

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	2.55%	(0.83)
美國十年公債	2.83%	(0.10)
美國三十年公債	3.14%	2.50
德國五年公債	0.11%	0.80
德國十年公債	0.76%	1.70
德國三十年公債	1.39%	0.50
道瓊工業	23860.46	(4.15)%
那斯達克	6777.16	(3.90)%
S&P 500	2581.00	(3.75)%
德國工業	12260.29	(2.62)%
英國FTSE	7170.69	(1.49)%
法國CAC	5151.68	(1.98)%
歐元兌美元	1.22	(0.04)%
美元兌日圓	108.85	(0.68)%
美元兌人民幣	6.32	(0.08)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.13	0.35
義大利5年國債CDS	96.83	0.34
西班牙5年國債CDS	46.21	(0.00)
葡萄牙5年國債CDS	64.32	0.91
法國5年國債CDS	16.08	0.41
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	65.01	4.34
韓國5年國債CDS	52.07	0.04

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

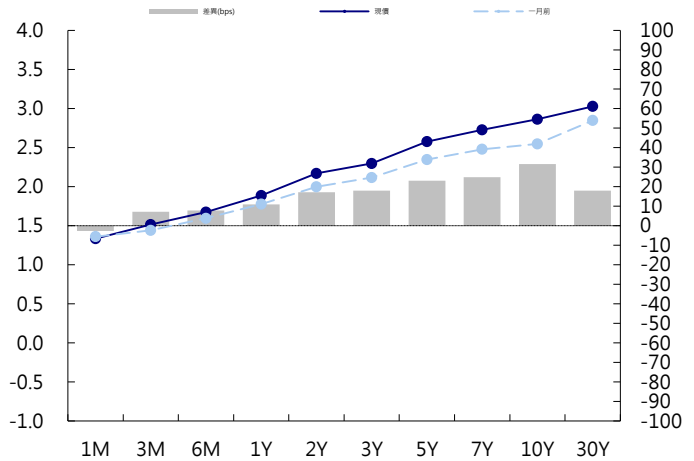
美國國債漲跌不一，盤中走勢震盪；長債下挫，因30年期國債發行結果不佳；隨著股市大幅度下跌，並且VIX攀升，美債又在避險買盤推動下回升。5年期國債殖利率下降1.9bp至2.54%，10年期國債殖利率下降1.2bp至2.82%。德國央行表示，如果成長符合預期，歐洲央行可能就不需要更多量化寬鬆。10年期德債上漲1.7bp至0.76%。英國央行一致投票贊成維持基準利率在0.5%不變，上調對經濟成長的預測，並表示可能需要比之前的預期更快加息，英國10年期國債殖利率上漲6.6bp至1.62%。

美歐元公司債:

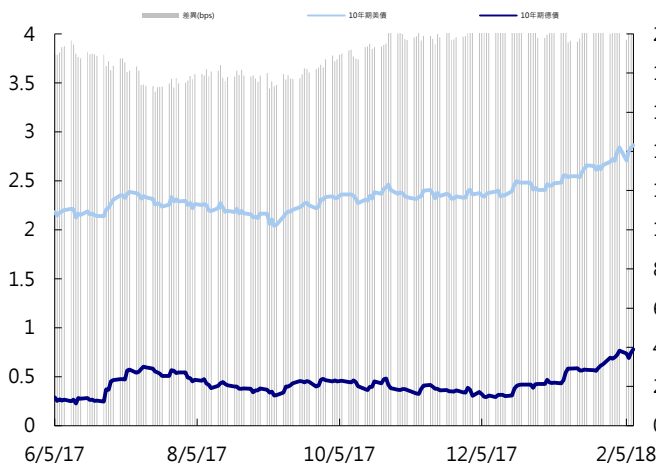
週四亞洲美元信用市場有少數買盤集中在新發行的信達10年券，也帶動AMC券次 spread 小幅tighten，新發行的Daegu Bank表現強勁，spread tighten 20 bps，low beta且有spread的標的果然在波動市場中仍有好表現。近期市場波動度仍大，美元利率不穩定，收益率買盤就不會進場，而股市不穩定，credit spread買盤也不會出現，操作仍宜保守。分散投資到其他funding穩定的幣別目前看來是今年比較好的策略。

日期	事件	預測	前期
02/09	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
02/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.015

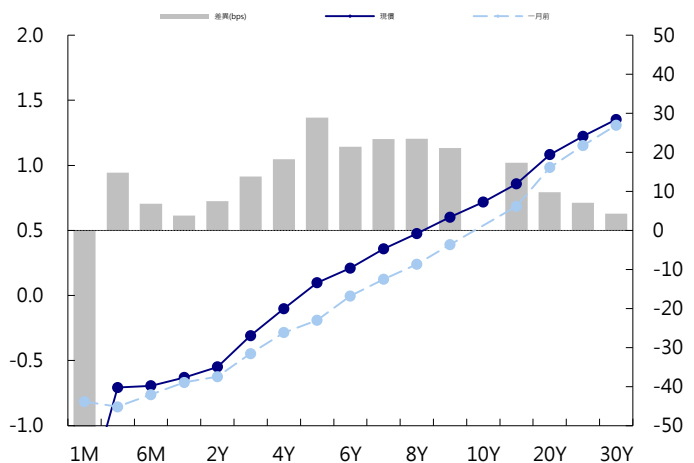
美國公債曲線



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

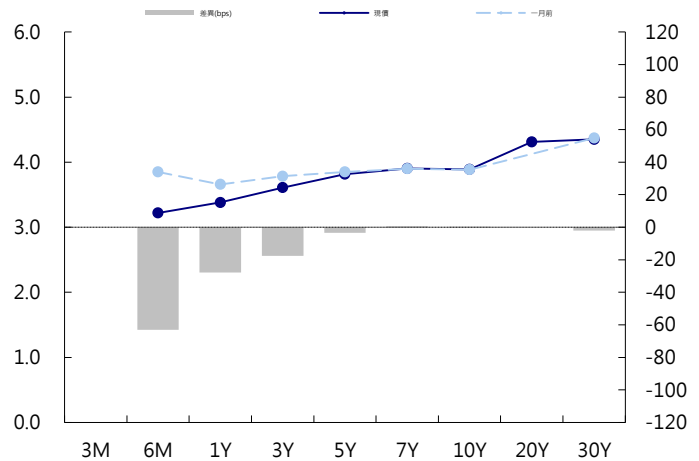
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.81%	4.17%	1.50	0.07
十年期公債	3.89%	4.26%	1.40	0.00
二十年期公債	4.31%	4.38%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.32	6.35	0.08%	0.17%
人民幣一月遠期匯率	6.33	6.37	0.05%	0.15%
人民幣三月遠期匯率	6.35	6.39	0.06%	0.21%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.42	0.05%	0.21%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.54%	4.79%	2.50	3.00
CNY IRS 二年期	3.69%	4.815%	2.00	3.50
CNY IRS 三年期	3.82%	4.815%	2.50	2.50
CNY IRS 四年期	3.925%	4.83%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	4%	4.845%	2.50	2.00
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	4.17		25.53	
CNH CCS 六月期	4.00		16.73	
CNH CCS 一年期	4.06		20.50	
CNH CCS 三年期	4.14		17.00	
CNH CCS 五年期	4.09		16.50	

日期	事件	預測	前期
02/09	PPI YoY	0.042	0.049
02/09	CPI YoY	0.015	0.018

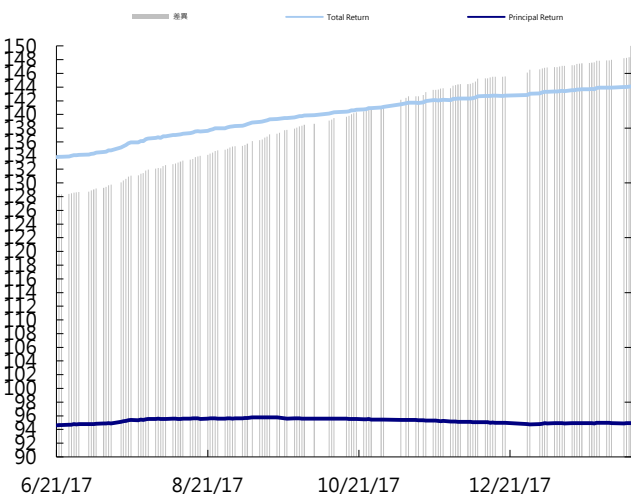
人民幣債市掃描

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，中國央行公告，今日開展1,200億元中央國庫現金管理商業銀行定期存款操作，銀行體系流動性總量處於較高水平，今日不開展公開市場操作，這是央行公開市場連續第10個交易日暫停操作。據此計算，單日將淨回籠1,000億元人民幣。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤逼近6.25元關口阻力，與中間價雙雙創8.11匯改以來新高。交易員指出，近期客盤結匯意願繼續上升，幾乎無視美元指數反彈，和中間價疑似逆週期係數微調指引，若無大行適度出手，短期人民幣料延續易升難貶走勢。

