

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	1.64%	(7.05)
美國十年公債	2.17%	(6.55)
美國三十年公債	2.94%	(5.76)
德國五年公債	-0.13%	(2.00)
德國十年公債	0.5%	(3.70)
德國三十年公債	1.37%	(3.40)
道瓊工業	16906.51	(1.47)%
那斯達克	4835.77	(1.14)%
S&P 500	1990.26	(1.31)%
德國工業	10214.02	(0.93)%
英國FTSE	6073.38	(1.04)%
法國CAC	4480.47	(1.26)%
歐元兌美元	1.08	0.23 %
美元兌日圓	118.62	0.01 %
美元兌人民幣	6.56	0.61 %
美國5年國債CDS	17.93	0.14
德國5年國債CDS	12.49	(0.16)
義大利5年國債CDS	98.33	1.58
西班牙5年國債CDS	91.32	1.39
葡萄牙5年國債CDS	177.64	7.14
法國5年國債CDS	25.73	0.43

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

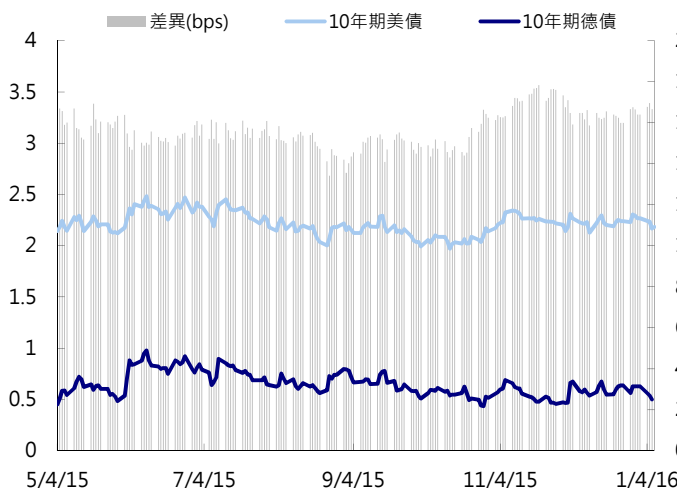
美債利率周三下滑，觸及逾三周最低水準，因避險需求，且有跡象顯示通脹壓力缺乏可能令Fed升息的步幅放緩，加上布蘭特原油期貨跌至11年新低。Fed發布的12月會議記錄顯示，大部分決策者相信通脹將會回升，但部分委員對通脹可能持於危險低位表示擔憂。歐元區公債利率週三收跌，德債利率跌至去年12月以來最低。中國風險造成的股市下跌與油價續弱推升避險情緒，使得核心國公債受追捧。歐元區通脹展望指標5Y5Y inflation swap forward週三跌至1.625%，為十月以來新低。ECB執委普雷特在周三刊出的雜誌專訪中表示，ECB將維持旨在推升通脹的寬鬆政策，至少持續到2017年3月，必要的話將維持更久。今天法國將標售10/15/30年期公債，共90億歐元。英國將標售45年期公債。

美歐元公司債：

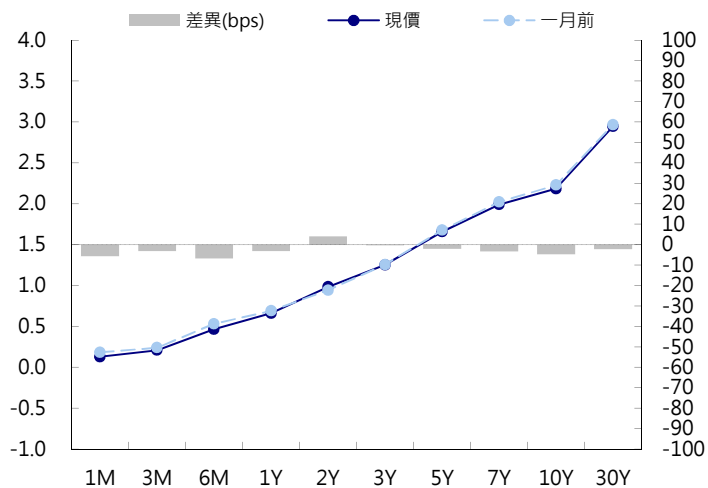
週三人民幣貶影響風險資產走勢，中國公司10年券出現小幅賣壓，spread widen 2~5 bps，點心債也有賣盤，但仍未出現如去年8年的停損賣盤，需留意風險。新發行部分，KDB發行美金5和10年券，香港Swire Property發行美金10年券，澳洲NAB銀行發行美金3、5、10年券。新發行活動開始熱絡勢必會造成次級券的賣壓。

日期	事件	預測	前期
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
01/07	連續申請失業救濟金人數	--	2198k
01/07	彭博消費者舒適度	--	43.600
01/08	失業率	0.050	0.050
01/08	非農業就業人口變動	200k	211k
01/08	2個月薪資淨修正	--	--
01/08	私部門就業人口變動	200k	197k
01/08	製造業就業人口變動	0k	-1k
01/08	平均時薪(月比)	0.002	0.002
01/08	平均時薪(年比)	0.028	0.023
01/08	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
01/08	家計部門就業變動	--	244,000
01/08	勞動參與率	--	0.625
01/08	就業不足率	--	0.099
01/08	Revisions: Seasonally Adjusted House		
01/08	躉售交易銷售(月比)		
01/08	躉售存貨(月比)	(0.001)	(0.001)

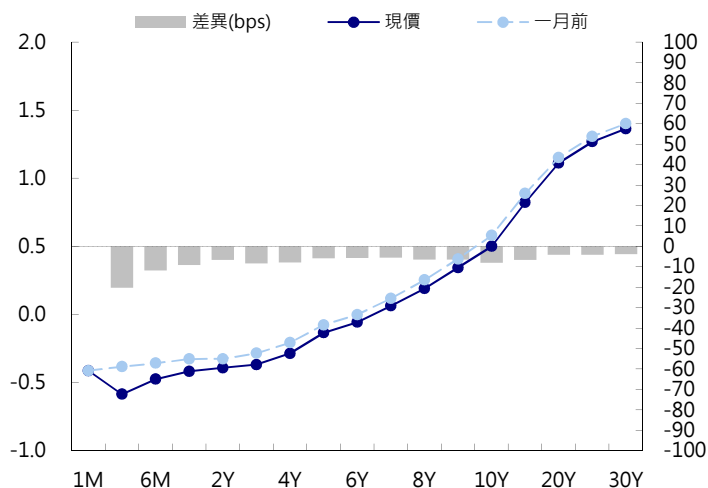
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

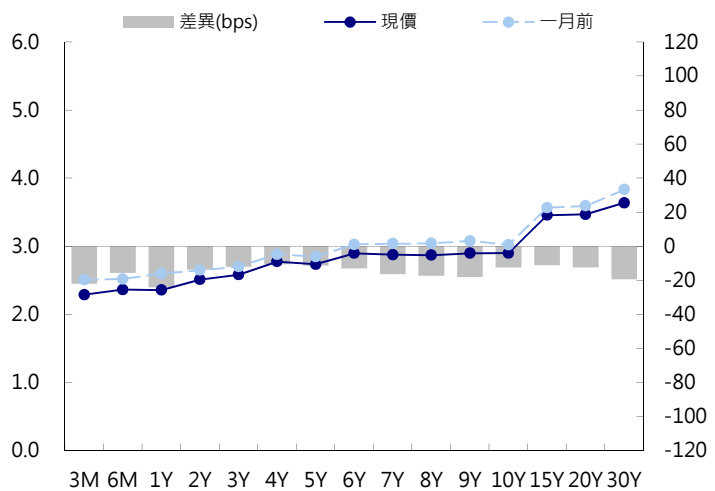
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.74%	3.51%	(3.77)	(0.03)
十年期公債	2.9%	3.53%	--	0.07
十五年期公債	3.46%	3.77%	(0.01)	0.64
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.56	6.71	-0.64%	(0.17)%
人民幣一月遠期匯率	6.56	6.74	(0.25)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.60	6.78	(0.21)%	(0.15)%
人民幣六月遠期匯率	6.61	6.84	(0.25)%	(0.15)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.33%	3.055%	(1.50)	(3.00)
CNY IRS 二年期	2.33%	3.09%	(2.00)	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.395%	3.145%	(2.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	2.49%	3.175%	(2.00)	(4.50)
CNY IRS 五年期	2.605%	3.22%	(1.00)	(5.50)
CNH IRS 一年期	2.96%		2.00	
CNH IRS 二年期	2.96%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.05%		11.00	
CNH IRS 四年期	3.07%		6.00	
CNH IRS 五年期	3.11%		9.00	
CNH CCS 三月期	4.89		(48.06)	
CNH CCS 六月期	4.48		(30.72)	
CNH CCS 一年期	4.16		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.70		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.50		8.00	

人民幣債市掃描

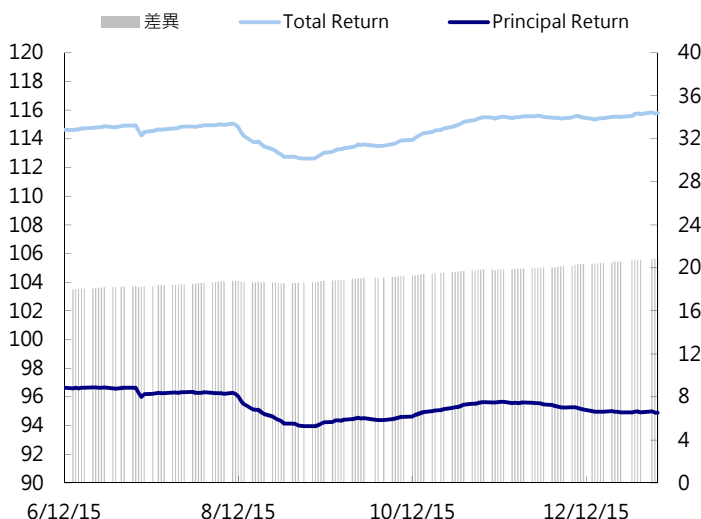
經濟數據方面，財新中國12月份服務業PMI下跌至50.2，創下10年來次低紀錄，並逼近預示行業萎縮的水平，表明服務業現狀可能比官方指標所顯示的更疲弱。涵蓋製造業與服務業的綜合PMI跌破50，滑落至49.4。人民幣債券初級市場方面，隨著人民幣匯率下跌，香港市場的債券收益率高於上海，承銷商預計2016年點心債發行規模將會萎縮，而熊貓債將崛起搶佔市場。在岸人民幣債券市場方面，週三中國銀行間10年期國債連續第五日回落，主要因為債券收益率前期下行較多，當前機構存獲利了結和降槓桿意願強，且近期人民幣貶值加劇資金外流壓力。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週三大幅收跌，收盤後跌幅擴大逾400點至6.5619，與中間價雙雙刷新逾四年半新低；雖然隔夜國際美元大幅上漲，但今日中間價跌幅超預期，較昨日收盤價偏離較大，令市場做空人民幣情緒進一步升溫。短期匯價跌勢料延續，同時人民幣進入較高波動率已是新常態。人行為保人民幣匯率指數整體穩定，就必須放開人民幣兌美元波動，當然這也有測試市場對人民幣更快貶值的接受度的可能。離岸CNH受此影響亦大跌並刷新路透記錄6.6830至6.7250，兩地價差突破1,600點子，刷新歷史最高紀錄。

日期	事件	預測	前期
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

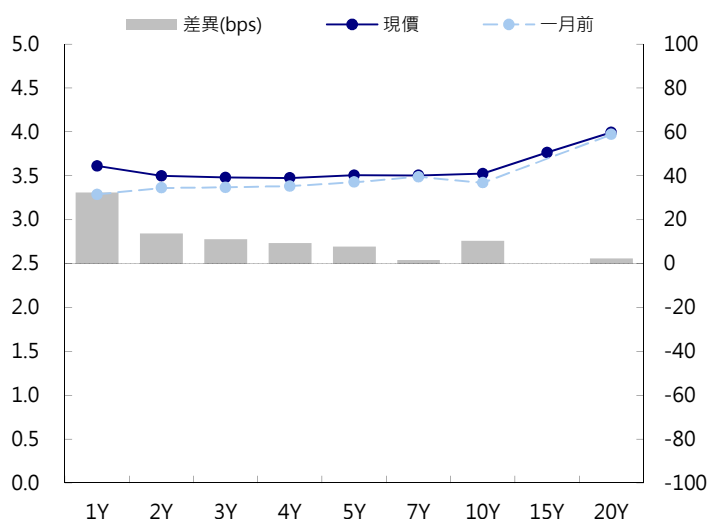
CNY/在岸公債曲線



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

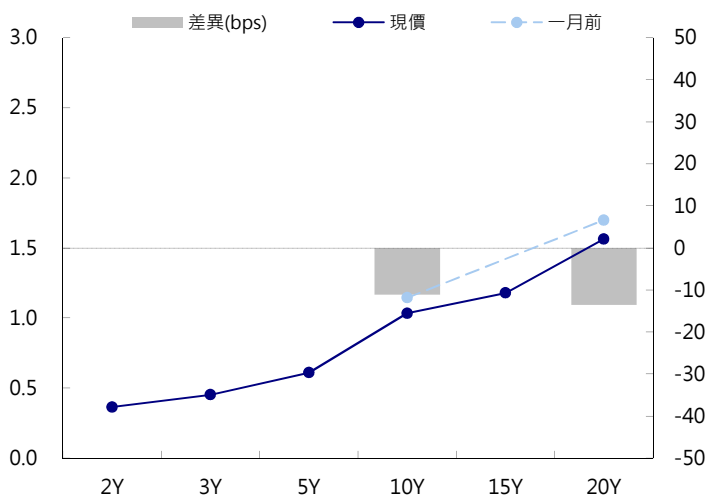
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.61%	(1.00)
十年期台幣公債	1.04%	(1.50)
美元兌台幣	33.45	0.55 %
歐元兌台幣	35.67	(0.26)%
港幣兌台幣	4.29	0.00 %
人民幣兌台幣	5.07	(0.43)%
台幣隔夜拆款利率	0.232%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1199.80	(0.02)%
印尼盾	13920.00	0.12 %
印度盧比	66.75	0.08 %
泰國銖	36.27	0.06 %
越南盾	22468.00	0.00 %
菲律賓比索	47.02	(0.22)%
馬來西亞幣	4.41	0.15 %

台幣債市掃描

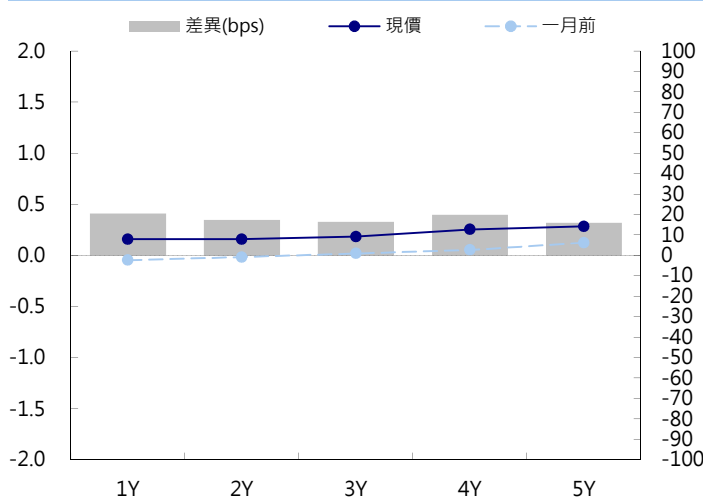
台灣指標10年公債利率周三收跌。受到台股持續挫跌，大型金融機構逢高循序搶進債市，帶動殖利率走低；但隨殖利率跌至1.0%上方多方追價謹慎，料短線不易跌破1%。他們指出，短線觀察重點在台股表現，但多空雙方操作均漸趨於謹慎，料殖利率將呈區間震盪。隨殖利率跌至1.01%附近，追價力道明顯減弱，但殖利率在彈至1.03%上方大型銀行買盤即進場，料短線殖利率將呈區間震盪格局。五年券A04113成交量7.5億，區間預期在0.57%至0.67%。十年券A04112成交量392.5億，區間預期在0.98%至1.08%。

日期	事件	預測	前期
01/08	貿易收支	--	\$2.75b
01/08	出口(年比)	--	(0.169)
01/08	進口(年比)	--	(0.137)

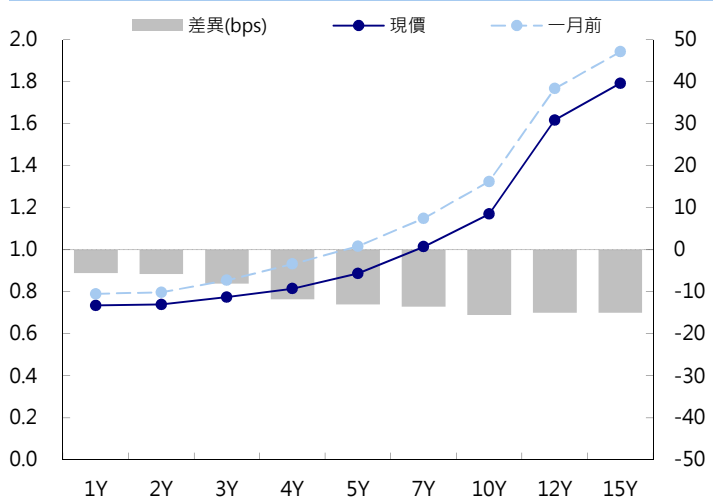
台幣公債曲線



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