

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.47%	(5.07)
美國十年公債	2.68%	(1.74)
美國三十年公債	3.67%	0.43
德國五年公債	0.66%	1.70
德國十年公債	1.66%	2.50
德國三十年公債	2.5%	2.80
道瓊工業	15794.08	1.06 %
那斯達克	4125.86	1.69 %
S&P 500	1797.02	1.33 %
德國工業	9301.92	0.49 %
英國FTSE	6571.68	0.20 %
法國CAC	4228.18	0.96 %
歐元兌美元	1.36	(0.10)%
美元兌日圓	102.50	0.20 %
美元兌人民幣	6.06	0.03 %
黃金	1265.87	(0.11)%
西德州原油	100.29	0.41 %
銅	7141.00	0.16 %
玉米	444.25	0.28 %
小麥	577.50	(0.56)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

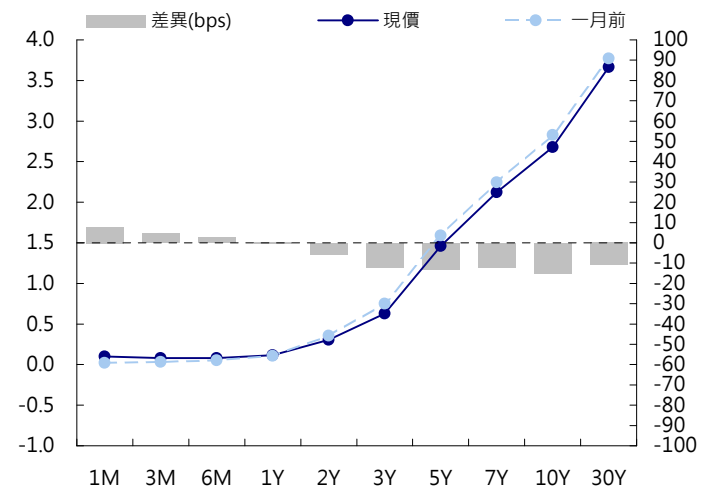
上週五美國公佈之NFP數字為113K，低於原本的市場預期180K，使得十年期美債殖利率於盤中一度盤中高點跌破9個bps，然而製造業就業人數21K較市場預期10K來的多，因此市場多空拉鋸，當日美債殖利率小幅下降作收。本週美國將標售3年、10年與30年券。終場美債五年期殖利率收在1.47%，十年期殖利率收在2.68%，三十年期殖利率收在3.67%。德國公債開盤後殖利率走低，修正周四收盤時遽烈走高的殖利率。美國NFP數字開出後雖然短暫衝擊德國市場，10年殖利率迅速下降3個bps，但隨後拉回，週五德國十年殖利率下降約4個bps。終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.66%，三十年期殖利率收在2.5%。

美歐元公司債:

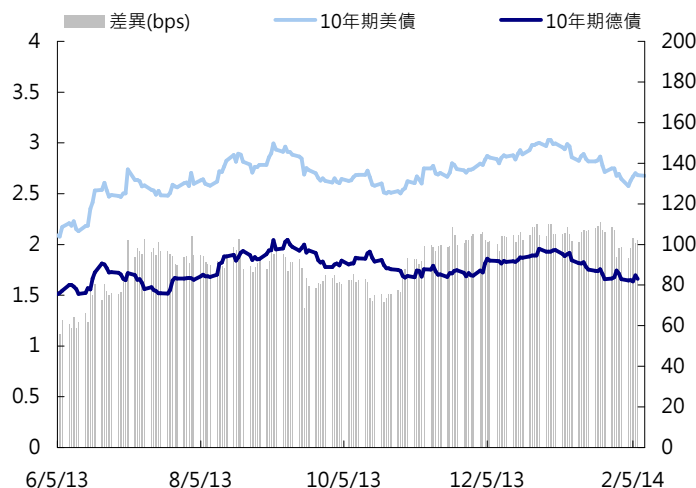
週五亞洲盤由於預期美國將公佈就業數據，因此觀望氣氛濃。由於市場普遍預期美國就業數字將相當樂觀，進而帶動risk-off資金流入美國股市，因此亞洲名字於週五亞洲盤時價格普遍走弱，近日走弱的中國名字則出現小幅回檔。

日期	事件	預測	前期
02/10	房貸拖欠	--	0.064
02/10	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.031
02/11	NFIB 中小型企業樂觀指數	93.500	93.900
02/11	JOLTs職缺	--	4001.000
02/11	躉售存貨(月比)	0.005	0.005
02/11	躉售交易銷售(月比)	0.008	0.010
02/12	MBA 貸款申請指數	--	0.004
02/13	財政預算月報	-\$9.5B	--
02/13	先期零售銷售(月比)	0.002	0.002
02/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.001	0.007
02/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.002	0.006
02/13	首次申請失業救濟金人數	330K	331K
02/13	零售銷售(控制組)	0.002	0.007
02/13	連續申請失業救濟金人數	2968K	2964K
02/13	彭博2月美國調查	--	(33.100)
02/13	彭博消費者舒適度	--	(33.100)
02/13	企業存貨	0.004	0.004
02/14	Revisions of Producer Price Index	--	--

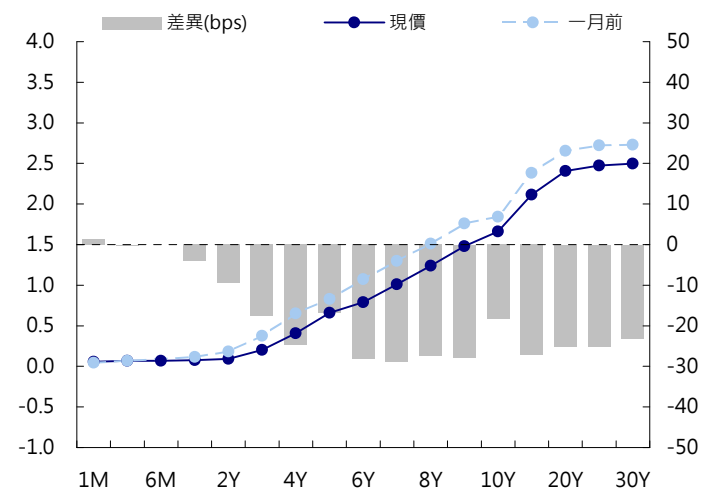
美國公債曲線



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

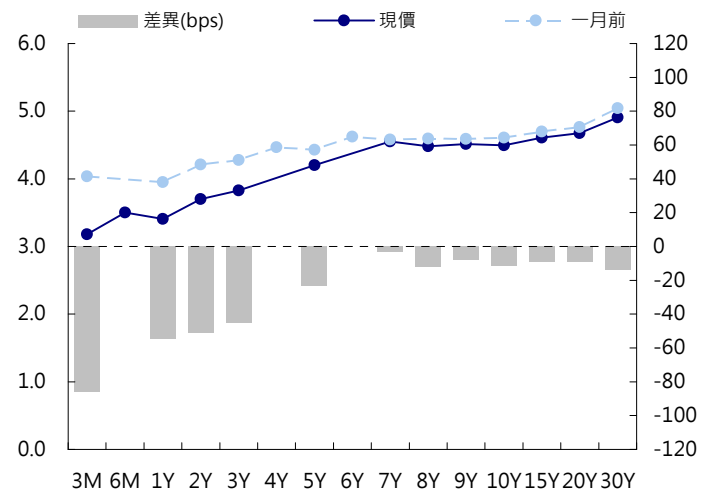
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.2%	3%	--	0.00
十年期公債	4.5%	3.79%	2.10	0.02
十五年期公債	4.91%	4.28%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.06	6.03	-0.04%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.03	(0.06)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.12	6.04	(0.07)%	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.06	(0.08)%	0.05 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 4.8%	3M Shibor 5.595%	7D Repo (0.50)	3M Shibor 0.00
CNY IRS 二年期	4.8%	5.58%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	4.85%	5.54%	(1.50)	(2.50)
CNY IRS 四年期	4.88%	5.5%	(1.50)	(5.50)
CNY IRS 五年期	4.895%	5.5%	(1.00)	(5.00)
CNH IRS 一年期	5.55%			(1.00)
CNH IRS 二年期	5.54%			(1.00)
CNH IRS 三年期	5.53%			(1.00)
CNH IRS 四年期	5.52%			(1.00)
CNH IRS 五年期	5.51%			(1.00)
CNH CCS 三月期	1.29		1.00	
CNH CCS 六月期	1.30		0.00	
CNH CCS 一年期	1.34		(2.00)	
CNH CCS 三年期	1.79		3.00	
CNH CCS 五年期	2.44		3.00	

