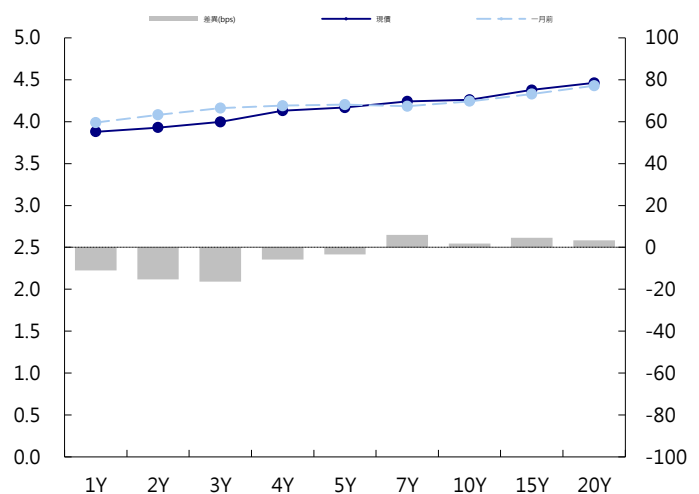
### CNY/在岸公債曲線



### 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

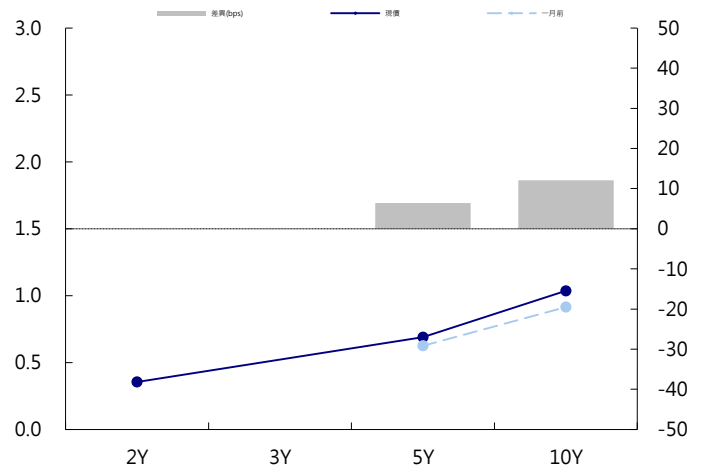
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(2.76)
十年期台幣公債	1.03%	0.20
美元兌台幣	29.28	0.03 %
歐元兌台幣	35.94	(0.69)%
港幣兌台幣	3.75	0.14 %
人民幣兌台幣	4.66	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1086.85	(0.31)%
印尼盾	13603.00	(0.09)%
印度盧比	64.35	0.27 %
泰國銖	31.67	0.06 %
越南盾	22701.00	(0.04)%
菲律賓比索	51.24	(0.10)%
馬來西亞幣	3.92	0.35 %

## 台幣債市掃描

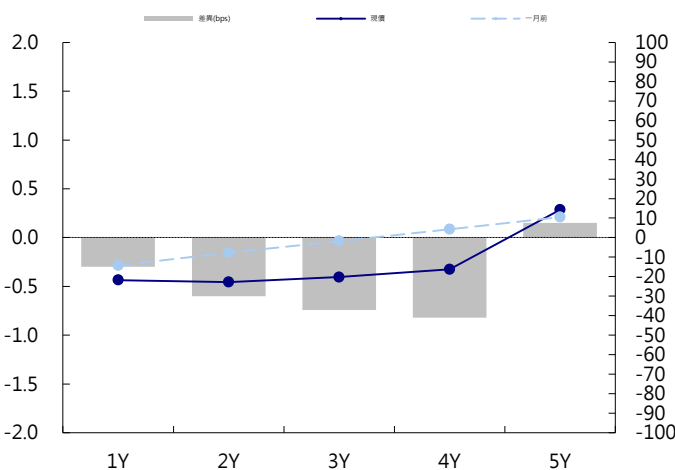
昨日美債反彈回到近 2.8% 的關卡，指標券早盤小幅開高後震盪走低，但因今日為新券空單的最後回補日，市場做空意願不大，10年券盤間波動僅有1基點，成交量急速萎縮至今年來的最低量。收盤價位方面，十年收在 1.025%，上升 0.30bps，五年券則沒有成交。展望後市，本周台幣因國外消息面導致市場大幅震盪，後續市場走勢不明，且農曆新年即將到來，後續交易將會維持清淡，除非美債再次出現趨勢性的走勢，操作上仍建議維持觀望，區間操作。預期五年交易區間在 0.65~0.75%，十年券則在 1.00%~1.10%

日期 事件 預測 前期

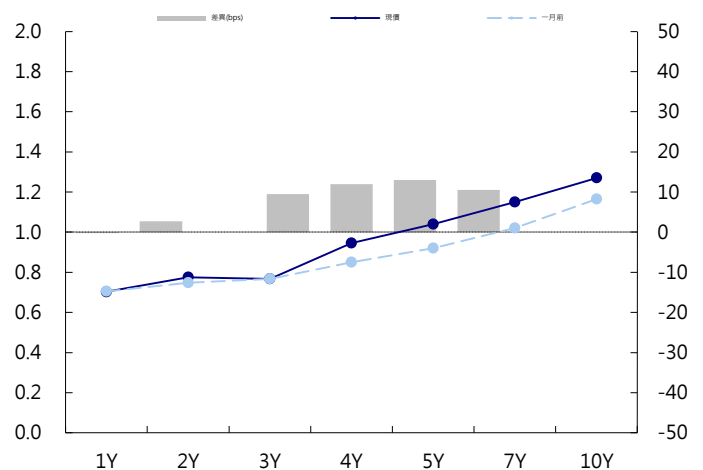
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL