

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.69%	(0.49)
美國十年公債	2.95%	(1.11)
美國三十年公債	3.89%	(1.36)
德國五年公債	0.88%	(4.40)
德國十年公債	1.89%	(5.80)
德國三十年公債	2.73%	(4.90)
道瓊工業	16530.94	0.64 %
那斯達克	4153.18	0.96 %
S&P 500	1837.88	0.61 %
德國工業	9506.20	0.83 %
英國FTSE	6755.45	0.37 %
法國CAC	4262.68	0.83 %
歐元兌美元	1.36	(0.06)%
美元兌日圓	104.74	0.13 %
美元兌人民幣	6.05	(0.02)%
黃金	1229.27	(0.23)%
西德州原油	93.93	0.28 %
銅	7351.00	0.35 %
玉米	426.00	(0.41)%
小麥	602.50	(0.54)%
全球主權 iTraxx 指數	60.00	0.31
北美投級 CDX 指數	64.00	(0.10)
歐洲投級 iTraxx 指數	64.00	(0.10)
日本投級 iTraxx 指數	73.00	0.00
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	137.00	(0.28)

美歐元公債指標利率：

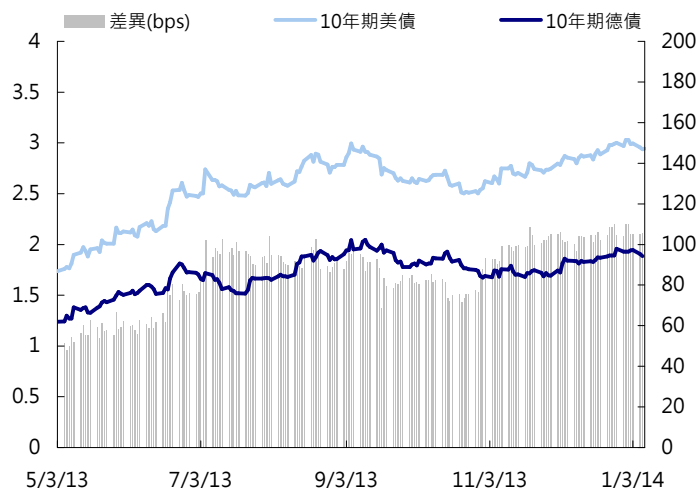
美國11月份貿易逆差縮小12.9%至343億美元，低於接受彭博調查的經濟學家預期，而且是2009年10月份以來最低水平。美國國債上漲，推動10年期國債殖利率第二天下跌，波士頓聯儲行長表示，隨著經濟復甦，聯儲會應該只是逐步縮減刺激政策。終場美債五年期殖利率收在1.69%，十年期殖利率收在2.95%，三十年期殖利率收在3.89%。歐元區12月分按年通膨率從11月份的0.9%下降至0.8%，符合彭博調查31位經濟學家所得預估中值，已經連續11個月低於歐洲央行2%的上限目標。經季節因素調整，德國12月分失業人數環比減少1.5萬至296.5人，為5個月來首次回落；經調整的失業率為6.9%，與11月持平。終場德債五年期殖利率收在0.88%，十年期殖利率收在1.89%，三十年期殖利率收在2.73%。

美歐元公司債：

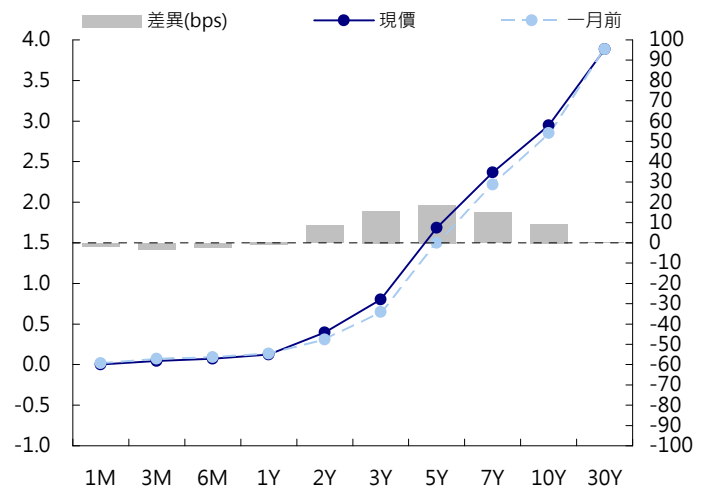
亞洲市場受到週二有數筆new issue即將發行的消息影響，某些特定券次widen幅度較大。印尼券受到新10y與30y announce的影響，跌幅約為0.5-1元。週二晚間訂價券次分別有SUMIBK 3y frn訂在libor+43bps，3y fixed訂在T+55bps，5y fixed訂在T+80bps，10y fixed訂在T+105bp；INDON 10y訂在5.95%，30y訂在6.85%；EIBKOR frn訂在L+75bps，10y訂在T+112.5bps。本週接著還有ADBC 2y，在信用違約指數方面，全球主權指數收在60點，北美指數收在64點，歐洲指數收在64點，日本指數收在73點，亞洲指數收在137點。

日期	事件	預測	前期
01/08	MBA 貸款申請指數	--	(0.063)
01/08	ADP 就業變動	200K	215K
01/09	Fed Releases Minutes from Dec 17-18		
01/09	消費信貸	\$13.750B	\$18.186B
01/09	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.206)
01/09	RBC消費者展望指數	--	49.700
01/09	首次申請失業救濟金人數	335K	339K
01/09	連續申請失業救濟金人數	2870K	2833K
01/09	彭博消費者舒適度	--	(28.700)
01/10	2個月薪資淨修正	--	8K
01/10	Revision of Seasonally Adjusted Hous		
01/10	非農業就業人口變動	195K	203K
01/10	私部門就業人口變動	195K	196K
01/10	製造業就業人口變動	15K	27K
01/10	失業率	0.070	0.070
01/10	平均時薪(月比)	0.002	0.002
01/10	平均時薪(年比)	0.019	0.020
01/10	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500

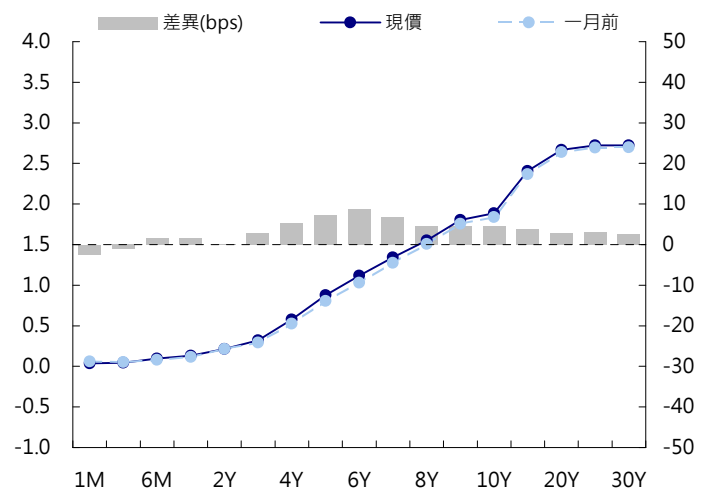
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

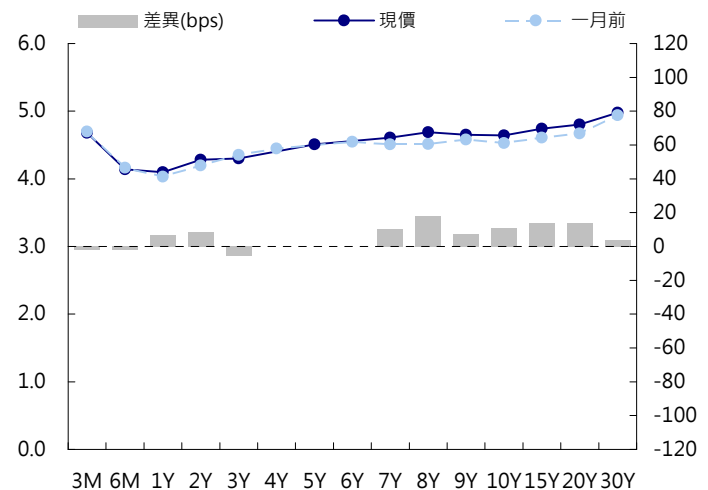
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.51%	2.98%	0.00	(0.01)
十年期公債	4.64%	3.67%	0.01	0.03
十五年期公債	4.98%	4.29%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.05	6.04	0.02%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.06	6.04	0.00 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.05	0.06 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.07	0.10 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.055%	5.71%	(25.50)	(15.00)
CNY IRS 二年期	5.065%	5.72%	(22.00)	(14.00)
CNY IRS 三年期	5.105%	5.72%	(23.00)	(15.00)
CNY IRS 四年期	5.12%	5.73%	(22.00)	(14.00)
CNY IRS 五年期	5.14%	5.73%	(22.00)	(16.00)
CNH IRS 一年期	5.66%		(17.00)	
CNH IRS 二年期	5.68%		(16.00)	
CNH IRS 三年期	5.68%		(18.00)	
CNH IRS 四年期	5.68%		(18.00)	
CNH IRS 五年期	5.68%		(19.00)	
CNH CCS 三月期	1.15		4.00	
CNH CCS 六月期	1.11		6.00	
CNH CCS 一年期	1.17		1.00	
CNH CCS 三年期	1.80		2.00	
CNH CCS 五年期	2.67		(1.00)	

人民幣債市掃描

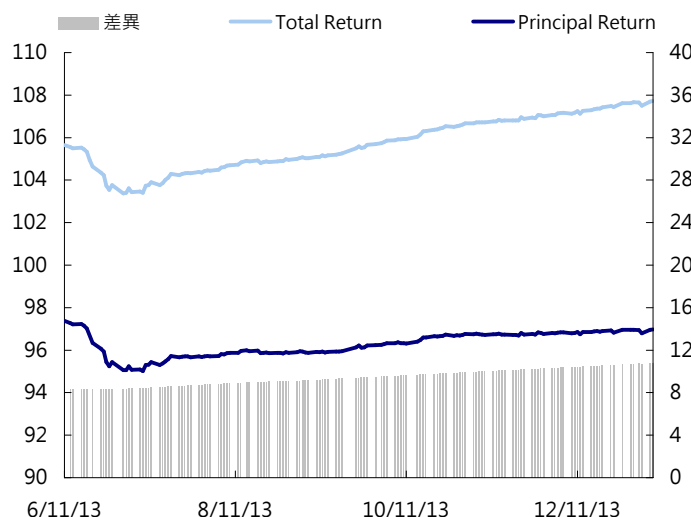
中國央行於1/7並無展開逆回購交易，但中國1個月SHIBOR下跌55bps，來到5.925%，創下兩周來最大跌幅，而中國一年期利率互換也來到1周的低點5.04%。雖然中國央行並未向金融體系注入資金，利率仍呈現下滑趨勢，反映市場樂觀預期資金供應充足；中國政府目前也致力穩定市場，整體融資環境既不過緊也不過鬆，對於影子銀行也將進一步進行監管，在人民幣走勢續強，且全球各大央行依舊保持高度寬鬆的流動性支撐下，離岸人民幣債市可望持續走強。此外，中國進出口銀行及中國農業銀行都將於近期在香港進行人民幣債券路演。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.67%，十五年期殖利率收在4.29%。

日期	事件	預測	前期
01/08	貿易收支	\$32.90B	\$33.80B
01/08	出口(年比)	0.052	0.127
01/08	進口(年比)	0.050	0.053
01/09	CPI(年比)	0.027	0.030
01/09	PPI(年比)	(0.013)	(0.014)
01/10	社會融資RMB	1125.0B	1230.0B
01/10	企業景氣指數	--	121.500
01/10	企業家信心指數	--	119.500
01/10	外匯存底	--	\$3660.0B
01/10	新人民幣貸款	585.0B	624.6B
01/10	貨幣供給M0年比	0.085	0.077
01/10	貨幣供給M1年比	0.090	0.094
01/10	貨幣供給M2(年比)	0.139	0.142

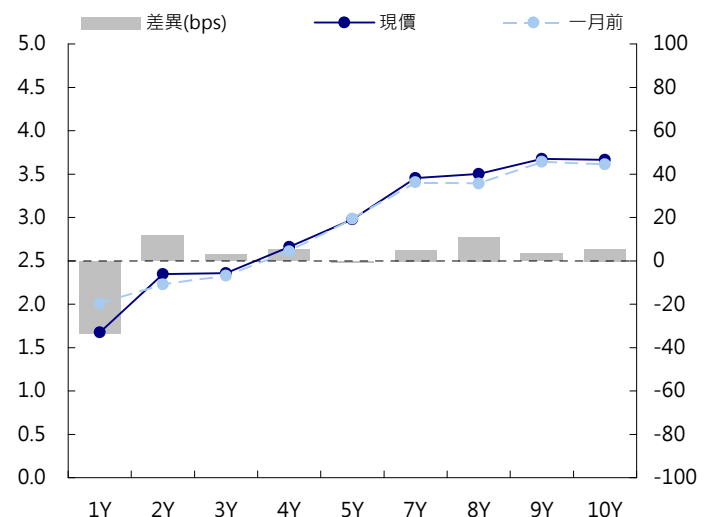
CNY/在岸公債曲線



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

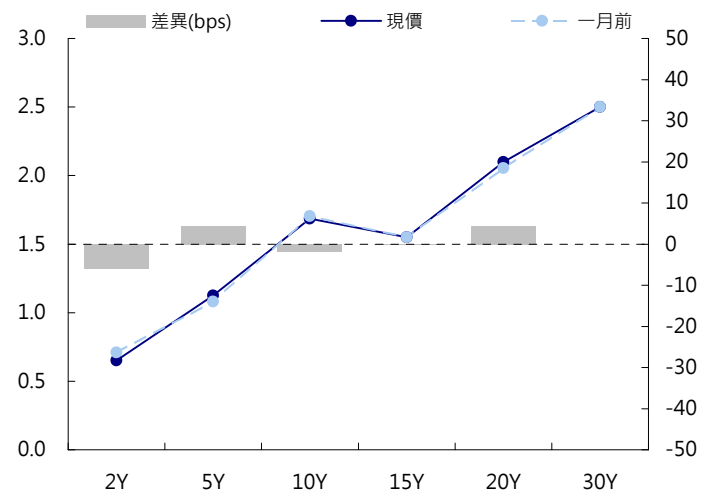
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.83)
十年期台幣公債	1.68%	(0.10)
美元兌台幣	30.08	(0.07)%
歐元兌台幣	40.96	0.21 %
港幣兌台幣	3.88	0.00 %
人民幣兌台幣	4.97	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7225%	(0.81)
台幣30日CP率	0.7485%	(0.98)
台幣90日CP率	0.8155%	(0.65)
南韓韓圓	1067.58	(0.19)%
印尼盾	12085.00	0.06 %
印度盧比	62.16	0.09 %
泰國銖	33.09	0.05 %
越南盾	21095.00	0.03 %
菲律賓比索	44.83	0.00 %
馬來西亞幣	3.29	0.09 %

台幣債市掃描

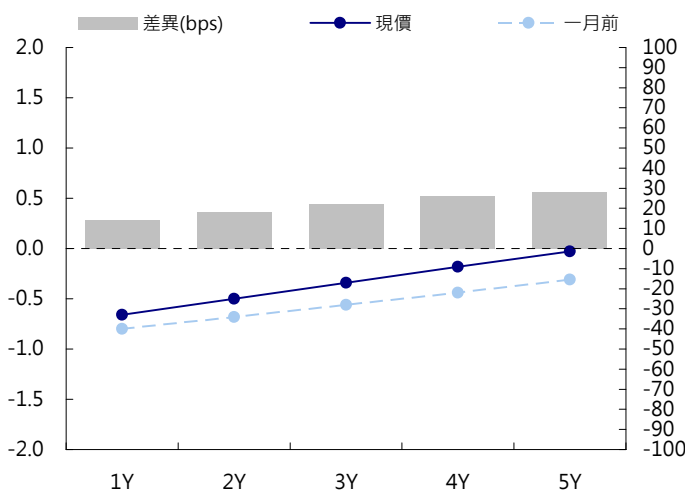
台灣指標五年期公債103/2發行前交易殖利率周二收低，反應美國10年指標公債殖利率的下跌。惟非農就業數據變數尚未厘清，交易商僅鎖定在平盤下方當沖，令成交量較上日明顯擴大。交易商亦留意台幣走勢的變化。雖然昨日台幣兌美元大貶，不過尚未對外資著墨較深的公債、公司債超短券價格造成衝擊。交易員認為，若台幣續貶造成外資匯出，對台股的衝擊將大於台債。本地豐沛的部分資金或將流向債市避險，進而抵銷外資減碼的負面影響。市場短期資金相當豐沛，今日沒有聽聞存續期較短的公債與公司債成交利率走高。台幣貶值並未令公司債次級交易出現恐慌性賣壓。先前外資匯入所買進存續期半年至一年間的台電、中油等公司債，成交利率約在0.40%。但若想要反手賣出，可能要0.8%以上才會有本地買盤願意接手，因此除非必要，外資不會貿然停損。五年券A03102收在1.1265%，下0.83bps，成交量196.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券102/10收在1.6840%，下0.10bps，成交量17.5億。十年券區間預期在1.65%至

日期 事件 預測 前期

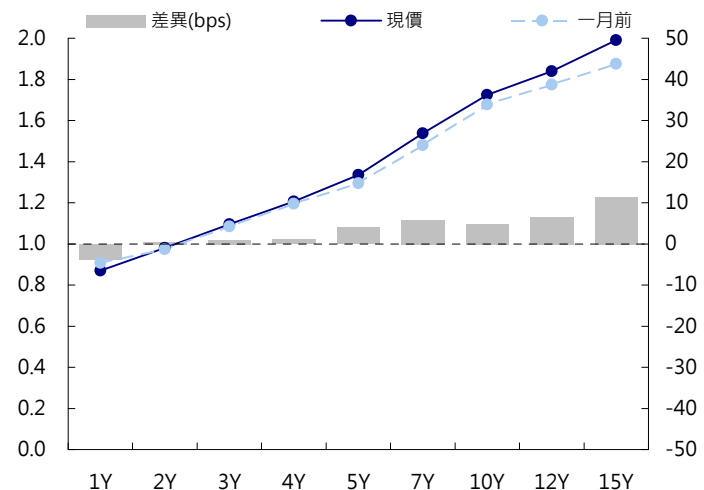
台幣公債曲線



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