

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	1.5%	(6.07)
美國十年公債	2.73%	(2.88)
美國三十年公債	3.68%	(3.72)
德國五年公債	0.66%	(2.70)
德國十年公債	1.67%	(1.90)
德國三十年公債	2.53%	(0.60)
道瓊工業	16027.59	0.40 %
那斯達克	4240.67	0.94 %
S&P 500	1829.83	0.58 %
德國工業	9596.77	0.60 %
英國FTSE	6659.42	(0.23)%
法國CAC	4312.80	0.17 %
歐元兌美元	1.37	(0.03)%
美元兌日圓	102.31	0.14 %
美元兌人民幣	6.06	0.02 %
黃金	1302.60	(0.02)%
西德州原油	100.22	(0.13)%
銅	7110.00	(0.63)%
玉米	440.50	0.11 %
小麥	594.00	1.32 %

美歐元公債指標利率:

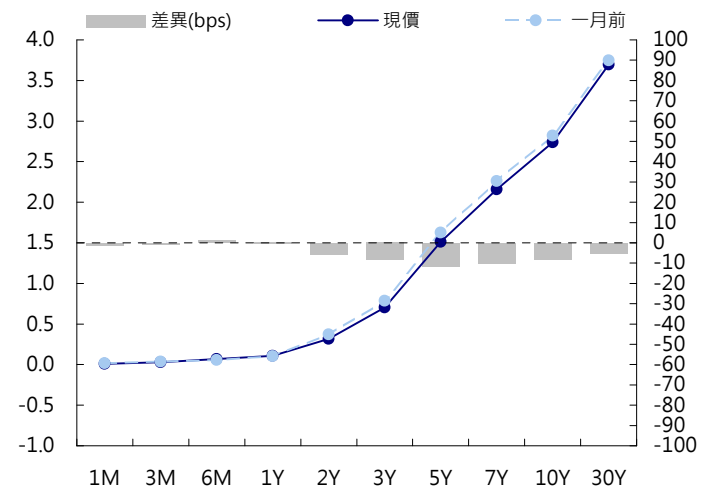
美國公債昨日受到不理想的失業與零售銷售數字影響，殖利率因此下降，十年期公債殖利率下跌5.8bps收在2.732%。美國今日將公佈密西根信心指數與工業生產相關數據。終場美債五年期殖利率收在1.5%，十年期殖利率收在2.73%，三十年期殖利率收在3.68%。歐洲市場方面，受到美國市場影響，德債殖利率盤中一度下探本週以來最低點，十年期德債終場收1.669%，殖利率下跌3個bps。歐元區今日將公佈去年第四季的GDP成長，預期將較2012Q4小幅成長0.4%。終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.67%，三十年期殖利率收在2.53%。

美歐元公司債:

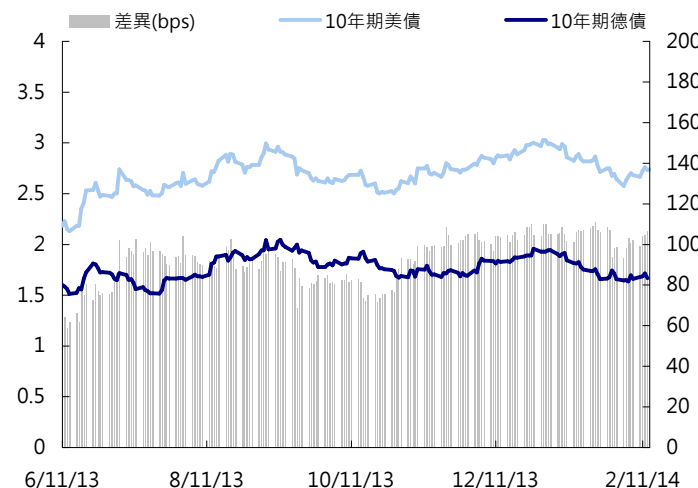
週四韓國名字公司債出現profit-taking的現象，KDB、KORGAS與KOROIL的十年券都大約widened 2bps。在美洲盤時間，在公佈經濟數字之前亞洲名字交易較為冷清，隨後以菲律賓、印尼國債以及中國名字的公司債交易較為熱絡。CDS指數方面，德國26.61，美國31.68，日本49，南韓72.17，中國94.32。