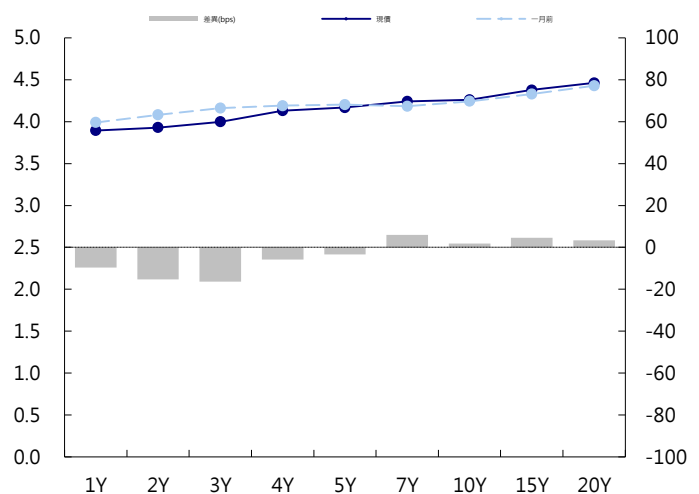
CNY/在岸公債曲線



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

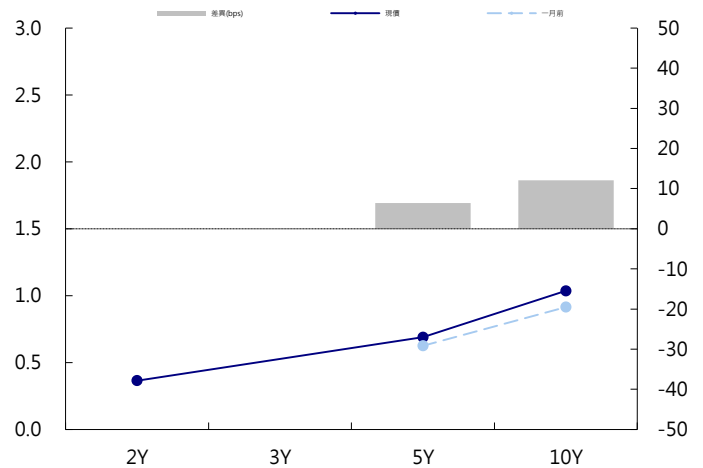
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(2.76)
十年期台幣公債	1.04%	1.45
美元兌台幣	29.42	0.16 %
歐元兌台幣	36.01	0.01 %
港幣兌台幣	3.76	0.17 %
人民幣兌台幣	4.65	0.30 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1094.30	(0.33)%
印尼盾	13639.00	(0.22)%
印度盧比	64.48	(0.18)%
泰國銖	31.87	(0.06)%
越南盾	22699.00	(0.01)%
菲律賓比索	51.73	(0.09)%
馬來西亞幣	3.94	(0.45)%

台幣債市掃描

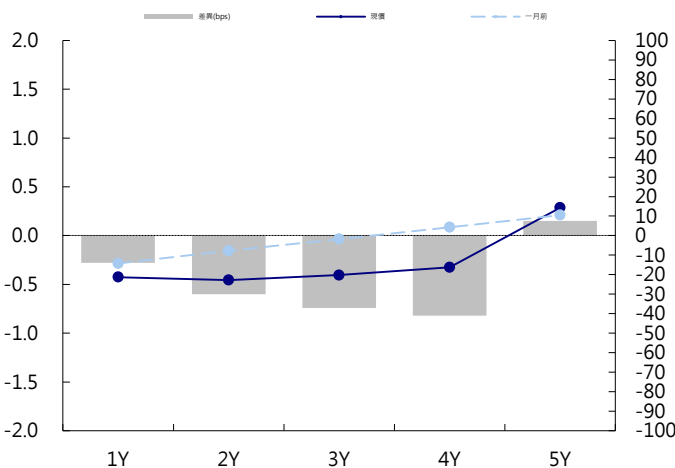
雖然美債持續緩步走空，但隨著封關日逼近，交投意願下降，成交量僅1億。收盤價位方面，十年收在 1.0395%，上升 1.45bps，五年券則沒有成交。展望後市，年關將至，台幣這幾天將毫無流動性，過年期間須留意國際消息，可能影響台幣年後開盤走勢，操作上仍建議維持觀望，區間操作。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在 1.00%~1.10%。

日期 事件 預測 前期

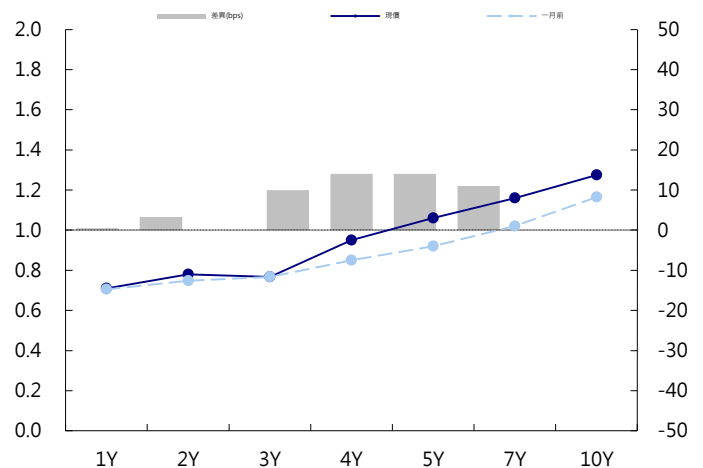
台幣公債曲線



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