

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	2.45%	(13.80)
美國十年公債	2.73%	(10.93)
美國三十年公債	3.03%	(5.35)
德國五年公債	0.09%	(3.70)
德國十年公債	0.74%	(3.10)
德國三十年公債	1.39%	(2.40)
道瓊工業	24345.75	(4.60)%
那斯達克	6967.53	(3.78)%
S&P 500	2648.94	(4.10)%
德國工業	12687.49	(0.76)%
英國FTSE	7334.98	(1.46)%
法國CAC	5285.83	(1.48)%
歐元兌美元	1.24	(0.60)%
美元兌日圓	109.03	(0.75)%
美元兌人民幣	6.29	(0.14)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.20	0.60
義大利5年國債CDS	99.05	0.61
西班牙5年國債CDS	44.85	0.10
葡萄牙5年國債CDS	67.09	(0.00)
法國5年國債CDS	16.58	0.57
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.65	3.05
韓國5年國債CDS	51.81	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

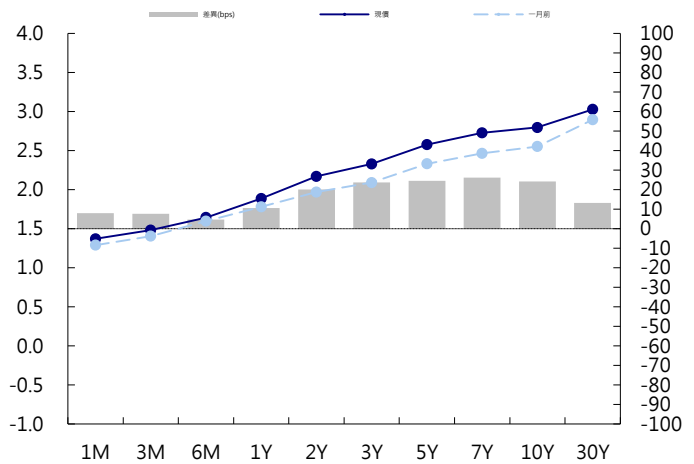
美國股市尾盤狂瀉，收盤創下6年半來最大跌幅，單日蒸發逾1萬億美元市值，避險買盤讓美國國債大漲。5年期國債殖利率下跌15.1bp至2.44%，10年期國債殖利率下跌13.6bp至2.71%。歐洲央行總裁德拉吉表示，儘管經濟強勁成長，但央行仍然不能宣布在提升通貨膨脹的鬥爭中取得勝利；政策演變將依賴數據，時間上保持連貫，歐股跌至兩個月低點，歐債大多上漲，10年期德債下跌3.2bp至0.74%，英國10年期國債殖利率下跌1.9bp至1.56%。

美歐元公司債：

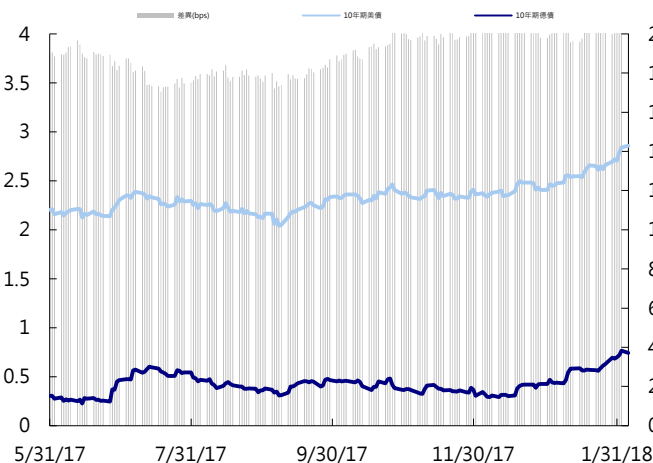
週一亞洲美元信用市場流動性不佳，CDS widen，但多半是dealer和HF避險，印尼和菲律賓美元國債價格下跌1~2元，大部分公司債spread widen，加上美元利率早高，公司債價格重挫，市場進入類恐慌狀態，尤其昨天美國盤股市大跌，預期今天亞洲信用市場也會是spread widen且流動性不佳的市況，投資人須謹慎操作。

日期	事件	預測	前期
02/06	Trade Balance	-\$52.0b	-\$50.5b
02/06	JOLTS Job Openings	--	5879.000
02/07	MBA Mortgage Applications	--	(0.026)
02/08	Consumer Credit	\$19.975b	\$27.951b
02/08	Initial Jobless Claims	233k	230k
02/08	Continuing Claims	1940k	1953k
02/08	Bloomberg Feb. United States Econor	--	54.600
02/08	Bloomberg Consumer Comfort	--	0.002
02/09	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
02/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.015

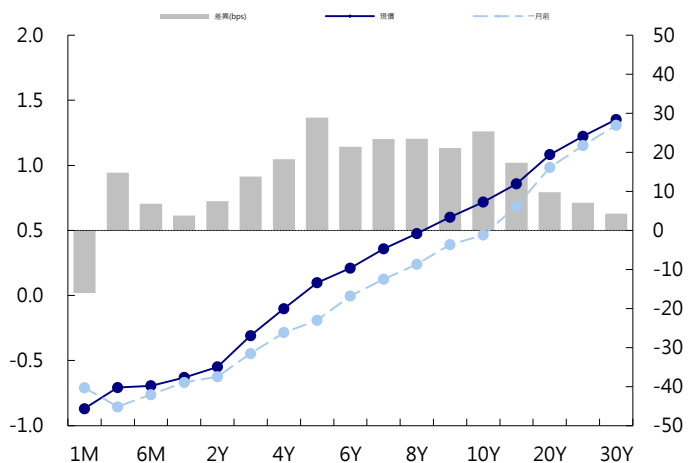
美國公債曲線



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

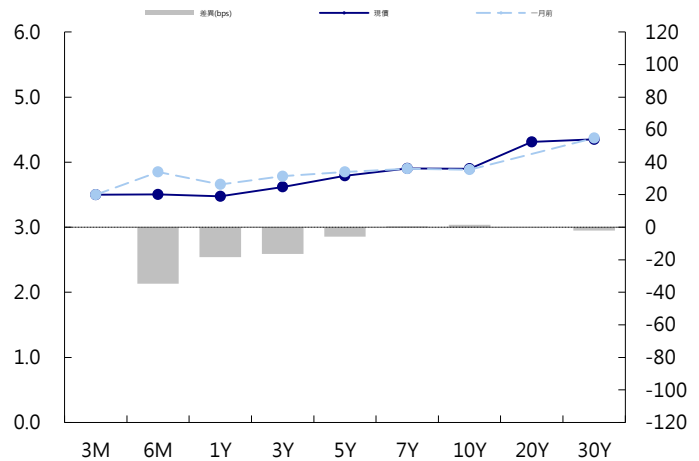
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.79%	4.16%	(4.37)	--
十年期公債	3.9%	4.26%	(2.00)	0.00
二十年期公債	4.31%	4.37%	--	0.05
人民幣即期匯率	6.29	6.31	0.14%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.30	6.32	(0.06)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.35	(0.08)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.35	6.38	(0.08)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.555%	4.81%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.71%	4.815%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.83%	4.84%	0.50	1.50
CNY IRS 四年期	3.94%	4.86%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	4.01%	4.89%	(0.50)	1.50
CNH IRS 一年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.8%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.92		(1.50)	
CNH CCS 六月期	3.77		1.75	
CNH CCS 一年期	3.81		(4.50)	
CNH CCS 三年期	3.92		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.86		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
02/07	Foreign Reserves	\$3170.0b	\$3139.9b
02/08	Exports YoY CNY	0.013	0.074
02/08	Imports YoY CNY	0.050	0.009
02/08	Trade Balance	\$54.70b	\$54.69b
02/08	Imports YoY	0.112	0.045
02/08	Exports YoY	0.113	0.109
02/08	Trade Balance CNY	322.00b	361.98b
02/08	BoP Current Account Balance	--	\$40.5b
02/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.092)
02/09	PPI YoY	0.042	0.049
02/09	CPI YoY	0.015	0.018

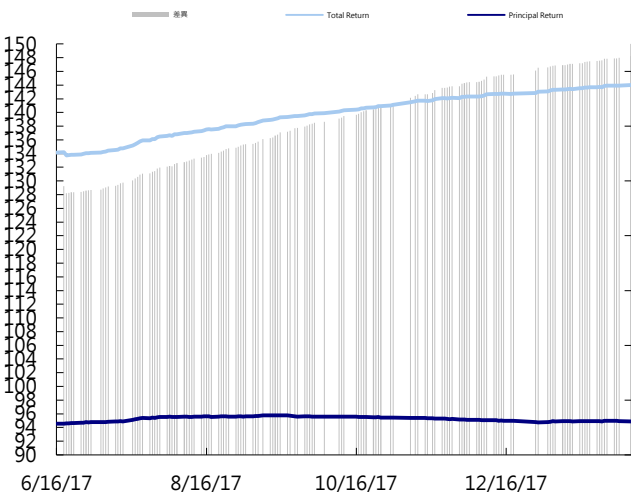
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市主要現券收益率小漲。目前流動性充裕，加之此前券價超跌已消化不少空方力道，因此1月信貸明顯向好預期和美債收益率攀升對市場衝擊暫不明顯。國債期貨方面，兩個主力合約也略有下跌。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價縮量下跌，雙雙脫離8.11匯改來創下的高點，盤中市場價短暫下探6.31元關口後逐漸縮減跌幅。交易員指出，今日中間價明顯低於市場預期，但市場結匯需求仍不少，限制了人民幣調整空間，短期料維持易升難貶走勢。

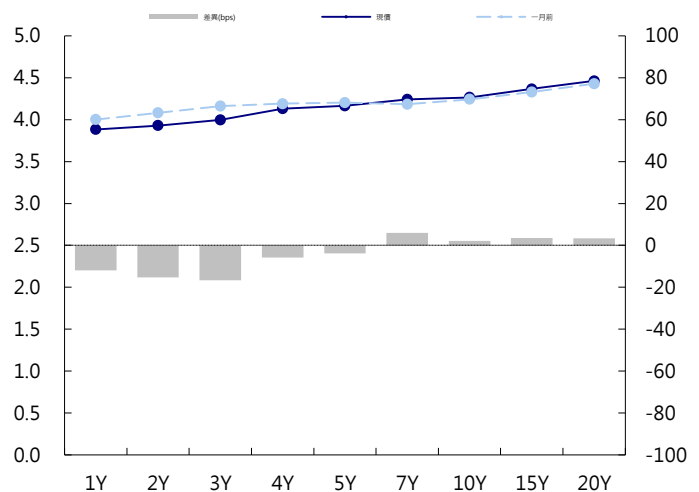
CNY/在岸公債曲線



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

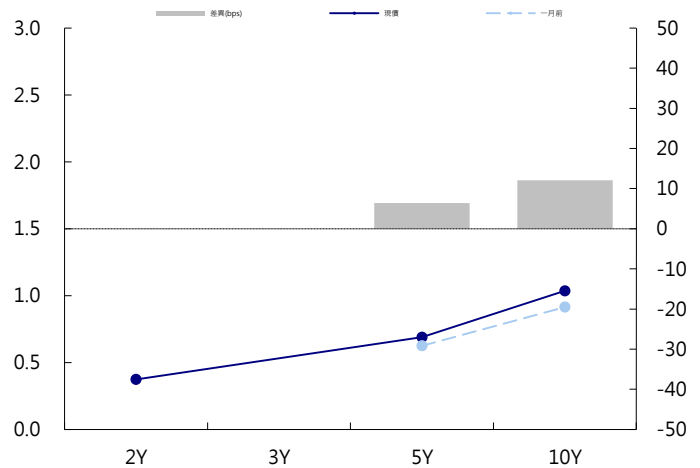
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(2.20)
十年期台幣公債	1.03%	(4.45)
美元兌台幣	29.38	0.30 %
歐元兌台幣	36.43	(0.26)%
港幣兌台幣	3.76	0.15 %
人民幣兌台幣	4.67	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1095.15	0.03 %
印尼盾	13556.00	(0.04)%
印度盧比	64.33	0.03 %
泰國銖	31.64	0.01 %
越南盾	22710.00	0.00 %
菲律賓比索	51.53	(0.20)%
馬來西亞幣	3.91	0.32 %

台幣債市掃描

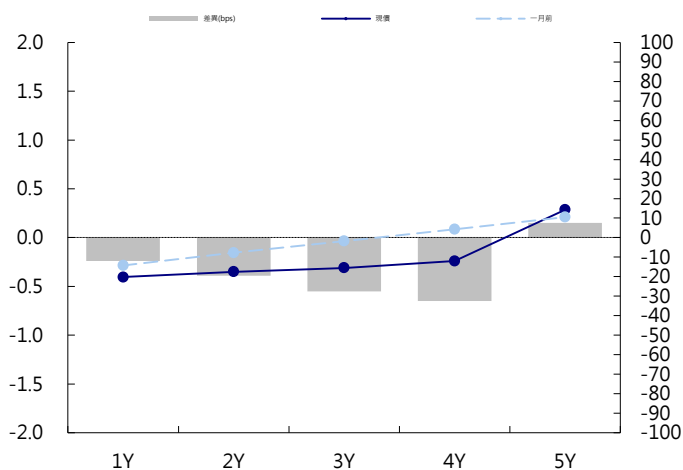
早盤台債受美債破新高下略為開高，但因新券投標，多空雙方處於觀望態勢，因此成交量十分低迷。中午標售結果出來，利率為1.069%，得標倍數1.73倍，銀行業佔比61.8%、證券業佔比28.2%，得標利率較市場預期高，引發一波停損，使10年券收在近期高點。收盤價位方面，十年收在1.0705%，上升3.67bps，五年券沒有成交。展望後市，雖然標債結果較市場原本預期的空，但短期適逢春節前夕，估計過年前走勢不會太過劇烈，不過標債後仍需留意的美債的影響，操作上維持區間交易。五年指標券預期區間為0.68%~0.78%，十年指標券預期區間為1.0-1.1%。

日期	事件	預測	前期
02/06	CPI YoY	0.010	0.012
02/06	WPI YoY	--	0.002
02/06	CPI Core YoY	0.012	0.016
02/07	Trade Balance	\$4.68b	\$6.13b
02/07	Exports YoY	0.173	0.148
02/07	Imports YoY	0.119	0.122

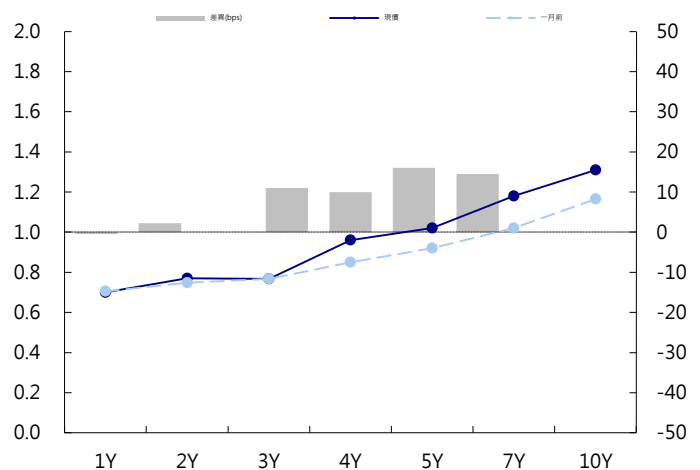
台幣公債曲線



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