日期	事件	預測	前期
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

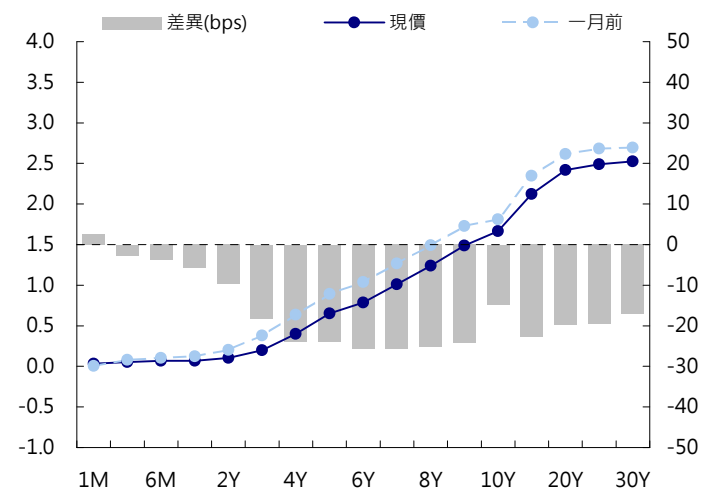
美國公債曲線



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

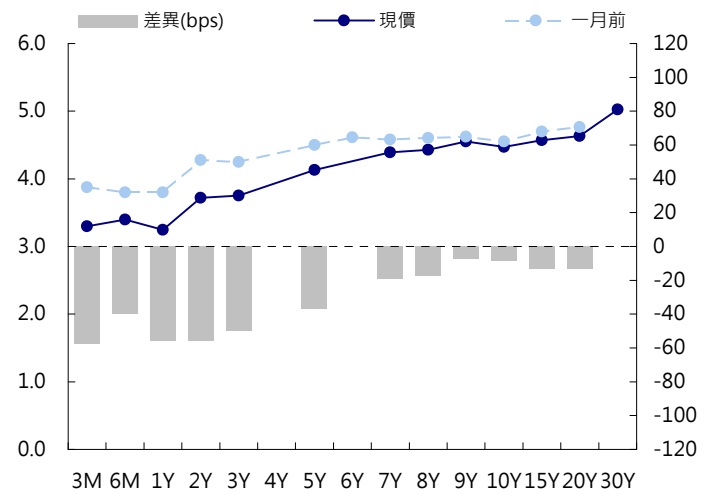
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.13%	2.97%	(0.01)	(0.02)
十年期公債	4.47%	3.76%	0.00	0.02
十五年期公債	5.02%	4.29%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.06	6.04	-0.02%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.07	6.04	(0.02)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.05	0.01 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.07	6.07	0.03 %	0.01 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 4.8%	3M Shibor 5.635%	7D Repo (5.00)	3M Shibor 0.00
CNY IRS 二年期	4.795%	5.615%	(5.00)	(2.00)
CNY IRS 三年期	4.865%	5.59%	(2.50)	(1.00)
CNY IRS 四年期	4.895%	5.565%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 五年期	4.915%	5.565%	(2.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	5.63%		1.00	
CNH IRS 二年期	5.63%		1.00	
CNH IRS 三年期	5.61%		1.00	
CNH IRS 四年期	5.58%		5.00	
CNH IRS 五年期	5.58%		6.00	
CNH CCS 三月期	1.06		(2.00)	
CNH CCS 六月期	1.11		(4.00)	
CNH CCS 一年期	1.20		(2.00)	
CNH CCS 三年期	1.75		0.00	
CNH CCS 五年期	2.46		0.00	

