

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	1.73%	(2.62)
美國十年公債	2.24%	(2.66)
美國三十年公債	2.99%	(2.86)
德國五年公債	-0.07%	(2.50)
德國十年公債	0.57%	(6.30)
德國三十年公債	1.41%	(7.50)
道瓊工業	17148.94	(1.58)%
那斯達克	4903.09	(2.08)%
S&P 500	2012.66	(1.53)%
德國工業	10283.44	(4.28)%
英國FTSE	6093.43	(2.39)%
法國CAC	4522.45	(2.47)%
歐元兌美元	1.08	0.08 %
美元兌日圓	119.43	0.02 %
美元兌人民幣	6.53	0.61 %
美國5年國債CDS	17.79	0.05
德國5年國債CDS	12.75	0.08
義大利5年國債CDS	97.87	2.90
西班牙5年國債CDS	90.60	2.72
葡萄牙5年國債CDS	170.47	5.11
法國5年國債CDS	25.68	0.13

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

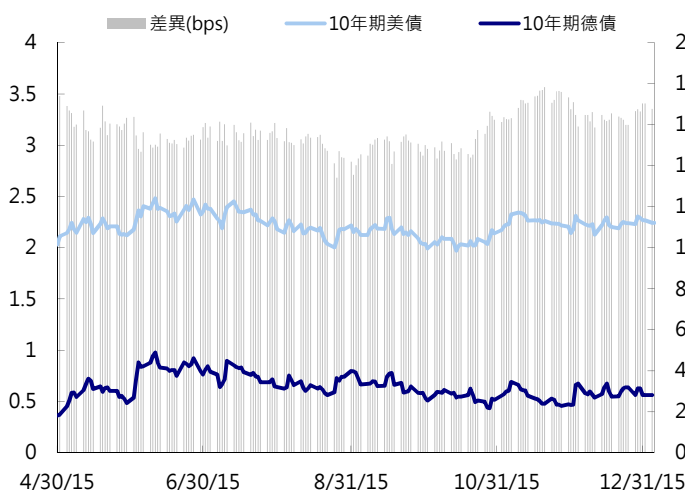
美債利率周一下跌但跌幅收斂，此前中國股市急挫帶動避險需求。美股標普500指數收跌1.53%。但儘管市場尋求避險，市場對Fed將不得不放緩升息步伐的臆測並未升溫，三月升息預期機率維持在50%。周一美國經濟數據結果則好壞參半。歐元區公債利率周一普遍收跌，因中東地區的緊張局勢以及中國疲弱經濟數據引發的股市挫跌激發對避險公債的買需。其中核心國公債利率跌幅較深。DAX跌幅超過4%。且ECB周一在聖誕假期後恢復購債，也支撐歐債市場買盤。經濟數據方面，德國12月CPI初值意外下滑，2015年全年CPI降至紀錄來最低水準。各國PMI數據則好壞參半但都處於擴張階段，表示歐元區經濟正在緩步復甦。

美歐元公司債：

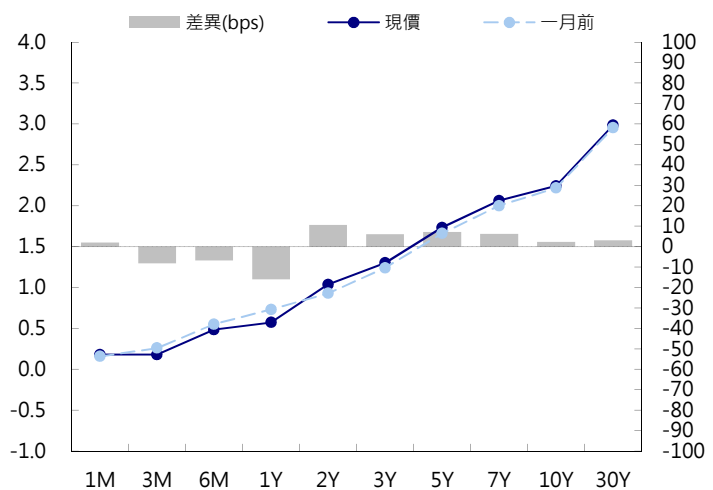
2016年第一個交易日市場即出現risk off氣氛，中國股市重挫觸發熔斷機制而提早休市，人民幣和其他亞幣繼續貶值，但亞洲公司債表現則相對穩定，賣盤並未大舉賣券，反而想要買券的投資人較多，只是暫時觀望等待市場情緒回穩。CNY交易時間延長至23:30，CNY貶值幅度如果過大可能會對點心債帶來一定的賣壓。

日期	事件	預測	前期
01/05	ISM紐約	--	60.700
01/05	Wards國內車輛銷售	14.15m	13.99m
01/05	Wards總車輛銷售	18.00m	18.05m
01/06	MBA 貸款申請指數	--	0.073
01/06	ADP 就業變動	198k	217k
01/06	貿易收支	-\$44.00b	-\$43.89b
01/06	Markit美國服務業採購經理人指數	55.000	53.700
01/06	Markit美國綜合採購經理人指數	--	53.500
01/06	ISM 非製造業綜合指數	56.000	55.900
01/06	工廠訂單	(0.002)	0.015
01/06	工廠訂單(運輸除外)	--	0.002
01/06	耐久財(運輸除外)	--	(0.001)
01/06	資本財新訂單非國防(飛機除外)	--	(0.004)
01/06	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	(0.005)
01/07	U.S. Fed Releases Minutes from Dec. :		
01/07	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.139)
01/07	首次申請失業救濟金人數	--	287k

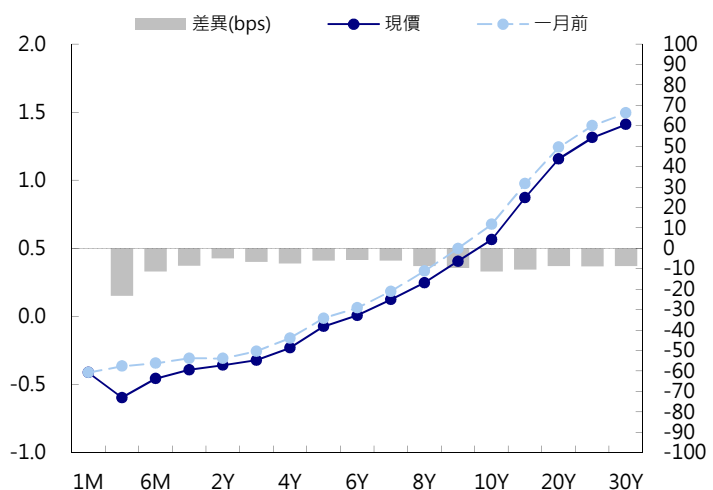
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

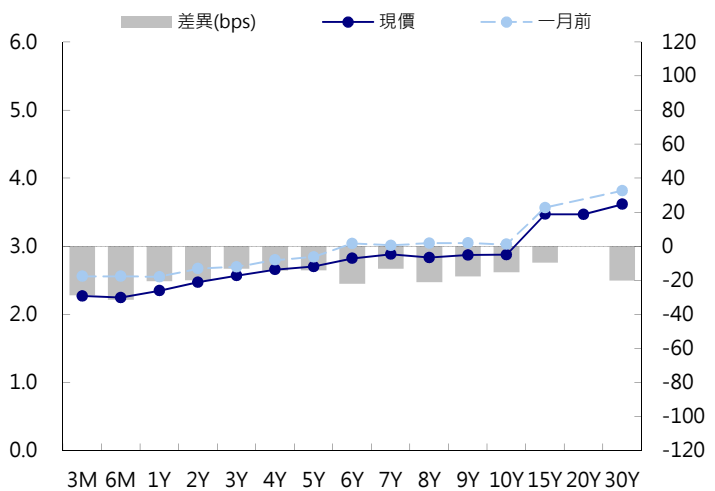
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.7%	3.49%	(3.53)	1.33
十年期公債	2.88%	3.53%	0.50	--
十五年期公債	3.47%	3.76%	(0.01)	--
人民幣即期匯率	6.53	6.63	-0.6%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.53	6.67	(0.26)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.58	6.72	(0.65)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.58	6.77	(0.26)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	2.345%	3.085%	1.50	2.00
CNY IRS 二年期	2.35%	3.13%	1.50	3.50
CNY IRS 三年期	2.42%	3.175%	2.00	2.50
CNY IRS 四年期	2.51%	3.22%	2.00	3.00
CNY IRS 五年期	2.615%	3.275%	3.00	3.50
CNH IRS 一年期	2.96%		2.00	
CNH IRS 二年期	2.96%		2.00	
CNH IRS 三年期	2.96%		2.00	
CNH IRS 四年期	3.02%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.04%		2.00	
CNH CCS 三月期	5.52		(5.23)	
CNH CCS 六月期	4.75		(12.26)	
CNH CCS 一年期	4.13		2.00	
CNH CCS 三年期	3.71		4.00	
CNH CCS 五年期	3.43		8.00	

人民幣債市掃描

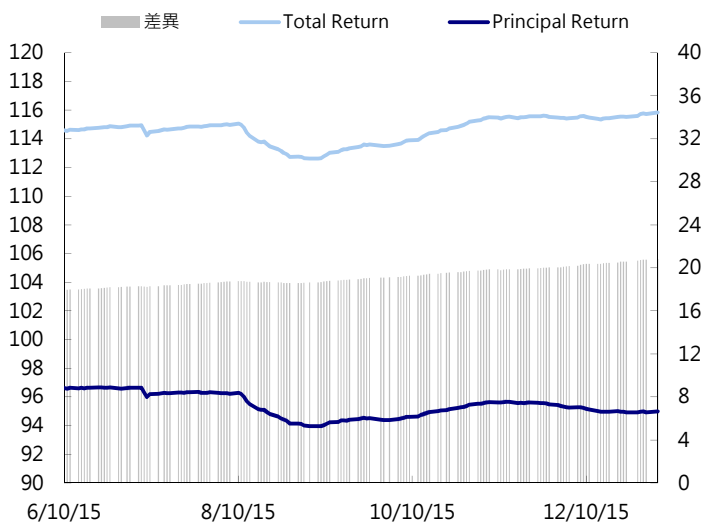
經濟數據方面，由於內外需低迷拖累，財新中國12月製造業PMI回落至三個月低點，結束前兩月回升態勢，並已連續10個月處於榮枯線下方，表明製造業增長前景仍未有明顯改觀。進入2016年，中國政府政策勢將維持刺激模式。新發債方面，加拿大不列顛哥倫比亞省將於本月中下旬發行30億在岸人民幣熊貓債。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤大貶逾200點，跌破6.51關口，與中間價一道續創逾四年半新低。新年首日中間價跌破6.5元關口，表明央行認可下跌趨勢。客盤購匯激增之下，在岸匯價大幅收挫，並在夜盤時段又連續洞穿6.52和6.53關口，貶值幅度超出市場預期。另外，中國股市方面，滬綜指周一大幅收挫近7%，創逾四個月最大單日跌幅，滬深300指數首度觸發熔断機制，自13:34分暫停股市交易至收市。

日期	事件	預測	前期
01/06	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	113.100
01/06	財新中國服務業採購經理人指數	--	51.200
01/06	財新中國綜合採購經理人指數	--	50.500
01/07	外匯存底	\$3450.0b	\$3438.3b
01/08	外國直接投資(年比)人民幣	--	0.019
01/08	貿易收支(人民幣)	--	343.10b
01/08	出口(年比)人民幣	--	(0.037)
01/08	進口(年比)人民幣	--	(0.056)
01/08	貿易收支	\$51.55b	\$54.10b
01/08	出口(年比)	(0.060)	(0.068)
01/08	進口(年比)	(0.095)	(0.087)
01/09	CPI(年比)	0.017	0.015
01/09	PPI(年比)	(0.058)	(0.059)
01/10	社會融資(人民幣)	1150.0b	1020.0b
01/10	New Yuan Loans CNY	700.0b	708.9b
01/10	貨幣供給M2(年比)	0.136	0.137
01/10	貨幣供給M0年比	--	0.032
01/10	貨幣供給M1年比	--	0.157

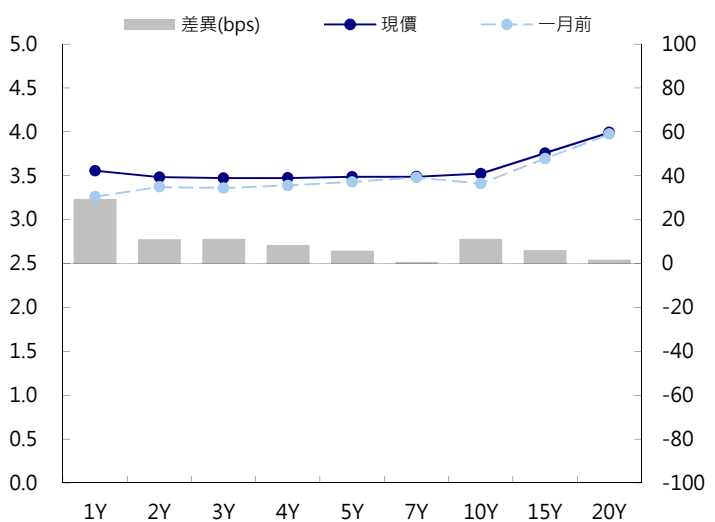
CNY/在岸公債曲線



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

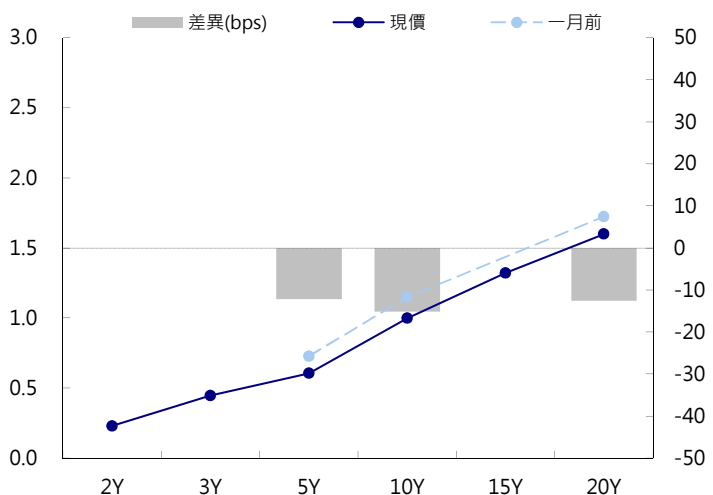
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.61%	(1.09)
十年期台幣公債	1%	(1.40)
美元兌台幣	33.24	0.51 %
歐元兌台幣	36.08	0.52 %
港幣兌台幣	4.27	0.00 %
人民幣兌台幣	5.06	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.235%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1187.85	(0.20)%
印尼盾	13970.00	(0.06)%
印度盧比	66.61	0.05 %
泰國銖	36.16	0.05 %
越南盾	22495.00	0.00 %
菲律賓比索	47.12	(0.01)%
馬來西亞幣	4.36	0.39 %

台幣債市掃描

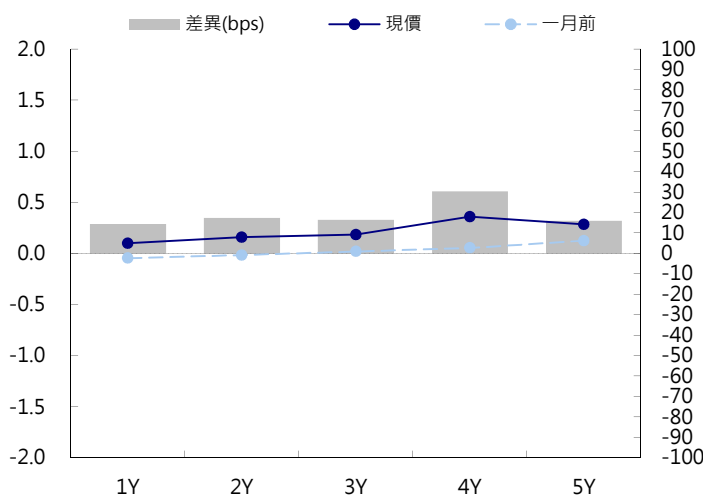
台灣指標10年公債殖利率週一收跌。受台股重挫影響，資金湧進債市，然而隨殖利率走低，引短線多單出場；不過在殖利率彈至1%以上即吸引買盤進駐。在中國等亞洲股市全面重挫衝擊下，週一台股跟著走跌，資金轉進債市避險，帶動五年券及10年券殖利率走跌，短期內觀察重點仍在股市表現。受美股上周收盤下挫、中國公佈的數據顯示製造業活動萎縮，及大股東禁止售股令即將2016年1月8日解禁，使中國股市重挫，連帶拖累人民幣走勢與各國風險性資產表現。五年券A04113成交量2.5億，區間預期在0.57%至0.67%。十年券A04112成交量202.5億，區間預期在0.98%至1.08%。

日期	事件	預測	前期
01/05	外匯存底	--	\$424.61b
01/06	CPI(年比)	0.004	0.005
01/06	WPI(年比)	--	(0.078)
01/08	貿易收支	--	\$2.75b
01/08	出口(年比)	--	(0.169)
01/08	進口(年比)	--	(0.137)

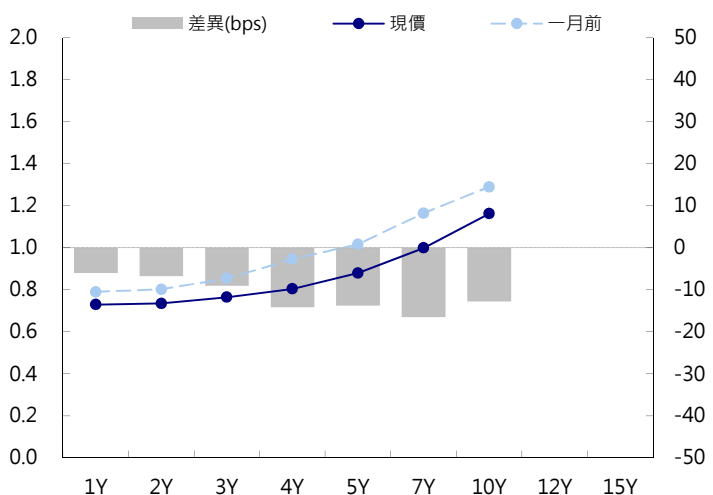
台幣公債曲線



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