

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 | 1.53% | (0.49) |
| 美國十年公債 | 2.73% | (1.99) |
| 美國三十年公債 | 3.69% | (2.98) |
| 德國五年公債 | 0.67% | (2.20) |
| 德國十年公債 | 1.66% | (2.80) |
| 德國三十年公債 | 2.55% | (2.30) |
| 道瓊工業 | 16103.30 | (0.19)% |
| 那斯達克 | 4263.41 | (0.10)% |
| S&P 500 | 1836.25 | (0.19)% |
| 德國工業 | 9656.95 | 0.40 % |
| 英國FTSE | 6838.06 | 0.37 % |
| 法國CAC | 4381.06 | 0.59 % |
| 歐元兌美元 | 1.37 | (0.06)% |
| 美元兌日圓 | 102.52 | 0.01 % |
| 美元兌人民幣 | 6.09 | 0.11 % |
| 黃金 | 1325.72 | 0.11 % |
| 西德州原油 | 102.53 | 0.32 % |
| 銅 | 7155.00 | 0.00 % |
| 玉米 | 459.00 | (0.70)% |
| 小麥 | 605.50 | (1.30)% |

美歐元公債指標利率:

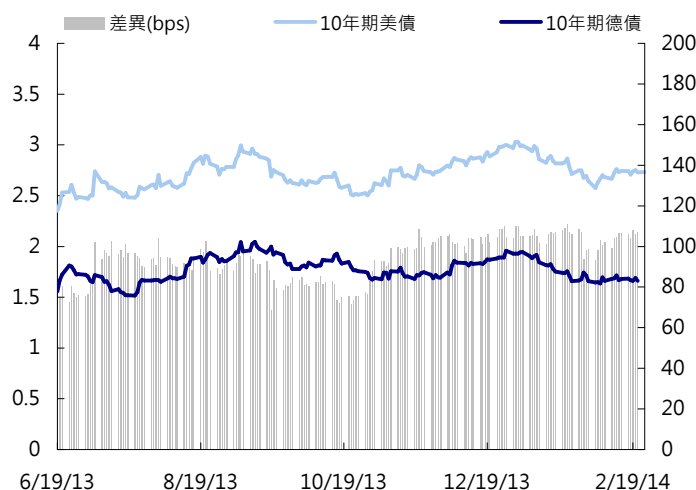
美國公債殖利率周五小下，即便天氣因素有相當負面影響，但近來一連串疲弱數據讓市場對經濟復甦動能的力道有保留，周五公佈的樓市銷售數據相當弱，1月成屋銷售較前月下跌5.1%，年率為462萬戶，為2012年7月來最低，相對於預估的468萬戶。本周經濟咨商會的消費者信心調查數據將給市場更多的線索。終場美債五年期殖利率收在1.53%，十年期殖利率收在2.73%，三十年期殖利率收在3.69%。歐洲市場方面，德債殖利率小下，主因經濟成長前景的混沌不明，讓歐洲央行保持或進一步放寬政策的可能性升高。歐元區公債普遍上漲，西班牙和意大利公債收益率周五向八年低點回落。2月歐元區企業活動數據低於預期，表示經濟復甦動能仍未臻善境。終場德債五年期殖利率收在0.67%，十年期殖利率收在1.66%，三十年期殖利率收在2.55%。

美歐元公司債:

