

# 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	1.48%	(8.81)
美國十年公債	1.94%	(8.84)
美國三十年公債	2.5%	(9.43)
德國五年公債	-0.01%	(1.50)
德國十年公債	0.45%	(7.10)
德國三十年公債	1.18%	(14.40)
道瓊工業	17371.64	(0.74)%
那斯達克	4592.74	(1.29)%
S&P 500	2002.61	(0.89)%
德國工業	9469.66	(0.04)%
英國FTSE	6366.51	(0.79)%
法國CAC	4083.50	(0.68)%
歐元兌美元	1.19	(0.44)%
美元兌日圓	118.76	0.24 %
美元兌人民幣	6.21	(0.11)%
美國5年國債CDS	17.18	(0.33)
德國5年國債CDS	18.08	0.42
義大利5年國債CDS	142.74	4.04
西班牙5年國債CDS	103.27	6.94
葡萄牙5年國債CDS	200.97	2.16
法國5年國債CDS	48.63	1.86
日本5年國債CDS	73.16	0.80
中國5年國債CDS	98.00	(0.17)
韓國5年國債CDS	58.83	(0.17)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

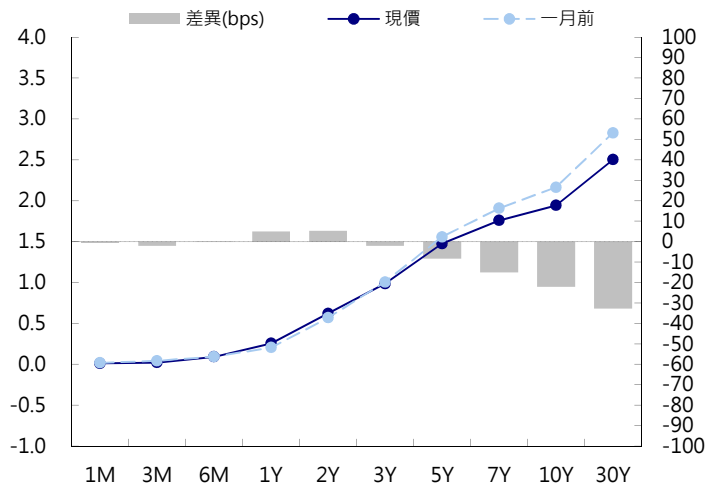
週二美債10年期利率在歐洲開盤後往下突破2%·risk off氣氛持續·加上美國公布的經濟數據不如預期·服務業PMI 56.2低於預期的58·油價繼續大跌都使得美債買盤大舉出籠·盤中一度突破1.9%·最後收至1.94%·今晚美國將公布ADP就業數據·週二核心歐元區公債利率受到risk off影響而走低·德債利率續創新低·邊緣國家利率走高2~5 bps·希臘上升9 bps·表現較弱的依舊是俄羅斯·公債利率上揚22 bps。

### 美歐元公司債：

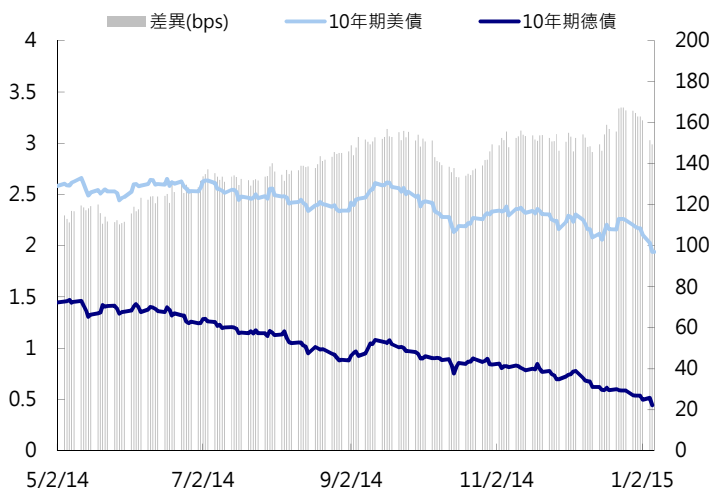
週二亞洲信用市場呈現risk off狀態·美債利率連續幾天下跌帶動賣盤出籠·表現較差的是中國三大油公司·spread widen 10~15bps·部分IG券次widen 5~10 bps·HY受到佳兆業和馬來西亞1MDB的負面消息而下跌·預期短期內亞洲信用市場仍將受到整體氣氛影響而波動·CDX指數部分·亞洲投資等級信用指數widen 10 bps至120。

