

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	1.56%	2.95
美國十年公債	2.76%	3.58
美國三十年公債	3.72%	3.21
德國五年公債	0.7%	2.10
德國十年公債	1.72%	3.50
德國三十年公債	2.56%	3.30
道瓊工業	15963.94	(0.19)%
那斯達克	4201.29	0.24 %
S&P 500	1819.26	(0.03)%
德國工業	9540.00	0.65 %
英國FTSE	6675.03	0.04 %
法國CAC	4305.50	0.52 %
歐元兌美元	1.36	(0.02)%
美元兌日圓	102.51	(0.02)%
美元兌人民幣	6.06	0.04 %
黃金	1292.68	0.12 %
西德州原油	100.29	(0.08)%
銅	7155.00	1.12 %
玉米	440.00	(0.34)%
小麥	587.00	(0.55)%

美歐元公債指標利率:

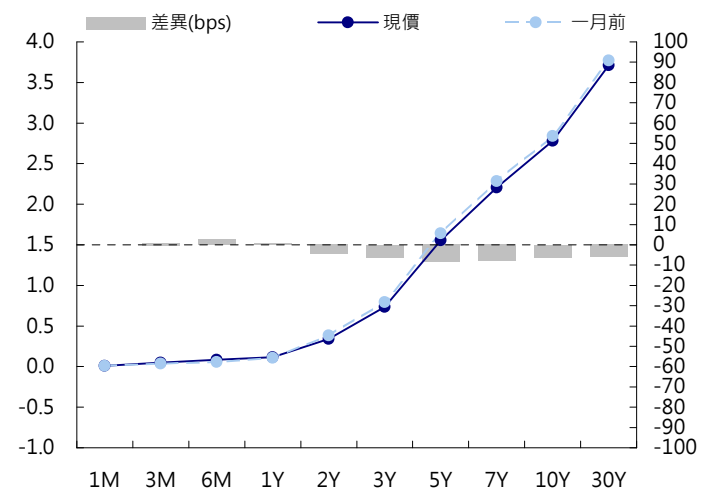
美國公債受到tapering將繼續推行的影響·殖利率於昨日盤間上漲至二月以來新高·十年期公債殖利率上漲至2.76%·且受到觀望氣氛影響·交易量與市場波動性皆較低·美國今日將標售160億美元的三十年公債·預期將會較前次標售開出更高的殖利率·終場美債五年期殖利率收在1.56%·十年期殖利率收在2.76%·三十年期殖利率收在3.72%·歐洲市場方面·西班牙公債殖利率連續兩天上漲·十年期公債昨日上漲5個bps來到3.65%·德國公債昨日受到美債市場的影響·10年期公債於收盤前也上漲了3個bps·殖利率來到1.715%的水準終場德債五年期殖利率收在0.7%·十年期殖利率收在1.72%·三十年期殖利率收在2.56%·

美歐元公司債:

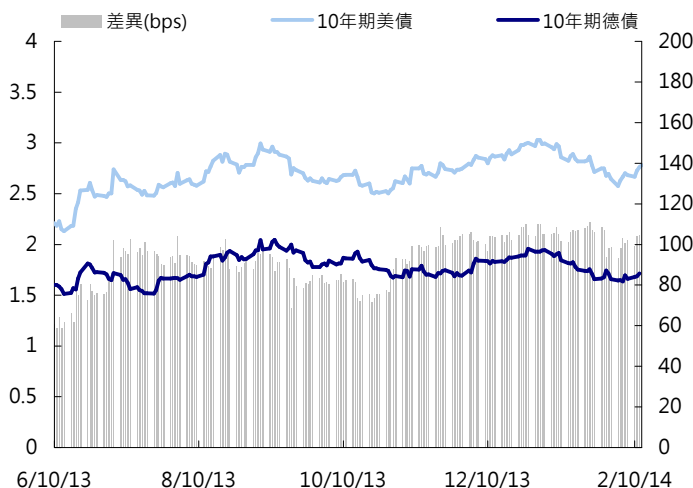
週三中國公布一月貿易相關數據·YOY出口成長10.6%結果優於市場預期0.1%·預期能激勵新興市場近日表現·昨日公司債市場同時也受到IPO激勵而顯得交易較為熱絡·CDS指數方面·德國26.34·美國31·日本48.33·南韓69.67·中國90·

日期	事件	預測	前期
02/13	財政預算月報	-\$9.5B	--
02/13	先期零售銷售(月比)	0.001	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		
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		
02/14	進口物價指數(月比)	(0.001)	
02/14	進口物價指數(年比)	(0.010)	(0.013)
02/14	工業生產(月比)	0.002	0.003
02/14	產能利用率	0.793	0.792
02/14	製造業(SIC)工業生產	0.001	0.004
02/14	密西根大學信心指數	80.500	81.200

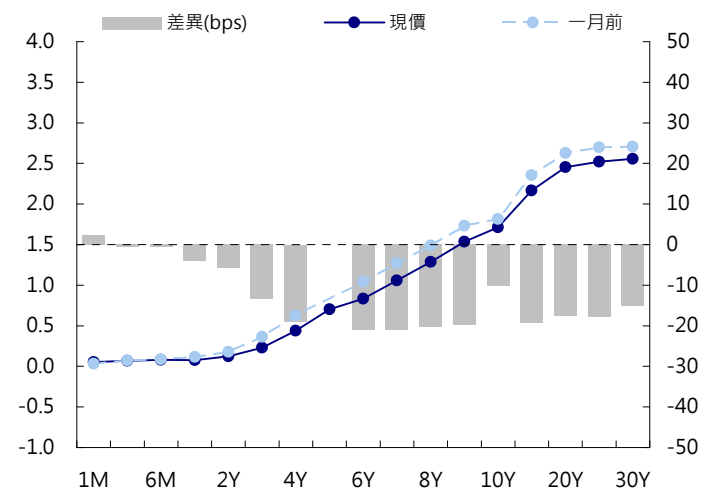
美國公債曲線



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

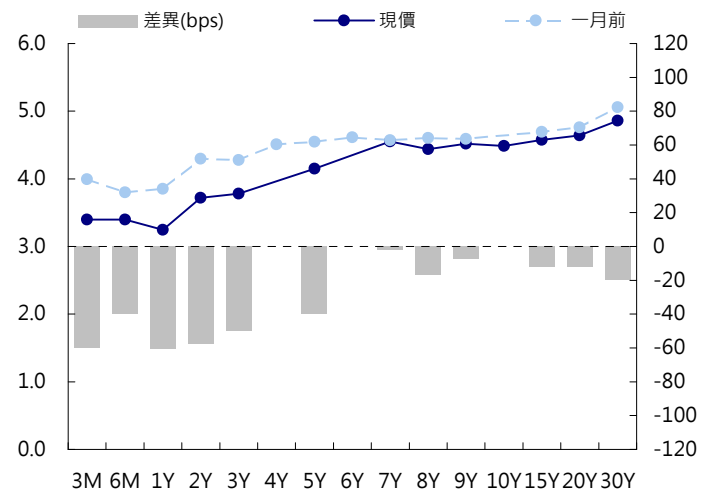
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.15%	2.96%	--	(0.02)
十年期公債	4.49%	3.77%	0.02	0.02
十五年期公債	4.86%	4.52%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.06	6.04	-0.03%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.07	6.04	(0.01)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.05	(0.01)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.06	0.00 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.85%	5.645%	(2.50)	0.50
CNY IRS 二年期	4.845%	5.625%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	4.895%	5.595%	(2.50)	2.50
CNY IRS 四年期	4.93%	5.57%	(2.00)	1.00
CNY IRS 五年期	4.95%	5.57%	(2.00)	1.00
CNH IRS 一年期	5.63%		3.00	
CNH IRS 二年期	5.62%		8.00	
CNH IRS 三年期	5.6%		7.00	
CNH IRS 四年期	5.53%		0.00	
CNH IRS 五年期	5.52%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.04		(15.00)	
CNH CCS 六月期	1.15		(10.50)	
CNH CCS 一年期	1.22		(3.00)	
CNH CCS 三年期	1.76		2.00	
CNH CCS 五年期	2.45		1.00	

日期	事件	預測	前期
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

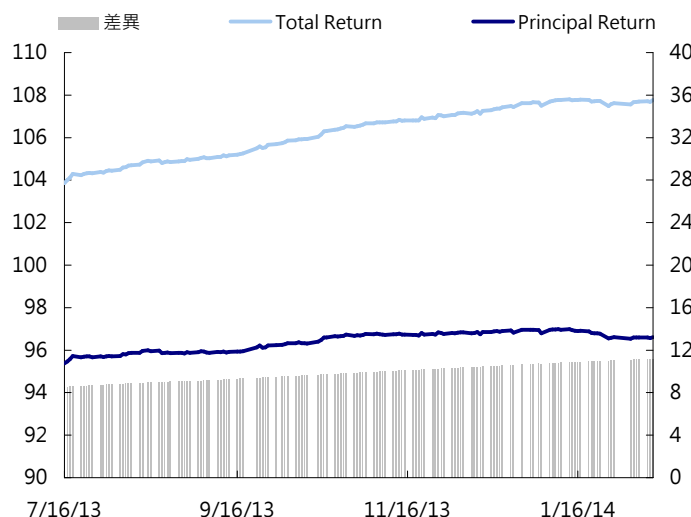
人民幣債市掃描

在岸人民幣債市方面，中國信用債市場的信用風險擔憂情緒，直接影響了近期的一級市場發行。1月份以來，多只中低評級的信用債，如江蘇中南建築產業集團2014年第一期短期融資券及東辰控股2014年第一期中票，皆因發行期間申購資金不足，被迫取消。離岸人民幣債市方面，最新公佈的中國貿易數據優於預期，帶動市場情緒，BJCAPT 17s及BJCAPT 19s均見買盤。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.96%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.52%。

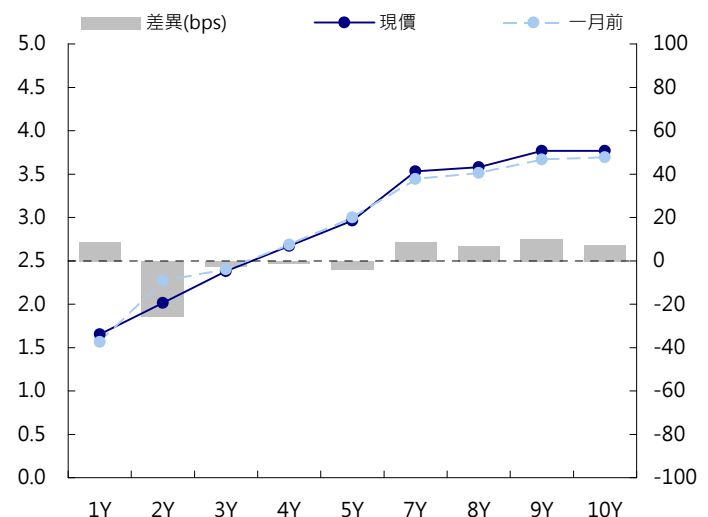
CNY/在岸公債曲線



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

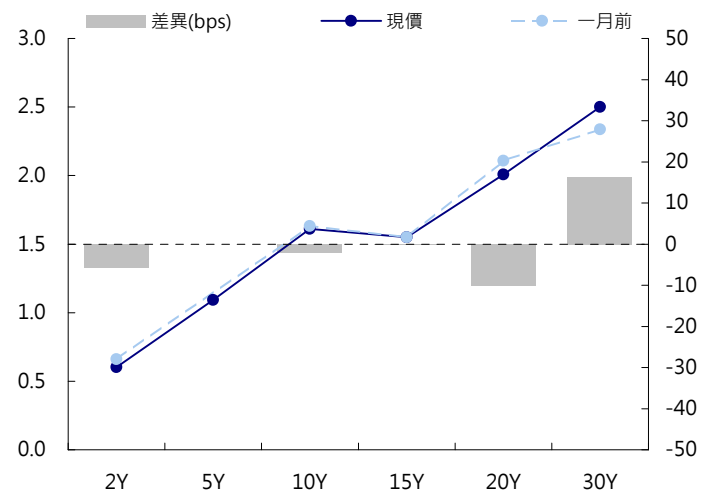
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.50
十年期台幣公債	1.61%	0.00
美元兌台幣	30.32	(0.15)%
歐元兌台幣	41.32	(0.31)%
港幣兌台幣	3.91	0.01 %
人民幣兌台幣	5.00	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7219%	0.00
台幣30日CP率	0.75%	0.00
台幣90日CP率	0.8287%	1.54
南韓韓圓	1062.80	0.05 %
印尼盾	12085.00	0.00 %
印度盧比	61.92	0.07 %
泰國銖	32.53	(0.01)%
越南盾	21105.00	0.07 %
菲律賓比索	44.84	0.02 %
馬來西亞幣	3.33	0.27 %

台幣債市掃描

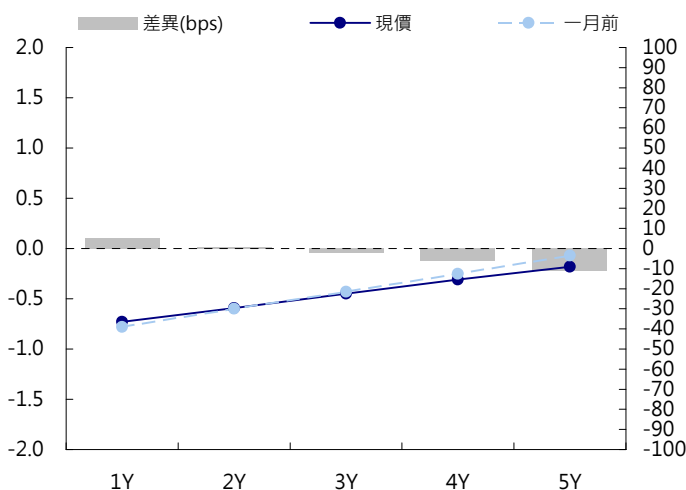
台灣主要公債殖利率周三收盤未脫上日區間，10年冷券102/10收盤略略走升，該券近來阻力水位1.60%若被迫買盤突破，可能將令市場氣氛全面轉多，仍須謹慎以對。特定買盤看殖利率難以彈高而反向操作的心態，加上養券利潤可期，在近期國際市場偏向中性的氣氛下，或有機會以少量交投帶動殖利率向下測試，測試下方賣盤力道及市場共識。但是，10年券在1.60%位置再下亦有一定難度，主要是外部國際市場中長線隨著QE(量化寬鬆)有序退場，利率仍有彈高風險，此時除非是投資盤拿券不計評價，否則須要更有利多因素支撐。五年券A03104收在1.0870%，上0.50bps，成交量99.5億。五年券區間預期在1.08%至1.11%。十年券A03106收在1.6100%，平盤，成交量12.5億。十年券區間預期在1.58%至1.64%。

日期 事件 預測 前期

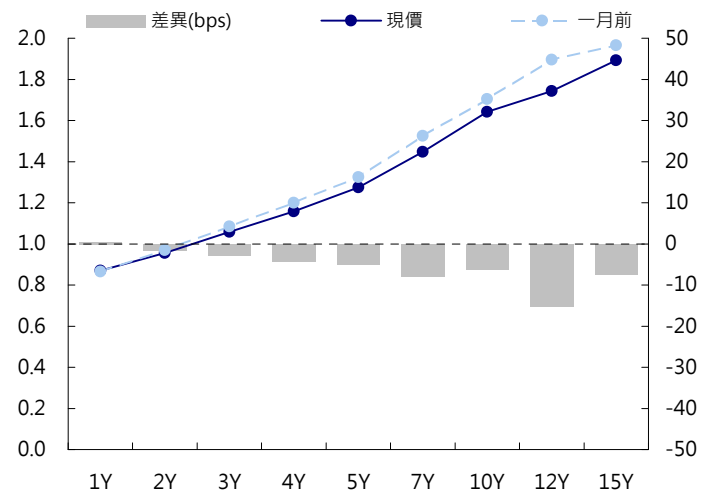
台幣公債曲線



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