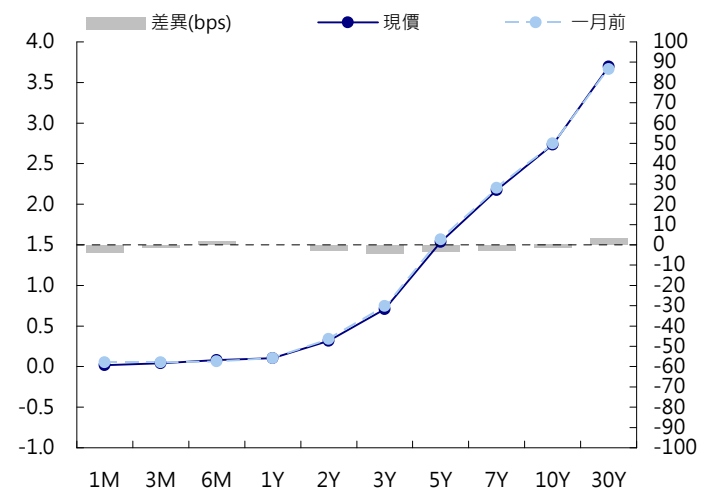
上週五亞洲信用市場表現優異，尤其以部分中國名字outperform，新發行的華潤置地表現強勁，10年券tighten 25 bps，5年券tighten 5bps，這也帶動其他地產券次spread tighten，DALWAN 24再度tighten 10bps。印尼和菲律賓債早盤一度有賣盤，但價格小跌之後還是有買盤進場承接，收盤價格無太大變化。亞洲投資等級CDS指數小幅tighten 1bp，韓國CDS tighten 1.5bps，中國則widen 2.5 bps。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------------------|---------|---------|
| 02/24 | 芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數 | (0.200) | 0.160 |
| 02/24 | 達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數 | 3.000 | 3.800 |
| 02/25 | 房價指數(月比) | 0.003 | 0.001 |
| 02/25 | 房屋價格購買指數(季比) | 0.010 | 0.020 |
| 02/25 | 標普/CS 20城市(月比)(經季調) | 0.006 | 0.009 |
| 02/25 | 標普/CS綜合20房價指數(年比) | 0.134 | 0.137 |
| 02/25 | 標普/CaseShiller房價指數(未經季調) | 165.530 | 165.800 |
| 02/25 | 標普/CaseShiller美國房價指數(未經季調) | -- | 150.920 |
| 02/25 | 標普/CaseShiller美國房價指數(年比) | -- | 0.112 |
| 02/25 | 消費者信心指數 | 80.000 | 80.700 |
| 02/25 | 聯準會里奇蒙分行製造業指數 | 3.000 | 12.000 |
| 02/26 | MBA 貸款申請指數 | -- | (0.041) |
| 02/26 | 新屋銷售 | 400K | 414K |
| 02/26 | 新屋銷售(月比) | (0.034) | (0.070) |
| 02/27 | 耐久財訂單 | (0.015) | (0.043) |
| 02/27 | 耐久財(運輸除外) | (0.002) | (0.016) |
| 02/27 | 資本財新訂單非國防(飛機除外) | (0.002) | (0.013) |
| 02/27 | 資本財銷貨非國防(飛機除外) | (0.009) | (0.002) |

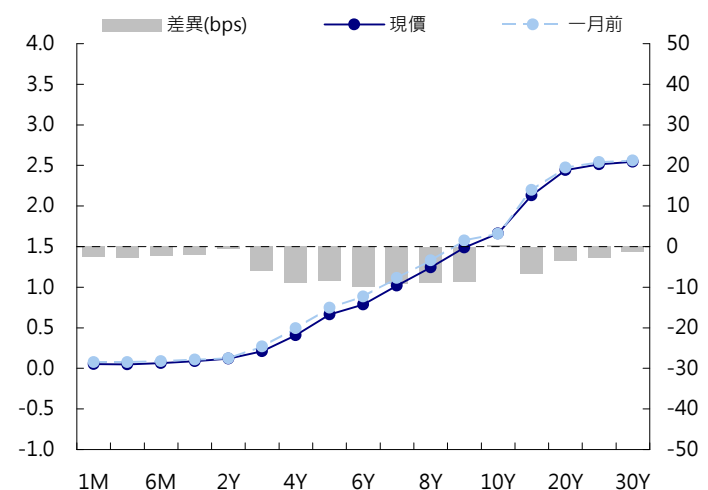
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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% | 2.97% | (0.04) | 0.00 |
| 十年期公債 | 4.53% | 3.73% | 0.03 | 0.02 |
| 十五年期公債 | 5.1% | 4.23% | 0.00 | 0.01 |
| 人民幣即期匯率 | 6.09 | 6.10 | -0.13% | (0.15)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.09 | 6.08 | (0.11)% | 0.28% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.10 | 6.09 | (0.11)% | 0.37% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.10 | 6.10 | (0.17)% | 0.32% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 4.74% | 5.54% | (11.00) | (11.50) |
| CNY IRS 二年期 | 4.76% | 5.515% | (11.00) | (13.50) |
| CNY IRS 三年期 | 4.83% | 5.51% | (10.00) | (9.00) |
| CNY IRS 四年期 | 4.9% | 5.475% | (9.00) | (11.50) |
| CNY IRS 五年期 | 4.925% | 5.475% | (9.50) | (11.50) |
| CNH IRS 一年期 | 5.55% | | (5.00) | |
| CNH IRS 二年期 | 5.44% | | (15.00) | |
| CNH IRS 三年期 | 5.41% | | (13.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 5.4% | | (14.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 5.38% | | (16.00) | |
| CNH CCS 三月期 | 1.18 | | 9.00 | |
| CNH CCS 六月期 | 1.07 | | (1.00) | |
| CNH CCS 一年期 | 1.03 | | (12.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 1.64 | | (8.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.33 | | 0.00 | |

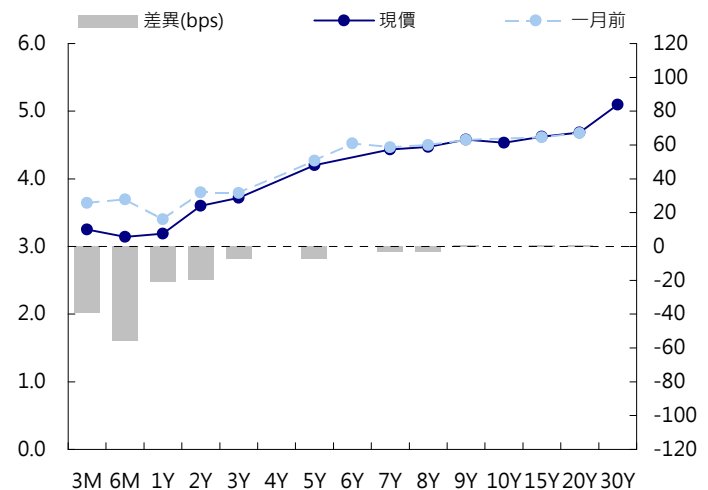
人民幣債市掃描

由於週五市場資金充裕，中國銀行間債市利率一度走低，但中午過後傳言將重啟央票，市場認為央行進一步收回流動性的機會增加，使尾盤賣壓浮現，利率再度回升。週四匯豐2月中國製造業PMI初值不如預期，人民幣貶值延續至週五，境內人民幣收在6.0912，境外人民幣則收在6.0895。週五境外有AGILE新的三年券發行，定價在6.75%的level，吸引50億的認購額。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3.73%，十五年期殖利率收在4.23%。

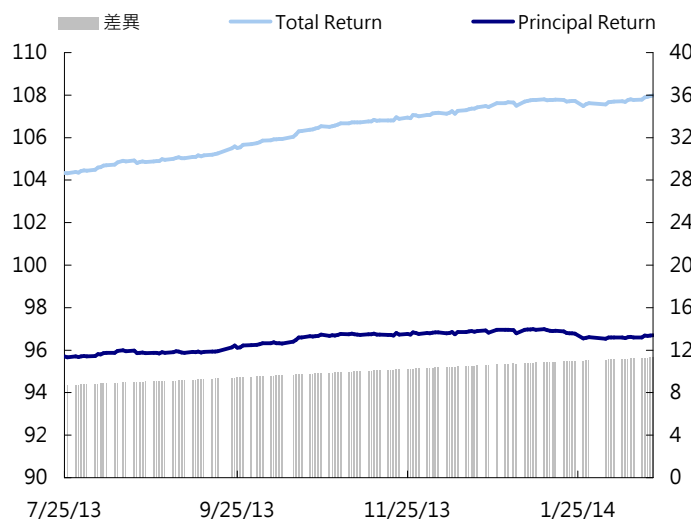
日期 事件 預測 前期

| | | | |
|-------|-------------------------------------|--|--|
| 02/24 | China January Property Prices | | |
| 02/25 | Conference Board China January Leac | | |

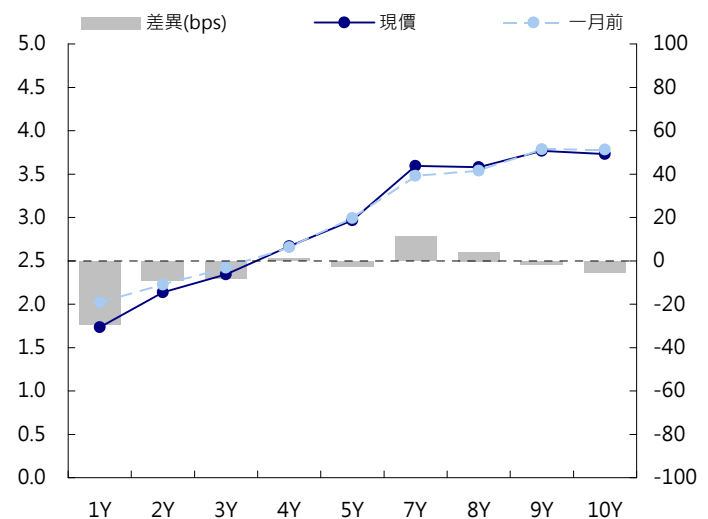
CNY/在岸公債曲線



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

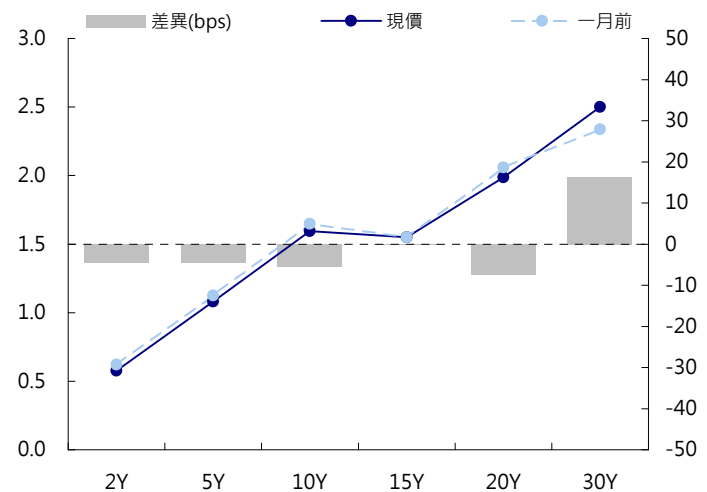
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.08% | (0.04) |
| 十年期台幣公債 | 1.6% | 0.45 |
| 美元兌台幣 | 30.35 | 0.11 % |
| 歐元兌台幣 | 41.57 | (0.02)% |
| 港幣兌台幣 | 3.91 | (0.01)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.98 | (0.01)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.386% | (0.10) |
| 台幣10日CP率 | 0.7317% | 0.86 |
| 台幣30日CP率 | 0.7594% | 0.82 |
| 台幣90日CP率 | 0.822% | 0.87 |
| 南韓韓圓 | 1076.45 | 0.32 % |
| 印尼盾 | 11743.00 | 0.03 % |
| 印度盧比 | 62.04 | 0.01 % |
| 泰國銖 | 32.60 | 0.23 % |
| 越南盾 | 21054.00 | (0.18)% |
| 菲律賓比索 | 44.60 | 0.10 % |
| 馬來西亞幣 | 3.30 | 0.02 % |

台幣債市掃描

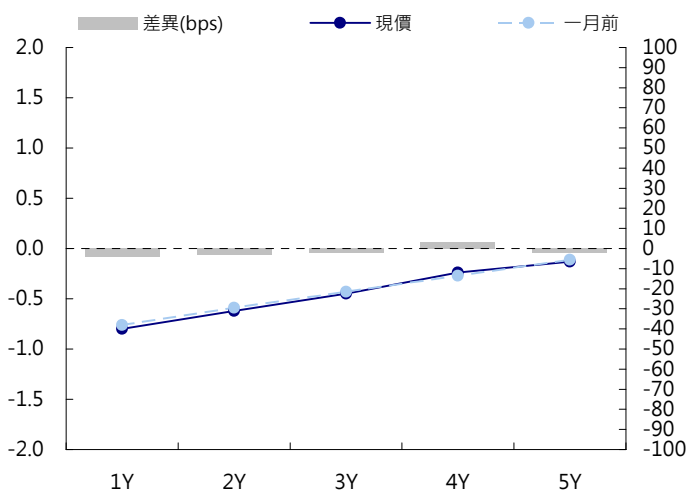
台灣主要公債殖利率周五漲跌互見，五年期主流券殖利率收低，10年期公債再度微揚。十年券標債變數厘清之前，市場仍傾向區間操作。30年券103/5得標利率略低於預期，令10年券殖利率彈幅隨之收斂，預估下周標債前主流券殖利率將僅隨消息面窄幅波動，主交投方向仍待標債結果出爐再定調。受到部分壽險資金回籠影響，30年新券103/6得標利率略有標低，保險業得標比重也提高至過半的水準，可能跟第一季公債到期量高達1,800億台幣所帶來的補券需求有關。五年券A03104收在1.0805%，下0.04bps，成交量63.5億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。十年券A03106收在1.5970%，上0.45bps，成交量109.0億。十年券區間預期在1.57%至1.61%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-------------|---------|-------|
| 02/24 | 工業生產(年比) | (0.038) | 0.051 |
| 02/24 | 商業銷售(年比) | 0.002 | 0.037 |
| 02/25 | 貨幣供給M1B(年比) | -- | 0.085 |
| 02/25 | 貨幣供給M2(年比) | -- | 0.058 |
| 02/26 | 失業率 | 0.041 | 0.041 |
| 02/27 | 同時指標(月比) | -- | 0.006 |
| 02/27 | 領先指標(月比) | -- | 0.005 |

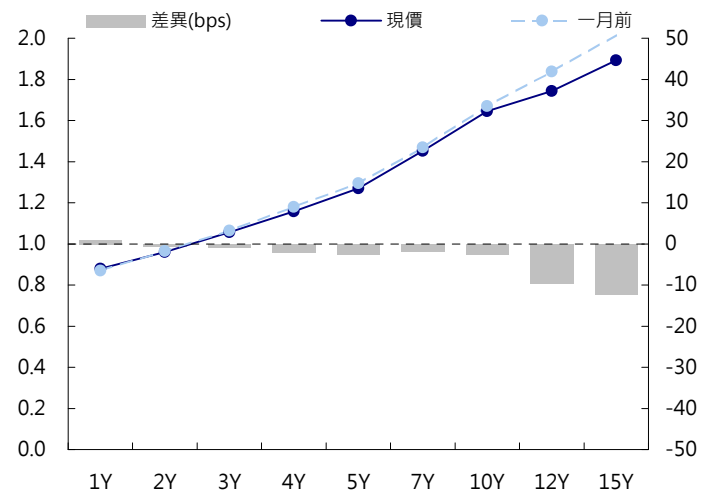
台幣公債曲線



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