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

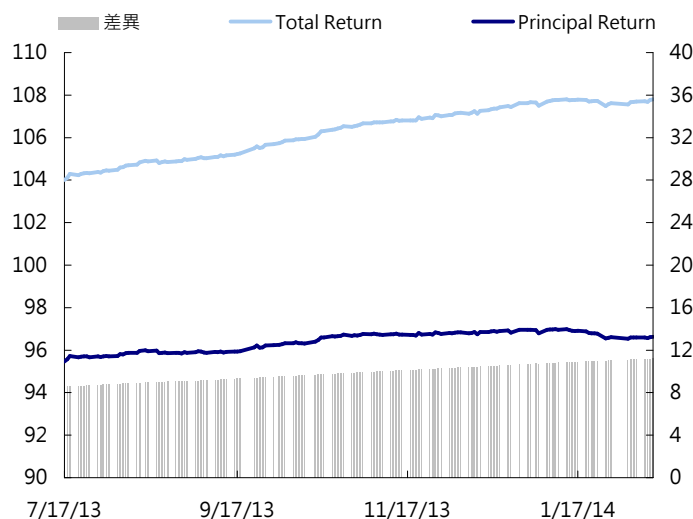
人民幣債市掃描

在岸人民幣債市方面，財政部稍早招標續發行的280億元人民幣五年期固息國債，中標收益率為4.1028%，低於此前市場預測均值4.15%，且落在預測區間的下端。該債邊際中標收益率為4.1461%，投標倍數為1.68倍。雖然中國1月外貿數據於預期，但回購利率仍在高位徘徊，一級投資買盤也不似預想的熱烈，央行態度仍待持續驗證，故此投資者情緒傾向謹慎，債券收益率經歷窄幅整理。離岸人民幣債市方面，一級市場淡靜，二級市場交易大多以買盤為主，HAI AIR 14s/PWRLNG 16s/PKFOUN 17s均見客戶表示興趣。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3.76%，十五年期殖利率收在4.29%。

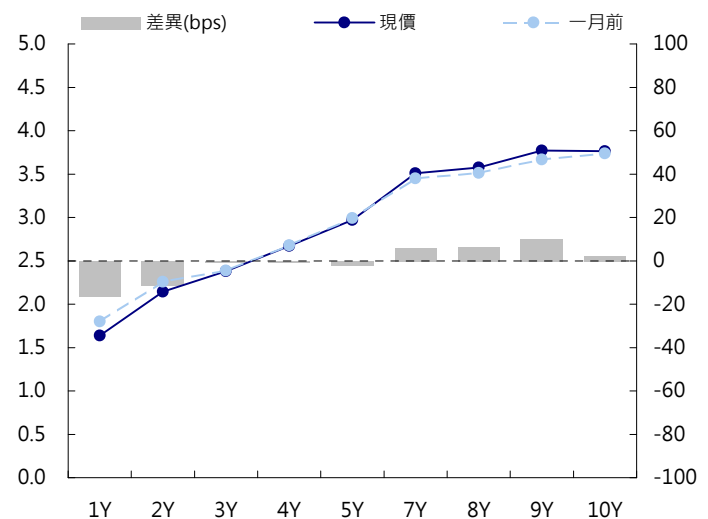
CNY/在岸公債曲線



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

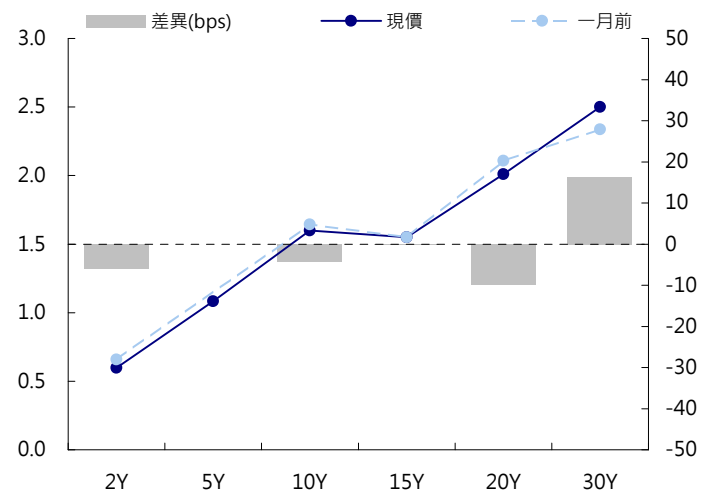
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(1.00)
十年期台幣公債	1.6%	(1.05)
美元兌台幣	30.36	0.16 %
歐元兌台幣	41.32	(0.02)%
港幣兌台幣	3.91	(0.01)%
人民幣兌台幣	5.01	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7406%	3.23
台幣30日CP率	0.7733%	3.33
台幣90日CP率	0.858%	5.36
南韓韓圓	1060.88	(0.38)%
印尼盾	11978.00	(0.10)%
印度盧比	62.14	(0.04)%
泰國銖	32.56	(0.06)%
越南盾	21108.00	0.11 %
菲律賓比索	44.86	(0.16)%
馬來西亞幣	3.32	0.08 %

台幣債市掃描

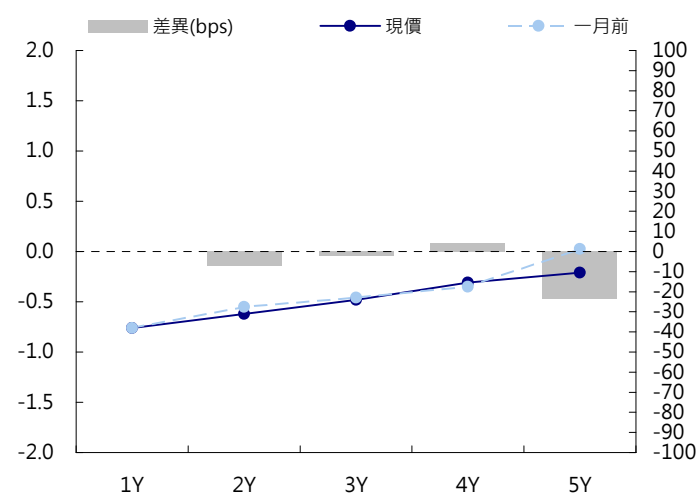
台灣主要公債殖利率周四收跌。在短期資金仍多，且央行升息時點尚未逼近之際，市場傾向以養券操作為主，公債市場正上演一小波段資金行情。料將延續區間略偏多氣氛。雖然美債殖利率小幅走升，但台債在未有消息面驅動交投之際，反應第一季的配置需求，連續幾天10年新券103/6相對強勢，今日並跌破1.60%的重要關卡，帶動五年債103/4殖利率同向走低。儘管市場還是有風險意識，但市場短錢需求量大，短天期債券已幾乎被囊括吸納，資金去化需求有往五年券蔓延的趨勢，但也不至於讓殖利率快速下滑。明日料五年券將先測標債得標利率1.08%位置，再看市場的追價意願。五年券A03104收在1.0820%，下1.00bps，成交量131.5億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。十年券A03106收在1.5995%，下1.00bps，成交量27.0億。十年券區間預期在1.57%至1.63%。

日期 事件 預測 前期

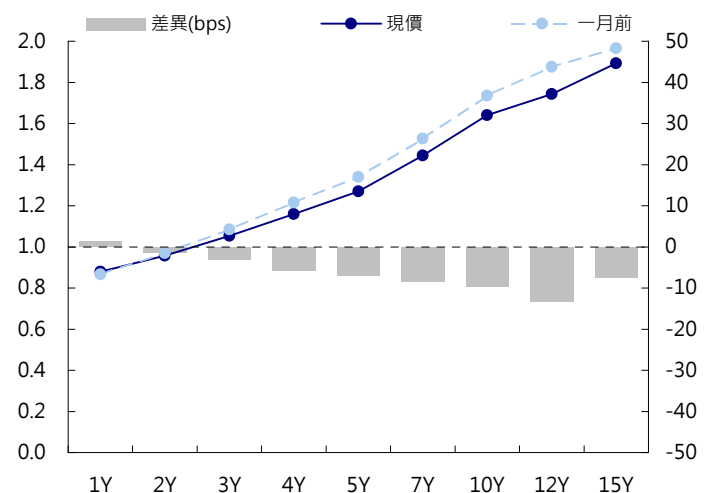
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL