

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.74%	3.82
美國十年公債	3.03%	5.79
美國三十年公債	3.97%	6.67
德國五年公債	0.92%	(3.60)
德國十年公債	1.93%	(2.70)
德國三十年公債	2.76%	(0.30)
道瓊工業	16576.66	0.44 %
那斯達克	4176.59	0.54 %
S&P 500	1848.36	0.40 %
德國工業	9552.16	(0.39)%
英國FTSE	6749.09	0.26 %
法國CAC	4295.95	0.47 %
歐元兌美元	1.38	(0.02)%
美元兌日圓	105.28	0.03 %
美元兌人民幣	6.06	0.01 %
黃金	1205.29	(0.95)%
西德州原油	98.72	0.30 %
銅	7360.00	(0.20)%
玉米	422.00	(0.35)%
小麥	605.25	0.79 %
全球主權 iTraxx 指數	64.00	--
北美投級 CDX 指數	62.00	(0.36)
歐洲投級 iTraxx 指數	62.00	(0.36)
日本投級 iTraxx 指數	70.00	0.41
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	130.00	(0.09)

日期	事件	預測	前期
01/02	RBC消費者展望指數	--	49.700
01/02	首次申請失業救濟金人數	345K	338K
01/02	連續申請失業救濟金人數	2855K	2923K
01/02	Markit美國PMI最終	54.700	54.700
01/02	彭博消費者舒適度	--	(27.400)
01/02	ISM 製造業指數	56.900	57.300
01/02	ISM 銷售價格指數	53.000	52.500
01/02	營建支出(月比)	0.006	0.008
01/03	ISM紐約	--	69.500
01/04	汽車銷售總額	16.00M	16.31M
01/04	國內汽車銷售	12.50M	12.62M
01/06	ISM 非製造業綜合指數	54.500	53.900
01/06	工廠訂單	0.014	(0.009)

美歐元公債及公司債市場掃描

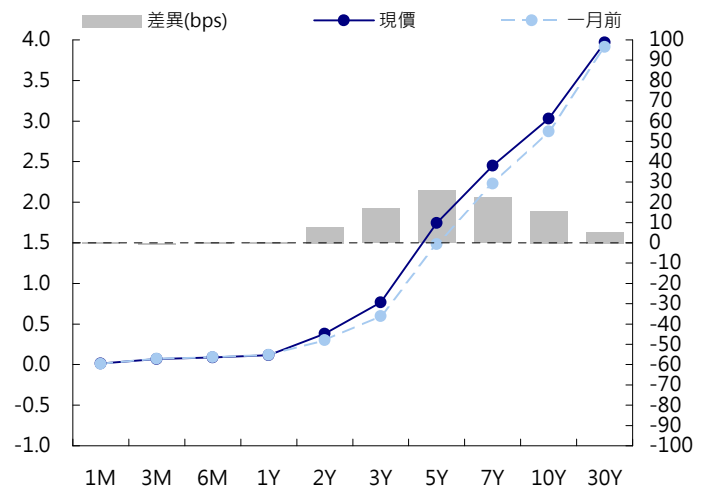
美歐元公債指標利率：

週二美國公佈S&P/CaseShiller房價指數略高於預期，12月份芝加哥PMI為59.1低於預期的60.8，但消費者信心指數為78.1高於預期的76，10年美債利率開高震盪走高，收盤收在3.02%。10年美債利率2013年一整年上揚近130 bps，5年美債利率上揚100 bps，30年美債利率上揚100 bps，2年美債利率上揚 13 bps。今天美國將公佈製造業ISM和初次請領失業救濟金人數。終場美債五年期殖利率收在1.74%，十年期殖利率收在3.03%，三十年期殖利率收在3.97%。歐元區公債利率無太大變化，德債10年期利率2013年一整年上揚60 bps，5年期公債利率上揚60 bps，30年期公債上揚45 bps，2年期公債利率上揚22 bps，今天歐元區將公佈製造業PMI。終場德債五年期殖利率收在0.92%，十年期殖利率收在1.93%，三十年期殖利率收在2.76%。

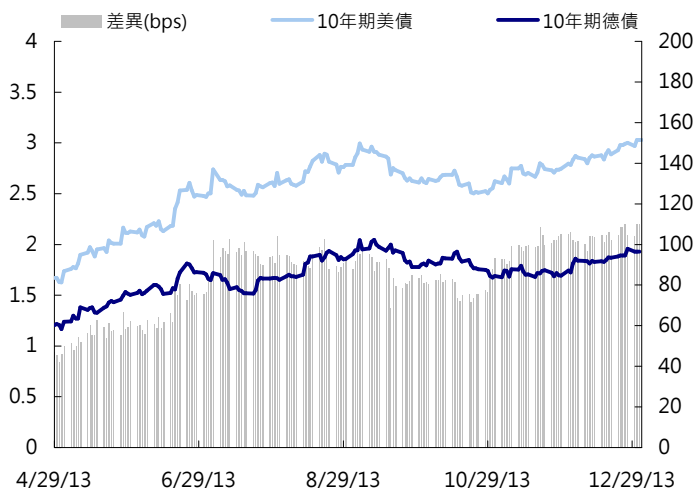
美歐元公司債：

週二是2013年最後一個交易日，日本本週休假美債亞洲盤沒開市，亞洲信用市場交易相當清淡，預期要到下週日本開工之後市場才會較熱絡，亞洲投資等級信用CDX指數微幅widen 1 bp，印尼CDS tighten 3 bps，菲律賓CDS widen 2 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在64點，北美指數收在62點，歐洲指數收在62點，日本指數收在70點，亞洲指數收在130點。

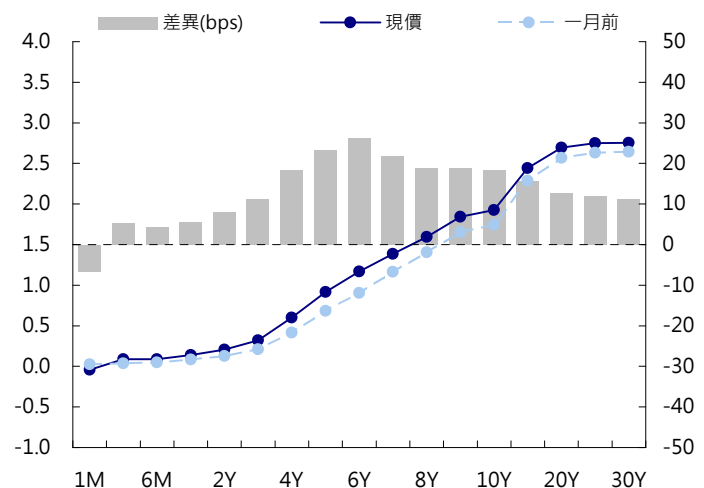
美國公債曲線



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

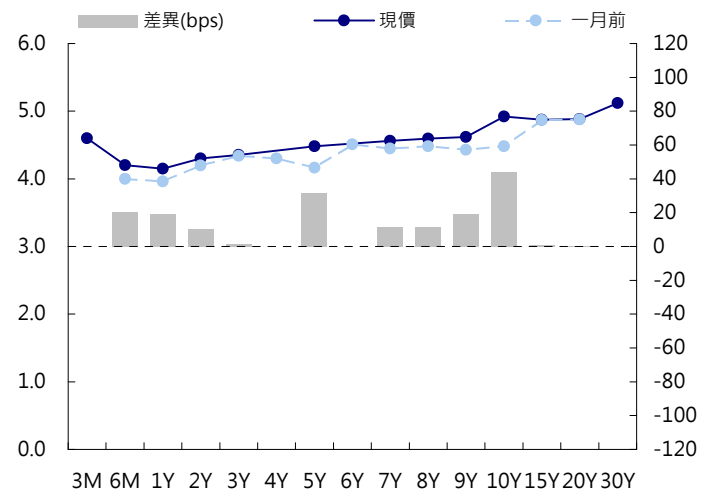
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.48%	2.98%	0.04	(0.02)
十年期公債	4.92%	3.71%	--	0.01
十五年期公債	5.12%	4.16%	--	0.01
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.05	6.05	0.13%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.07	6.05	0.13 %	0.10 %
人民幣三月遠期匯率	6.08	6.06	0.09 %	0.12 %
人民幣六月遠期匯率	6.09	6.07	(0.01)%	0.12 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.22%	5.77%	20.50	5.50
CNY IRS 二年期	5.2%	5.8%	20.00	7.00
CNY IRS 三年期	5.22%	5.8%	19.00	7.50
CNY IRS 四年期	5.23%	5.8%	18.00	7.50
CNY IRS 五年期	5.24%	5.8%	15.00	6.00
CNH IRS 一年期	5.69%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	5.7%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	5.7%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	5.7%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	5.7%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	0.93		(17.00)	
CNH CCS 六月期	0.97		(18.50)	
CNH CCS 一年期	1.08		(5.00)	
CNH CCS 三年期	1.72		0.00	
CNH CCS 五年期	2.52		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
01/02	匯豐/Markit製造業PMI	50.500	50.800
01/03	非製造業PMI	--	56.000

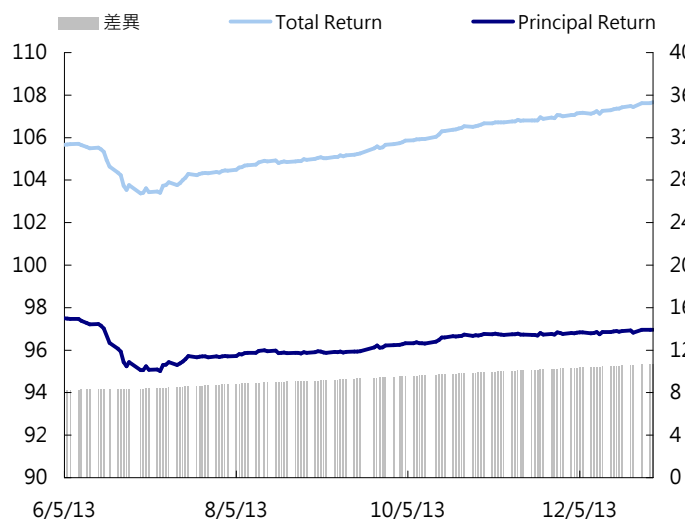
人民幣債市掃描

離岸人民幣即期匯率於去年創下2.75%升幅，相較於其他新興市場貨幣表現相對強勢，且人民幣已連續4年上漲，短期人民幣升值趨勢依舊沒有改變。去年底人行再次暫停逆回購交易，促使境內隔拆高見6.5%，若人行今日也暫停公開市場操作，本周淨回籠資金約290億，對比於上周淨投放290億，可見人行對於期流動性緊平衡策略未有改變，年前資金仍會有較為緊張狀況。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.71%，十五年期殖利率收在4.16%。

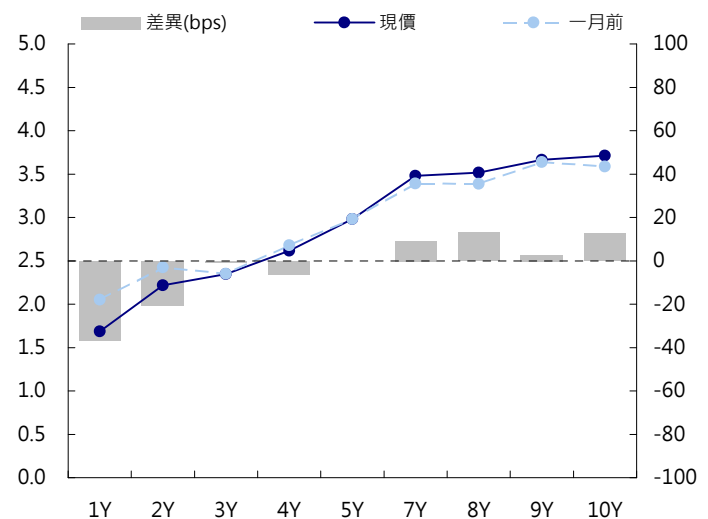
CNY/在岸公債曲線



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	1.11%	0.00
十年期台幣公債	1.68%	0.00
美元兌台幣	29.83	0.08 %
歐元兌台幣	41.05	(0.10)%
港幣兌台幣	3.85	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.93	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7367%	(0.94)
台幣30日CP率	0.7722%	(1.11)
台幣90日CP率	0.827%	(3.10)
南韓韓圓	1050.51	0.00 %
印尼盾	12173.00	0.00 %
印度盧比	61.80	0.00 %
泰國銖	32.80	0.00 %
越南盾	21095.00	0.00 %
菲律賓比索	44.38	0.00 %
馬來西亞幣	3.28	0.00 %

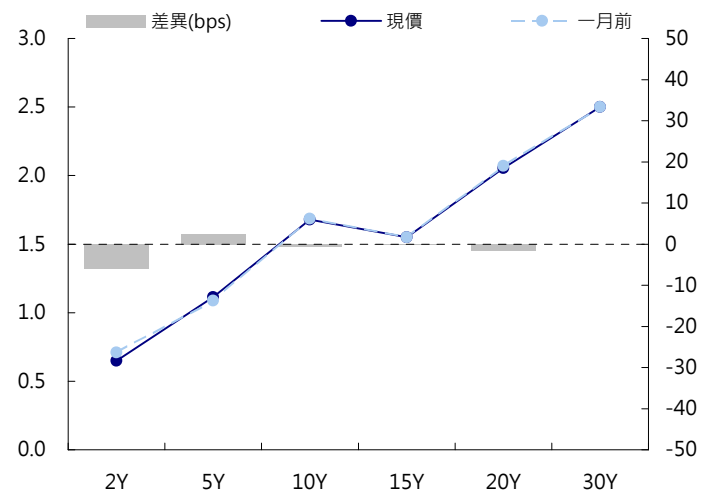
台幣債市掃描

台灣指標10年期公債殖利率102/10周二封關日微幅收高1.65個基點，累計2013年全年10年券殖利率彈幅達51.44個基點，主要受累于美國量化寬鬆(QE)退場議題。展望2014年台債仍將受美債牽引拉高殖利率。周二為年底最後一個交易日，緊接著元旦假期休一天，市場交易意願更為低落，展望元月上旬交投可望增溫，上旬變數較多較能牽動台債殖利率波動，包括1月10日美國將公布非農就業數據及1月15日將標售五年公債103/2等，至于下旬則將接近農曆年，屆時交投又將趨於平淡。

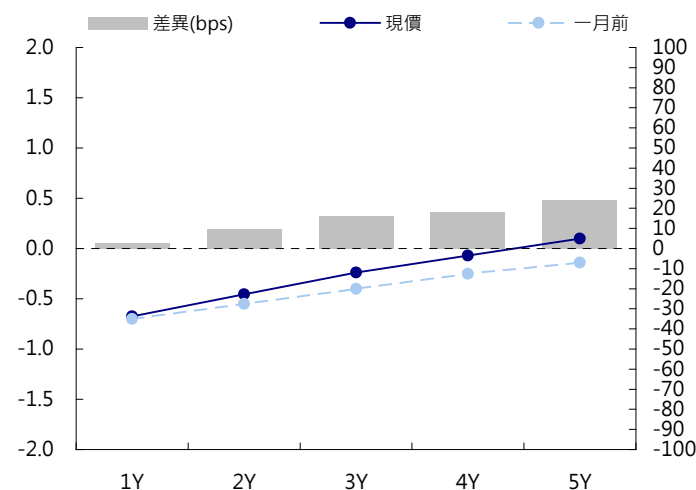
受到QE退場效應影響，2013年交易商普遍減碼手中部位到偏低的水準，現在只要殖利率彈升到相對高點，部分交易商可能將傾向回補籌碼，將壓抑台債殖利率彈升空間。五年券02-11期收平在1.085%，上1.00bp，成交量2.0億。五年券102/11收在1.0772%，下0.78bps，成交量2.0億。五年券區間預期在1.00%至1.10%。十年券102/10收在1.6795%，上1.65bps，成交量1.0億。十年券區間預期在1.65%至1.72%。

日期	事件	預測	前期
01/02	匯豐/Markit製造業PMI	--	53.400

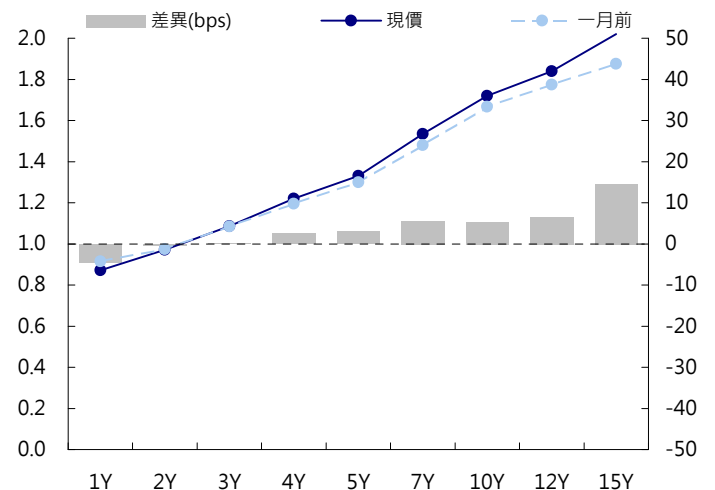
台幣公債曲線



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