日期	事件	預測	前期
01/07	MBA 貸款申請指數	--	0.009
01/07	ADP 就業變動	225K	208K
01/07	貿易收支	-\$42.0B	-\$43.4B
01/08	Fed Releases Minutes from Its Dec. 16		
01/08	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.207)
01/08	首次申請失業救濟金人數	290K	298K
01/08	連續申請失業救濟金人數	2360K	2353K
01/08	彭博消費者舒適度	--	42.700
01/09	消費信貸	\$15.000B	\$13.226B
01/09	非農業就業人口變動	240K	321K
01/09	2個月薪資淨修正	--	--
01/09	私部門就業人口變動	230K	314K
01/09	製造業就業人口變動	15K	28K
01/09	失業率	0.057	0.058
01/09	平均時薪(月比)	0.002	0.004
01/09	平均時薪(年比)	0.022	0.021
01/09	平均每週工時-全部員工	34.600	34.600
01/09	就業不足率	--	0.114

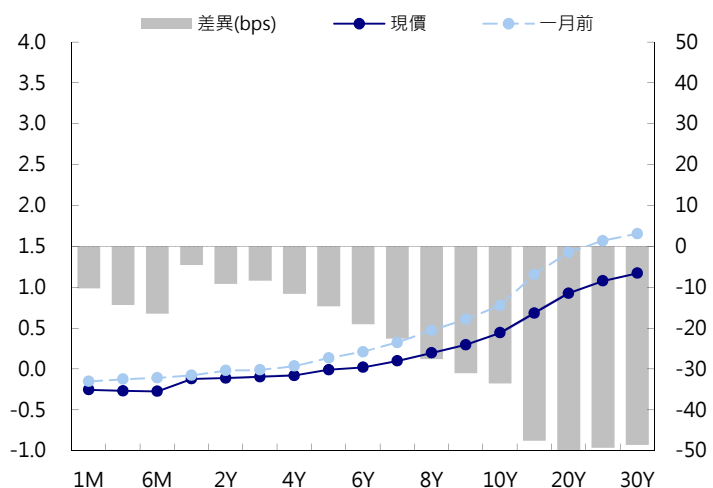
### 美國公債曲線



### 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

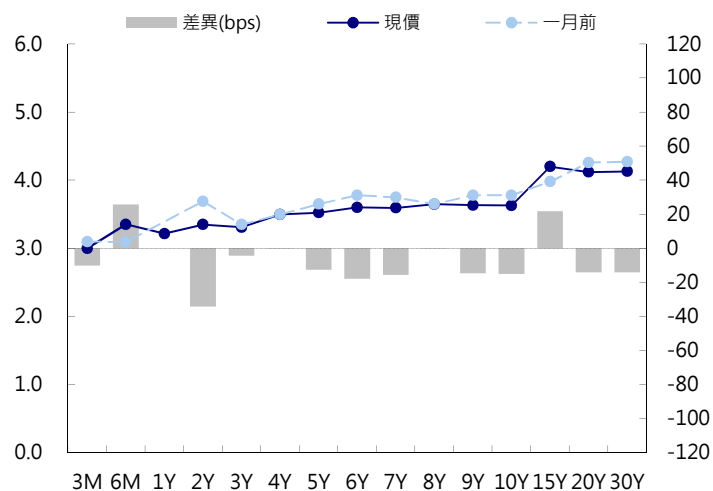
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.52%	3.04%	2.50	(1.53)
十年期公債	3.63%	3.32%	(0.01)	(0.03)
十五年期公債	3.84%	3.94%	0.00	2.06
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0.12%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.23	(0.07)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.29	6.27	(0.07)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.32	(0.07)%	0.00%
CNY IRS 一年期	3.41%	4.385%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.4%	4.265%	(2.00)	(4.50)
CNY IRS 三年期	3.425%	4.215%	(3.50)	(8.50)
CNY IRS 四年期	3.45%	4.185%	(3.00)	(6.50)
CNY IRS 五年期	3.495%	4.15%	(3.50)	(6.00)
CNH IRS 一年期	4.34%			(1.00)
CNH IRS 二年期	4.21%			(3.00)
CNH IRS 三年期	4.1%			(1.00)
CNH IRS 四年期	4.03%			0.00
CNH IRS 五年期	3.98%			1.00
CNH CCS 三月期	4.15			5.00
CNH CCS 六月期	3.69			(4.00)
CNH CCS 一年期	3.19			(3.00)
CNH CCS 三年期	3.07			2.00
CNH CCS 五年期	3.12			(6.00)

## 人民幣債市掃描

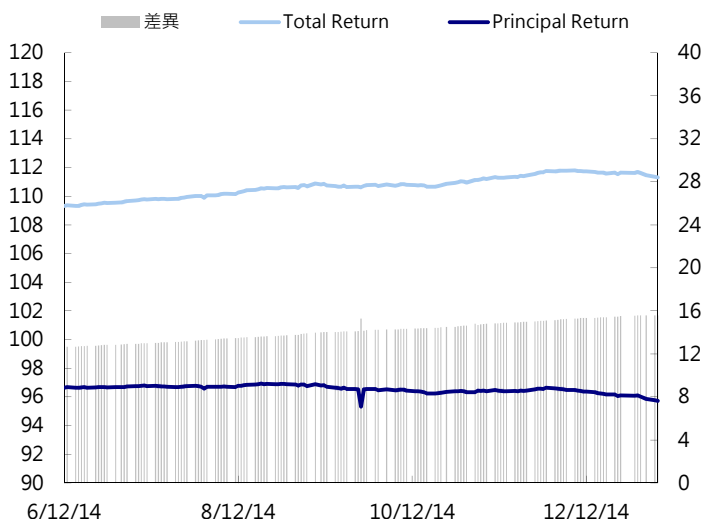
週二有消息指出，中國國務院去年底已批准總投資額逾10兆元人民幣的七大類基礎設施項目，其中今年加快推進逾7兆元人民幣重大基礎設施投資項目，希望能維持經濟成長率。七類的基礎建設項目包括：信息電網油氣等重大網絡、健康養老服務、生態環保、清潔能源、糧食水利、交通、油氣及礦產資源保障等，投資資金預計來自中央和地方政府、銀行貸款、國有企業以及私營部門等。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.32%，十五年期殖利率收在3.94%。

日期	事件	預測	前期
01/07	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	111.000
01/09	PPI(年比)	(0.032)	(0.027)
01/09	CPI(年比)	0.015	0.014
01/10	貿易收支	\$48.50B	\$54.47B
01/10	出口(年比)	0.060	0.047
01/10	進口(年比)	(0.060)	(0.067)
01/10	貨幣供給M2(年比)	0.125	0.123
01/10	貨幣供給M1年比	0.031	0.032
01/10	貨幣供給M0年比	--	0.035
01/10	新人民幣貸款	900.0B	852.7B
01/10	社會融資RMB	1200.0B	1150.0B
01/10	外匯存底	--	\$3890.0B

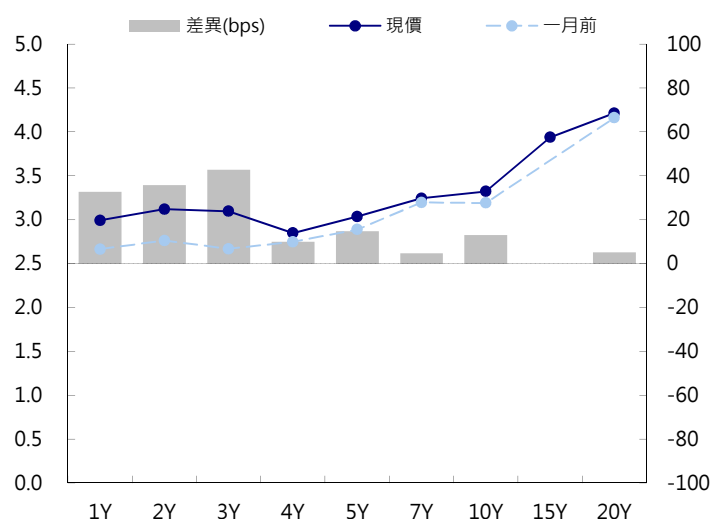
## CNY/在岸公債曲線



## 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

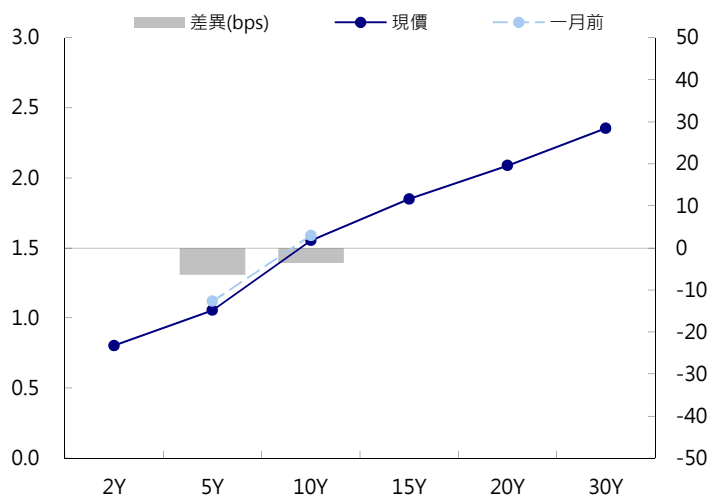
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	(1.75)
十年期台幣公債	1.55%	(3.15)
美元兌台幣	31.99	0.04 %
歐元兌台幣	38.20	(0.11)%
港幣兌台幣	4.13	(0.01)%
人民幣兌台幣	5.15	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1096.23	(0.27)%
印尼盾	12660.00	0.06 %
印度盧比	63.55	0.14 %
泰國銖	32.88	(0.02)%
越南盾	21437.00	0.16 %
菲律賓比索	44.94	(0.07)%
馬來西亞幣	3.58	0.44 %