人民幣債市掃描

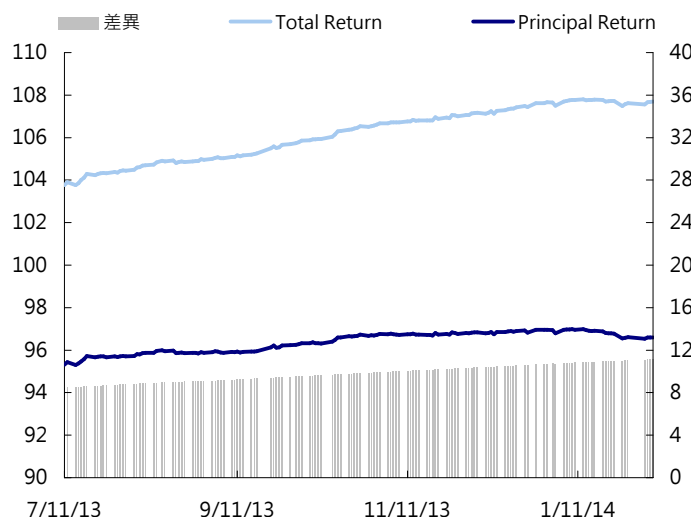
市場短線焦點集中在本周公開市場將有4,500億元人民幣逆回購到期。由於資金多數會在月中回流，短線資金及機構心態主要視央行行動；但有交易員指出，傳統2月份資金面應不會過於緊張，加上最新公佈的經濟數據較預期為差，現券暖勢仍有望持續。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在4.28%。

日期	事件	預測	前期
02/10	新人民幣貸款	1100.0B	482.5B
02/10	社會融資RMB	1930.0B	1230.0B
02/10	貨幣供給M0年比	0.095	0.071
02/10	貨幣供給M1年比	0.085	0.093
02/10	貨幣供給M2(年比)	0.133	0.136
02/12	貿易收支	\$24.10B	\$25.64B
02/12	出口(年比)	0.010	0.043
02/12	進口(年比)	0.040	0.083
02/14	PPI(年比)	(0.016)	(0.014)
02/14	CPI(年比)	0.024	0.025
02/14	外國直接投資(年比)	0.029	0.033

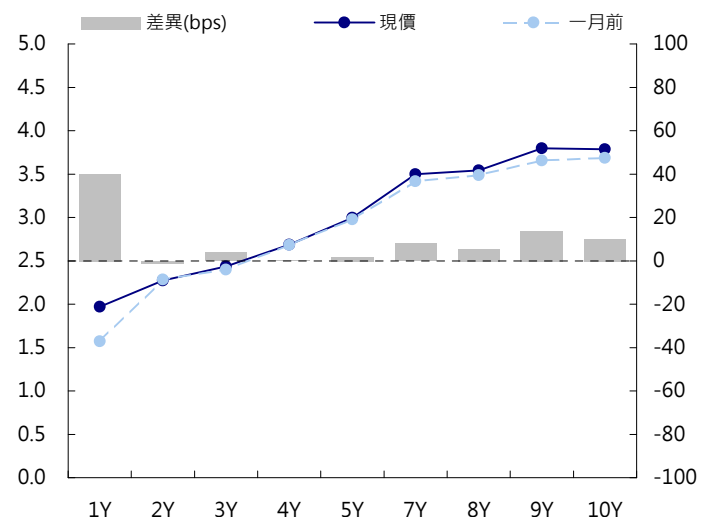
CNY/在岸公債曲線



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

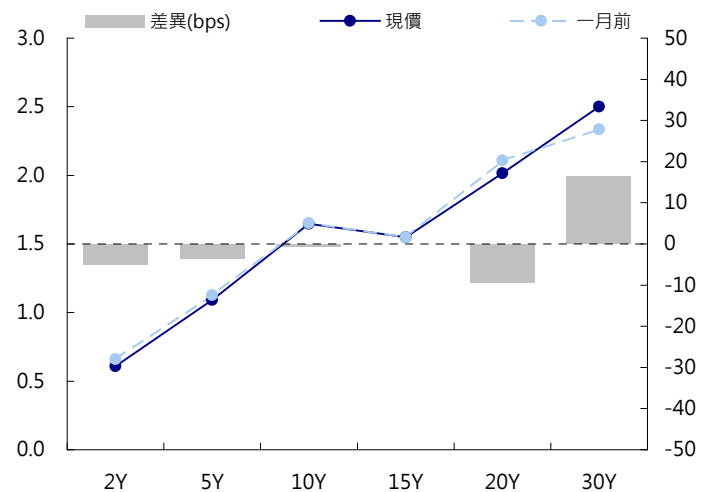
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	(0.25)
十年期台幣公債	1.63%	1.65
美元兌台幣	30.30	(0.06)%
歐元兌台幣	41.16	0.41 %
港幣兌台幣	3.91	0.01 %
人民幣兌台幣	5.00	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7306%	2.23
台幣30日CP率	0.7583%	1.83
台幣90日CP率	0.822%	1.76
南韓韓圓	1072.70	(0.18)%
印尼盾	12160.00	(0.02)%
印度盧比	62.14	0.04 %
泰國銖	32.79	(0.02)%
越南盾	21026.00	(0.30)%
菲律賓比索	45.00	(0.01)%
馬來西亞幣	3.33	(0.22)%

台幣債市掃描

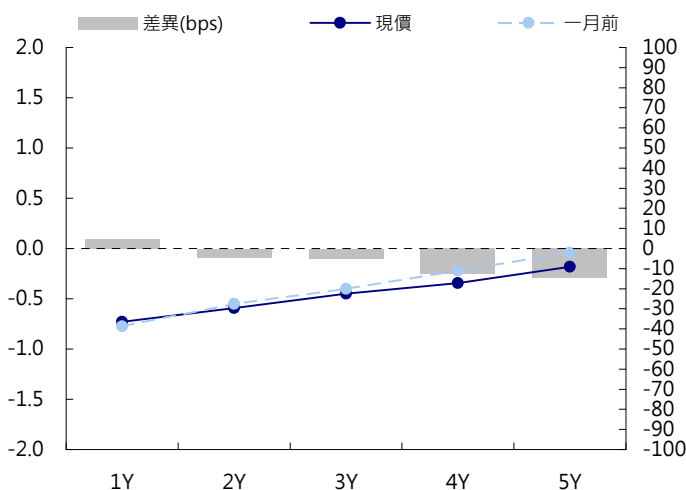
台灣主要公債殖利率周五橫向整理，靜待美國公布1月非農就業數據。不過新登場的10年券103/6 A03106=TWO 在發行前交易首日吸引買氣，于1.65%上下狹幅波動後收於日低，顯示第一季開始，交易商逐步積極建置部位，103/4周二(11日)即將標售，標售時回補空單的壓力增大，且國庫上期五年債截于1.14%水位的陰影猶存，市場預料該期券標售結果不至于太差，預料得標利率落在1.10-1.12%之間。此外，上周五發行前交易的10年新券103/6買氣旺盛有些出乎市場意料。該券將有兩次增額發行，總籌碼預估將達到1,200億台幣，殖利率應稍往上揚升，但周五該券開在1.6520%後，全日以1.65%為中心狹幅波動，沒有彈高並收於日低，本周將持續測試買盤力道能否延續。五年券A03104收在1.0920%，下0.25bps，成交量80.5億。五年券區間預期在1.08%至1.10%。十年券A03106收在1.6433%，成交量60.5億。十年券區間預期在1.63%至1.66%。

日期	事件	預測	前期
02/10	貿易收支	\$1.60B	\$1.41B
02/10	出口(年比)	(0.019)	(0.019)
02/10	進口(年比)	(0.071)	0.101

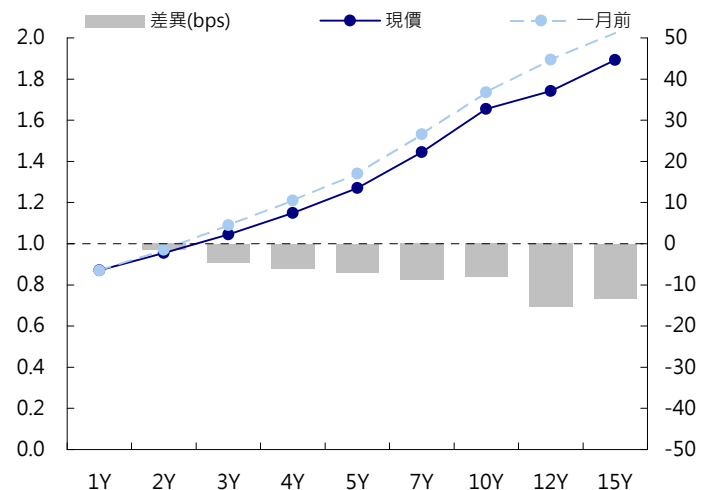
台幣公債曲線



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