

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	1.24%	(4.86)
美國十年公債	1.74%	(4.88)
美國三十年公債	2.34%	(3.45)
德國五年公債	-0.03%	0.30
德國十年公債	0.37%	2.10
德國三十年公債	0.97%	0.10
道瓊工業	17673.02	0.04 %
那斯達克	4716.70	(0.23)%
S&P 500	2041.51	(0.42)%
德國工業	10911.32	0.19 %
英國FTSE	6860.02	(0.17)%
法國CAC	4696.30	0.39 %
歐元兌美元	1.13	(0.69)%
美元兌日圓	117.29	(0.20)%
美元兌人民幣	6.25	(0.16)%
美國5年國債CDS	17.03	(0.80)
德國5年國債CDS	17.87	0.41
義大利5年國債CDS	107.15	(4.40)
西班牙5年國債CDS	90.08	(3.92)
葡萄牙5年國債CDS	178.75	(0.49)
法國5年國債CDS	46.64	0.37
日本5年國債CDS	49.17	(0.17)
中國5年國債CDS	92.66	0.17
韓國5年國債CDS	63.66	0.49

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

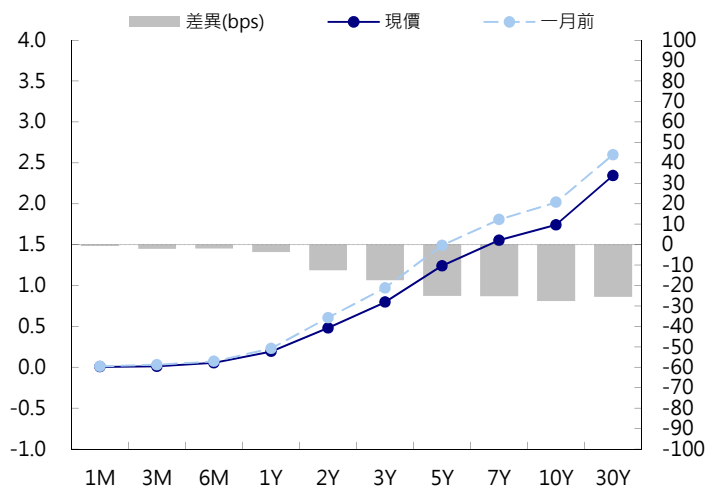
周三美債利率在亞洲盤無太大變化，美國開後利率一度受到優於預期的服務業ISM數據而走高，但午盤後希臘銀行可用希臘國債做為擔保品向ECB取得便宜資金的管道被ECB暫停，美債利率買盤將利率壓低至平盤。今天美國將公布初次請領失業救濟金人數。周三德債和其他核心國家利率受到優於預期的數據而走高，歐元區服務業PMI高於預期，邊緣國家利率下跌2~10 bps，但歐洲收盤後的消息，ECB說希臘國債不能繼續做為擔保品的消息影響美債走勢，預期今天開盤歐元區國債利率會有所反應。

美歐元公司債:

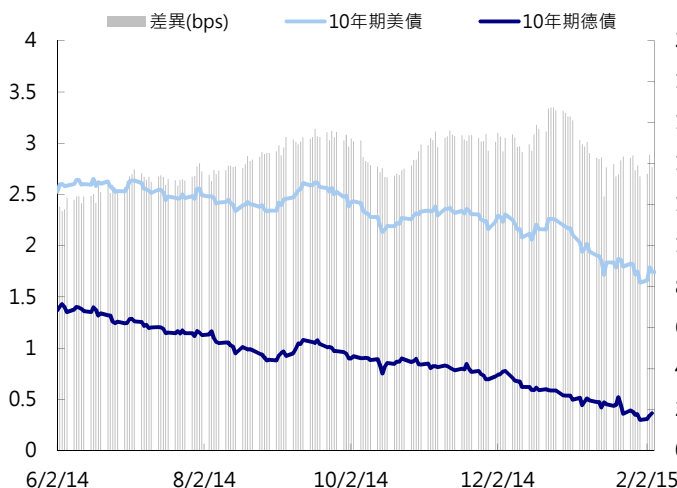
週三亞洲信用市場受到risk on氣氛帶動有買盤進場，近期表現較弱的中國AMC名字 spread tighten 2~7 bps，其他地區IG名字小幅tighten 2~5bps。東南亞國債則受到美債利率上揚影響而下跌1元。新發行部分，中國的Tencent發行美金5和10年期券，發行利率分別在CT5+162.5、CT10+205 bps。亞洲收盤後中國央行降準50bps，但年節前人民幣資金仍緊俏，點心債價格難有表現。

日期	事件	預測	前期
02/05	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.066
02/05	RBC消費者展望指數	--	53.300
02/05	非農業生產力	0.009	0.023
02/05	單位勞工成本	0.010	(0.010)
02/05	首次申請失業救濟金人數	--	265K
02/05	連續申請失業救濟金人數	--	2385K
02/05	貿易收支	-\$38.0B	-\$39.0B
02/05	彭博消費者舒適度	--	47.300
02/06	Revision of Establishment Employment	--	--
02/06	非農業就業人口變動	231K	252K
02/06	2個月薪資淨修正	--	--
02/06	私部門就業人口變動	220K	240K
02/06	製造業就業人口變動	10K	17K
02/06	失業率	0.056	0.056
02/06	平均時薪(月比)	0.003	(0.002)
02/06	平均時薪(年比)	0.018	0.017
02/06	平均每週工時-全部員工	34.600	34.600
02/06	就業不足率	--	0.112

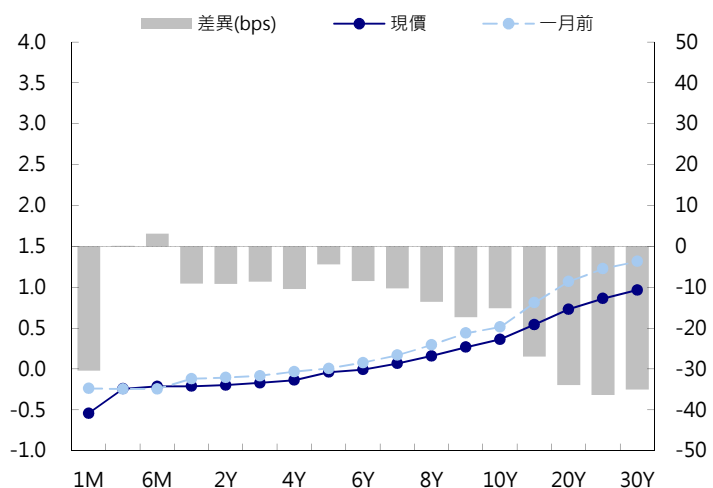
美國公債曲線



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

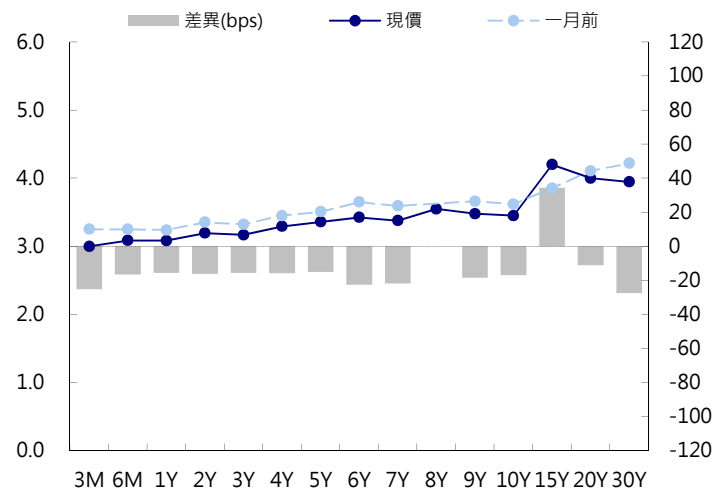
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.36%	3.32%	0.49	0.03
十年期公債	3.45%	3.38%	0.23	0.45
十五年期公債	3.69%	3.74%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.25	6.26	0.16%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.29	0.11 %	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.31	6.34	0.09 %	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.39	0.09 %	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.15%	4.225%	(20.50)	(8.50)
CNY IRS 二年期	3.1%	4.01%	(14.00)	(8.00)
CNY IRS 三年期	3.11%	3.92%	(10.50)	(8.00)
CNY IRS 四年期	3.14%	3.82%	(7.00)	(8.00)
CNY IRS 五年期	3.14%	3.77%	(8.00)	(6.00)
CNH IRS 一年期	4.28%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.15%		0.00	
CNH IRS 三年期	4%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.9%		0.00	
CNH CCS 三月期	5.14		12.00	
CNH CCS 六月期	4.44		4.00	
CNH CCS 一年期	3.99		7.00	
CNH CCS 三年期	3.66		2.00	
CNH CCS 五年期	3.45		5.00	

人民幣債市掃描

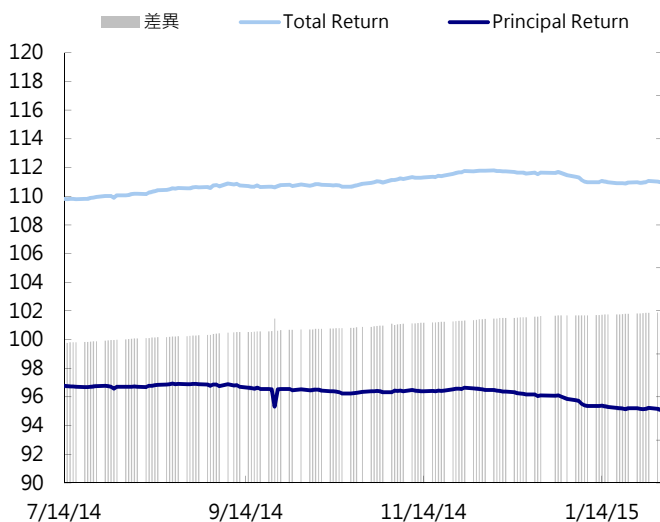
人民幣兌美元即期週三繼續收升，收報6.2477元，因隔夜美指創逾一年最大日跌幅，帶動人民幣中間價上揚至一周高位。目前客盤與國際美元走勢是影響人民幣匯率的主力軍，由於臨近春節購匯盤相對較多，令人民幣回吐部分漲幅。總體而言，市場認為本輪人民幣貶值更多是中國央行主導的主動貶值，意圖為緩解出口壓力。但中長期來看，人民幣貶值幅度有限。此外，香港離岸人民幣債券發行量今年預料將下滑，將是2007年香港市場推出以來首見，因點心債的資金成本已變得高於中國內地。

日期 事件 預測 前期

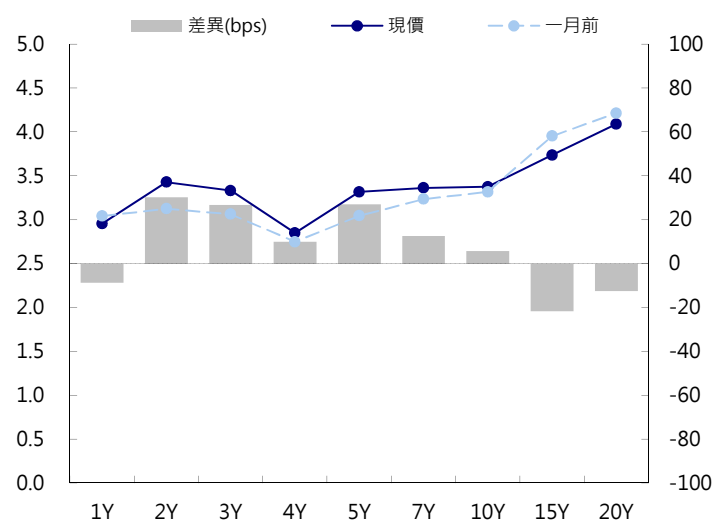
CNY/在岸公債曲線



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

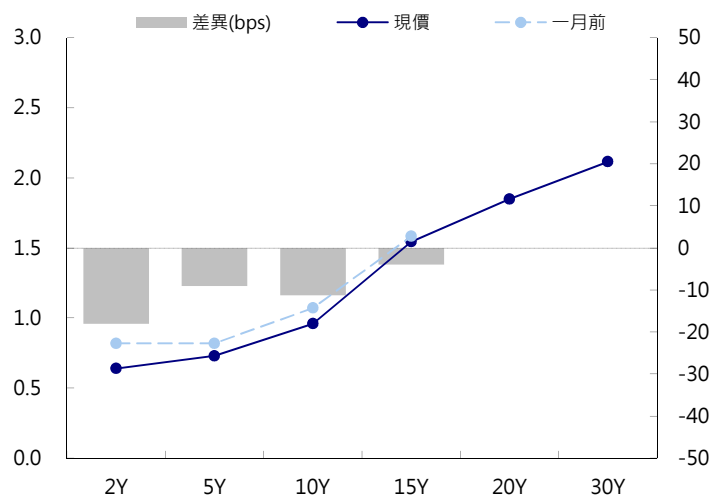
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.96%	2.30
十年期台幣公債	1.55%	5.62
美元兌台幣	31.43	(0.55)%
歐元兌台幣	36.03	0.65 %
港幣兌台幣	4.05	0.00 %
人民幣兌台幣	5.03	(0.40)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1088.05	0.00 %
印尼盾	12650.00	0.08 %
印度盧比	61.84	(0.01)%
泰國銖	32.64	(0.02)%
越南盾	21340.00	(0.32)%
菲律賓比索	44.15	0.00 %
馬來西亞幣	3.59	(0.08)%

台幣債市掃描

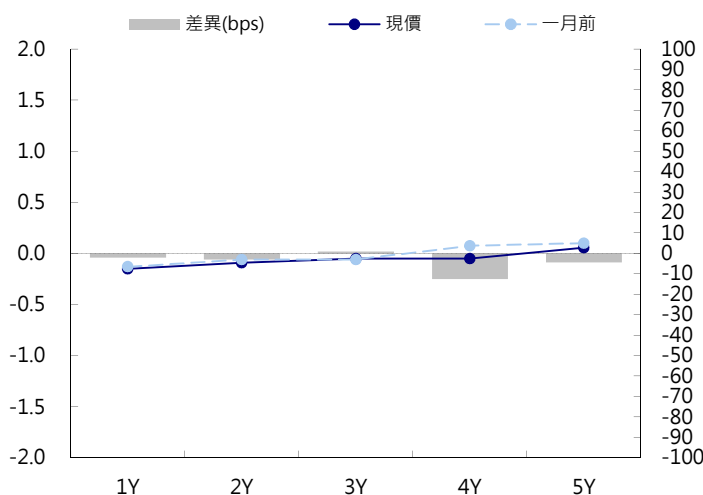
週三台債受到美債利率大幅上揚影響各期券向上跳空開高，尤其10年券在短多停損下盤勢一路震盪走高，短券則因賣壓較輕彈幅相對較小，盤中雖有逢高買盤進場但追價意願顯得謹慎，午後公佈二年券標售結果為0.64%，僅得標325億不足額標，投標倍數1.54倍。展望後市，二年券標售需求不如預期強勁，顯示即便市場游資浮濫，但市場對於價位與養券空間的考量仍有所堅持，雖然該券對市場的影響有限，但自上次標售二十年長券也出現不足額標的情況來看，市場將更為謹慎看待後續幾次的標售，在國際債市反彈之際與年節將近，盤勢將陷入整理的格局。五年券A03115成交量13.5億，區間預期在0.95%至1.03%。十年券A03113成交量173.5億，區間預期在1.44%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
02/05	WPI(年比)	(0.050)	(0.042)
02/05	CPI(年比)	0.003	0.006
02/05	外匯存底	--	\$418.98B

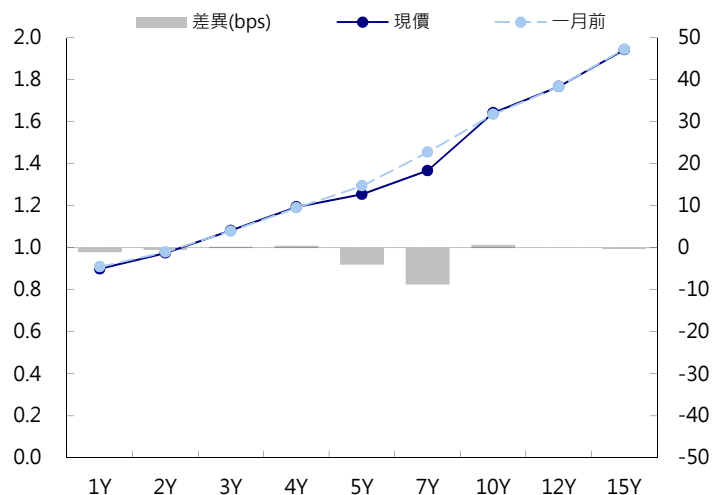
台幣公債曲線



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。過去表現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