## 台幣債市掃描

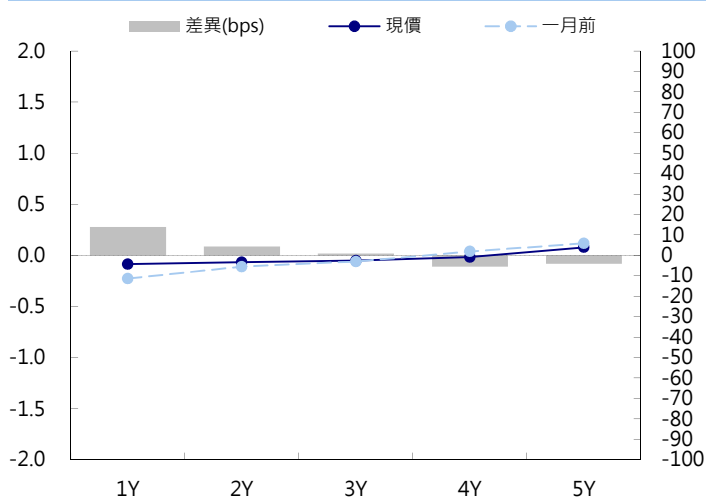
台灣指標10年公債103/13殖利率周二創近七個月新低。全球股跌債漲氣氛蔓延，加上開年吸納部位意願高漲，令盤面追價氣氛熱絡；但在近日殖利率跌幅明顯擴大後，未來盤面偏多看待但帶有謹慎。市場指出，10年債交投放量且殖利率走跌，顯示買盤進場意願改善，若國際局勢仍維持股市疲軟、美債強勁的走勢，10年券或有機會再進一步測試走低。市場指出，由於5年及10年債的利差仍有約50基點，買盤進場人氣如果充足，市場流動性夠，10年債殖利率試探往下的機會仍在。不過在殖利率曲線前端的五年債103/15，近日交投入氣明顯滑落。加上午間標售的三年104/1期公債，雖然標售利率優於市場預期，但標債後三年債明顯缺乏追價意願，收盤價0.8015%未能低過得標利率0.801%。市場指出，市場整體而言在1月上半旬仍有機會維持偏多氣氛；但1月下旬以後，隨著農曆年關將近，出清部位的賣壓將漸漸加重，屆時將視國際市場走勢才能確認，市場還是帶著且戰且走的觀望情緒。五年券A03115成交量30.5億，區間預期在1.04%至1.11%。十年券A03113成交量138.0億，區間預期在1.54%至1.61%。

日期	事件	預測	前期
01/09	貿易收支	\$3.60B	\$4.22B
01/09	出口(年比)	0.031	0.037
01/09	進口(年比)	(0.027)	0.051

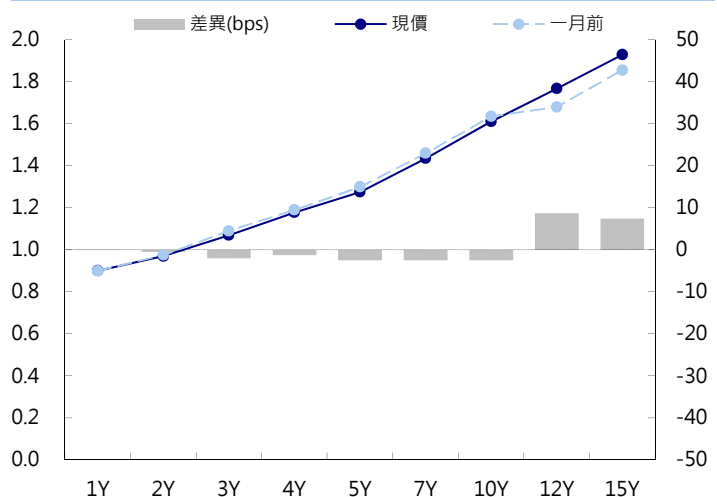
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL