

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	1.75%	(1.14)
美國十年公債	2.97%	(2.42)
美國三十年公債	3.88%	(1.35)
德國五年公債	0.9%	2.30
德國十年公債	1.92%	2.90
德國三十年公債	2.77%	4.20
道瓊工業	16444.76	(0.11)%
那斯達克	4156.19	(0.23)%
S&P 500	1838.13	0.03 %
德國工業	9421.61	(0.80)%
英國FTSE	6691.34	(0.45)%
法國CAC	4225.14	(0.84)%
歐元兌美元	1.36	(0.03)%
美元兌日圓	104.88	0.06 %
美元兌人民幣	6.06	0.07 %
黃金	1227.90	(0.01)%
西德州原油	92.30	0.70 %
銅	7213.00	(1.79)%
玉米	412.00	(1.20)%
小麥	584.25	(0.76)%
全球主權 iTraxx 指數	57.00	0.30
北美投級 CDX 指數	65.00	(0.13)
歐洲投級 iTraxx 指數	65.00	(0.13)
日本投級 iTraxx 指數	74.00	0.41
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	138.00	0.20

日期	事件	預測	前期
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
01/10	家計部門就業變動	--	818.000
01/10	就業不足率	--	0.132
01/10	勞動參與率	--	0.630
01/10	躉售交易銷售(月比)	0.007	0.010
01/10	躉售存貨(月比)	0.004	0.014
01/10	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	--	43.100

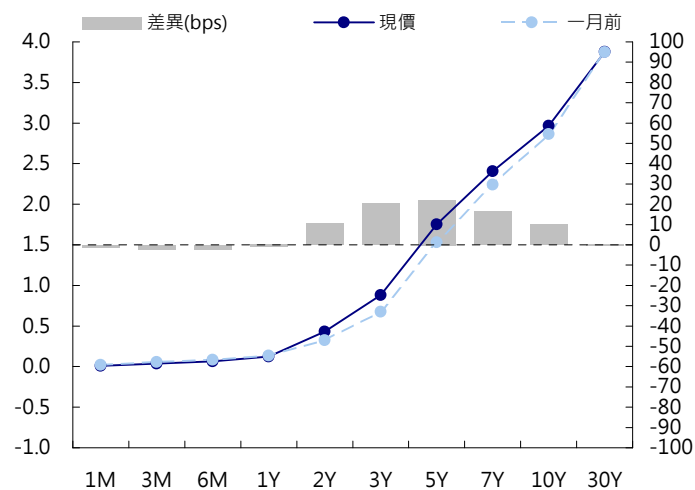
美歐元公債指標利率:

美國勞工部週四公佈數據顯示，截至1月4日當周的首次申請失業救濟人數減少1.5萬，總數達33萬，為一個月低點，預期中值為33.5萬。終場美債五年期殖利率收在1.75%，十年期殖利率收在2.97%，三十年期殖利率收在3.88%。歐洲央行將基準的主導再融資利率維持在0.25%不變，符合彭博調查全部51位分析師的預期。ECB總裁Draghi表示，將在必要長的時間內維持寬鬆的貨幣政策姿態，幫助歐元區經濟復甦，他表示歐元區可能經歷一個較長的低通膨時期，之後通膨率將逐步升高邁向2%。英國央行維持基準利率在0.5%不變，資產購買計劃規模在3750億英鎊不變。終場德債五年期殖利率收在0.9%，十年期殖利率收在1.92%，三十年期殖利率收在2.77%。

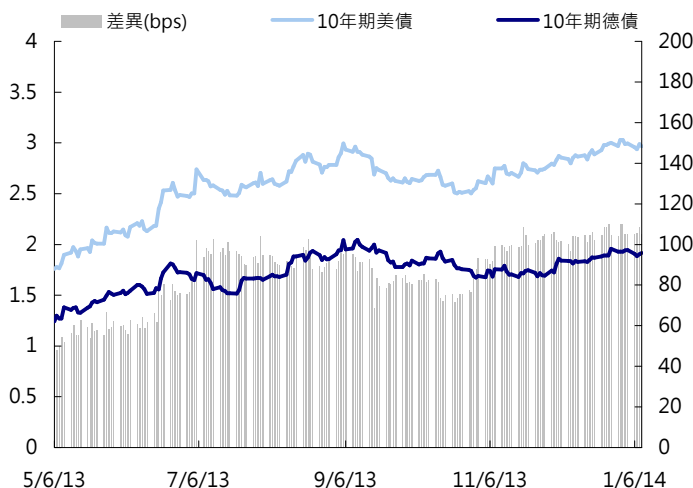
美歐元公司債:

亞洲信用市場昨日次級市場依舊表現不錯，印尼CDS約tighten 15bps，也帶動新發行券次上漲，唯收盤有少數獲利了結，價格稍微回落。EIBKOR 4 24 持續tighten，收盤約ct10+102bps。週四晚間訂價ADBC 2y及3y點心債，分別訂價於3.08%及3.28%。菲律賓發行10y sovereign，訂價區間於4.25%+/-5bps。Bank of China London訂價3y點心債於3.45%。在信用違約指數方面，全球主權指數收在57點，北美指數收在65點，歐洲指數收在65點，日本指數收在74點，亞洲指數收在138點。

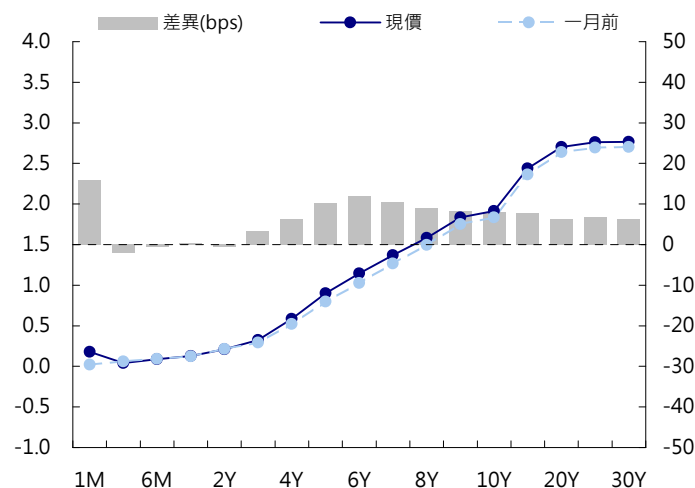
美國公債曲線



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

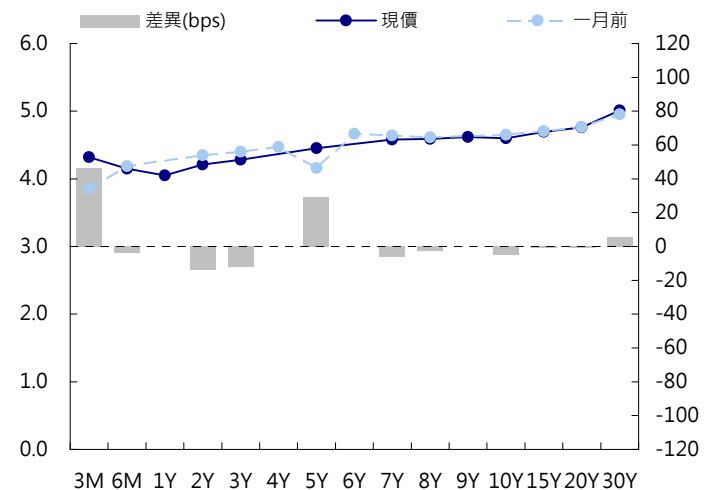
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.45%	2.99%	0.02	(0.01)
十年期公債	4.6%	3.68%	--	0.01
十五年期公債	5.01%	4.26%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.06	6.04	-0.07%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.06	6.04	0.02 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.05	0.00 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.07	(0.10)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.015%	5.75%	(4.00)	4.00
CNY IRS 二年期	5.015%	5.77%	(5.00)	5.00
CNY IRS 三年期	5.07%	5.79%	(3.50)	7.00
CNY IRS 四年期	5.1%	5.79%	(2.00)	6.00
CNY IRS 五年期	5.13%	5.79%	(1.00)	6.00
CNH IRS 一年期	5.78%		12.00	
CNH IRS 二年期	5.79%		11.00	
CNH IRS 三年期	5.79%		11.00	
CNH IRS 四年期	5.82%		14.00	
CNH IRS 五年期	5.82%		14.00	
CNH CCS 三月期	1.19		4.00	
CNH CCS 六月期	1.13		2.00	
CNH CCS 一年期	1.25		(5.00)	
CNH CCS 三年期	1.85		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.72		(1.00)	

人民幣債市掃描

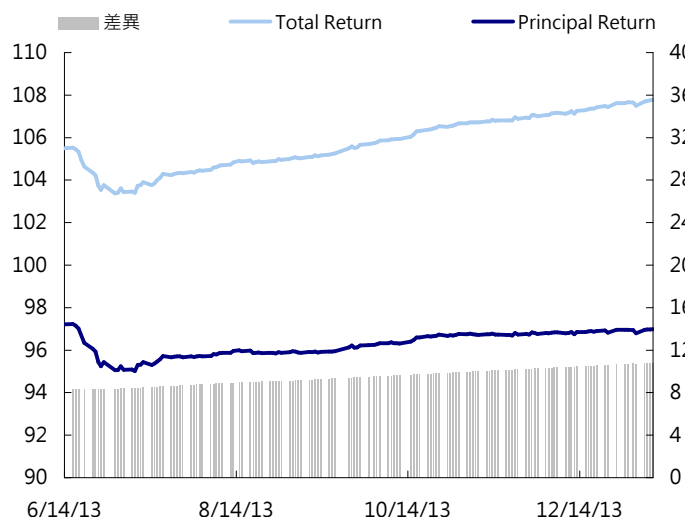
離岸人民幣債券發行由北京方正集團揭開序幕，3年期定價5.875%，共發行12億人民幣，發行後市場買盤踴躍，價格高見101.7，1/9收市價101.5/101.625。中國銀行倫敦分行也將發行25億3年期人民幣債券，預計定價區間3.45%-3.5%；另外中國電子也加入CNH發債行列，初步定價條件3年5%，雖無評等但市場認購額達60億人民幣。中國央行1/9未進行逆回購操作，但1年期互換利率下跌至5.01%，7天期回購率也拉回至4%，顯示目前中國資金並未出現錢荒危機，市場投資人對CNH興趣不減。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.68%，十五年期殖利率收在4.26%。

日期	事件	預測	前期
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

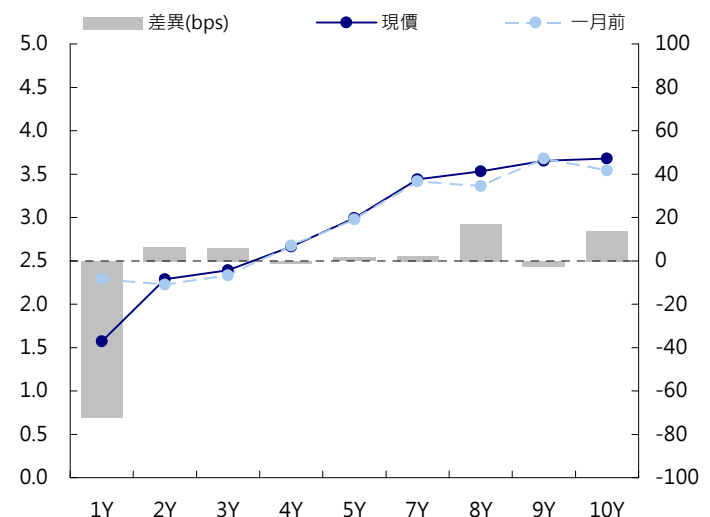
CNY/在岸公債曲線



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

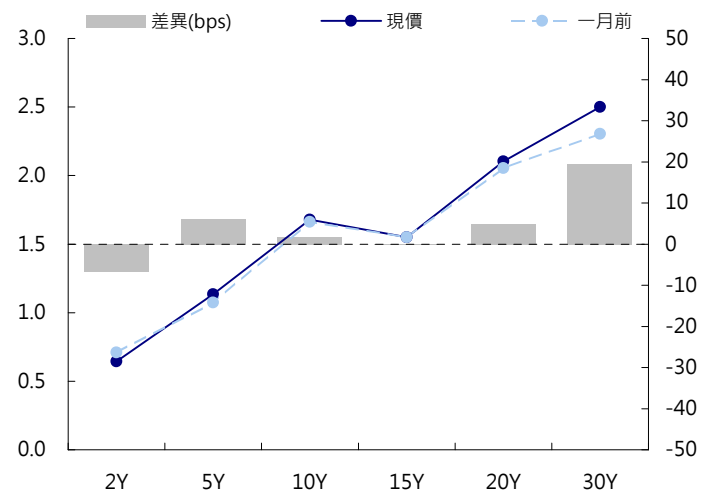
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.14%	0.66
十年期台幣公債	1.68%	(0.58)
美元兌台幣	30.17	(0.01)%
歐元兌台幣	40.98	(0.25)%
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.98	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7331%	1.06
台幣30日CP率	0.7669%	1.84
台幣90日CP率	0.8533%	3.78
南韓韓圓	1064.80	0.17 %
印尼盾	12045.00	0.02 %
印度盧比	62.07	0.11 %
泰國銖	33.05	0.07 %
越南盾	21095.00	0.07 %
菲律賓比索	44.67	(0.09)%
馬來西亞幣	3.27	0.03 %

台幣債市掃描

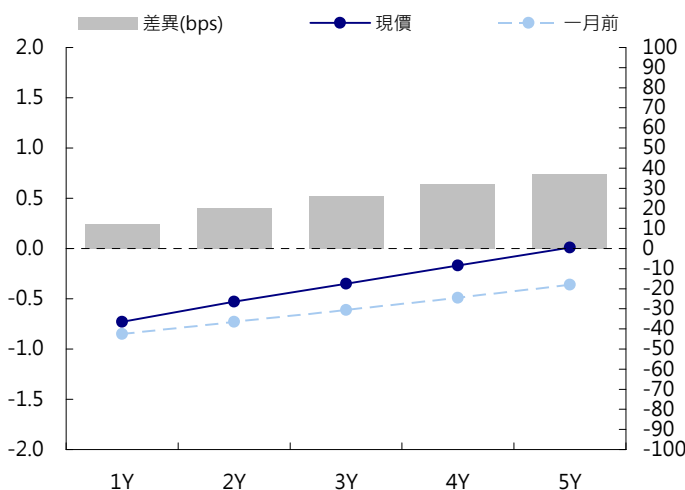
台灣指標五年期公債103/2發行前交易殖利率周四收高。一方面反映昨晚美債殖利率走揚利空，一方面則因自明日起有連串的央行存單、國庫券以及短期公債要標售，令殖利率曲線的短端承受較大壓力。反觀10年券102/10今日走勢仍偏強，在通膨偏低的環境下，無論美債與台債的長券表現較好，且因去年10年券殖利率彈幅已大，有些去化資金壓力的買盤，在農曆年前先選擇籌碼穩定的102/10做為停泊標的。央行要標售兩年期定存單，從上周五364天期存單標售結果高於預期來看，兩年期存單得標利率應該也會較前次走高。並可望對下周一標售的182天期國庫券、周二的兩年期公債103/1以及周三標售的103/2產生連動效應。五年券A03102收在1.1360%，上0.66bps，成交量115.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券102/10收在1.6772%，下0.58bps，成交量6.5億。十年券區間預期在1.65%至1.70%。

日期 事件 預測 前期

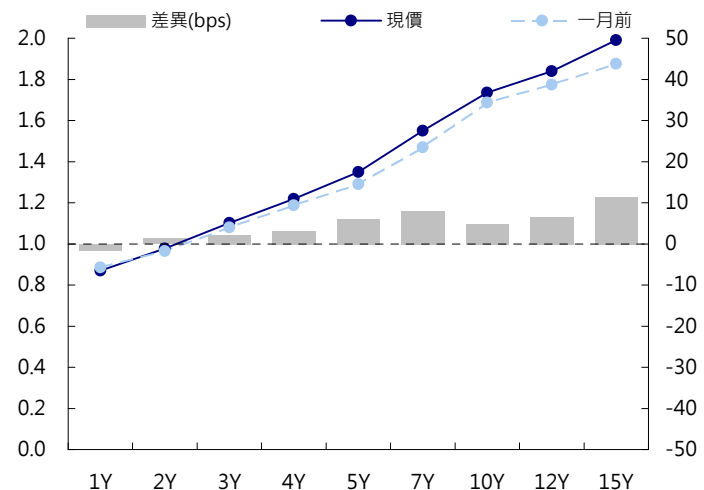
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



Fixed Income Markets Frontier

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