

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	1.6%	(4.25)
美國十年公債	2.15%	(2.47)
美國三十年公債	2.93%	(1.17)
德國五年公債	-0.13%	(1.90)
德國十年公債	0.51%	(2.50)
德國三十年公債	1.38%	(3.30)
道瓊工業	16346.45	(1.02)%
那斯達克	4643.63	(0.98)%
S&P 500	1922.03	(1.08)%
德國工業	9849.34	(1.31)%
英國FTSE	5912.44	(0.70)%
法國CAC	4333.76	(1.59)%
歐元兌美元	1.09	0.16 %
美元兌日圓	117.04	(0.19)%
美元兌人民幣	6.59	0.03 %
美國5年國債CDS	18.09	(0.00)
德國5年國債CDS	12.43	(0.17)
義大利5年國債CDS	100.26	0.76
西班牙5年國債CDS	94.76	0.68
葡萄牙5年國債CDS	181.85	1.28
法國5年國債CDS	25.87	(0.07)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

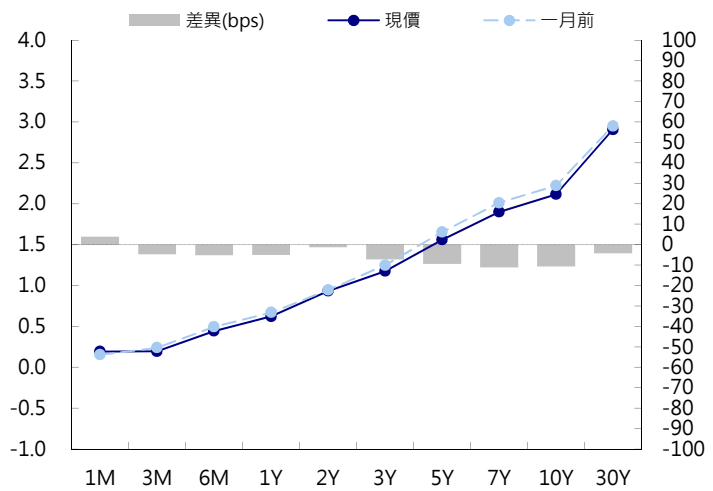
美債利率周五收低，curve bull steepened，受避險買盤拖累，即使美國12月就業增長強勁，但被缺乏薪資增長因素所蓋過。因平均時薪數據遲滯，暗示通脹仍低於Fed目標。且儘管中國股市周五收高，但美股卻由升轉跌，公債避險買盤壓低了殖利率。本周美國將標售3/10/30年期公債。歐元區公債利率周五收跌，同美債受避險買盤與低迷通脹預期影響。本周歐元區將迎來多筆公債標售，包含10年奧地利，十年通脹連結德債，2/6/16年義大利公債，10年德債，2/4/8年西班牙公債，以及30年通脹連結英國公債。此外，評級機構標普週五確認了德國"AAA/A-1+"的評等。

美歐元公司債：

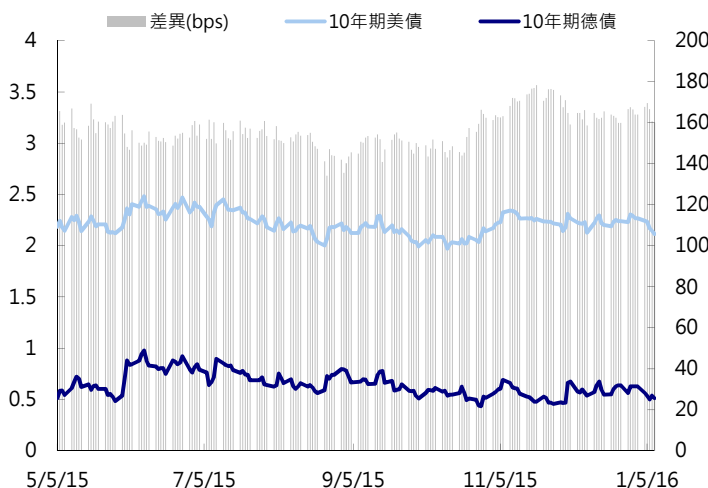
上周五中國名字公司債賣盤較重，熔断機制暫停穩定中國股市，但境外公司債還是遭到拋售，尤其中國銀行業AT1表現較弱。美國就業數據優於預期，但美債利率受到其他外在因素影響而繼續走低，顯示市場非常擔心原物料、中國和其他EM國家風險，預期今天亞洲公司債仍會出現賣盤壓力。

日期	事件	預測	前期
01/11	勞動市場狀況指數變動		0.500
01/12	NFIB 中小型企業樂觀指數	95.000	94.800
01/12	JOLTS職缺	5425.000	5383.000
01/12	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	47.500	47.200
01/13	MBA 貸款申請指數	--	(0.116)
01/14	財政預算月報	-\$7.1b	\$1.9b
01/14	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
01/14	進口物價指數(月比)	(0.014)	(0.004)
01/14	進口物價指數(年比)	(0.084)	(0.094)
01/14	Revisions: Philadelphia Fed Manf. Bus		
01/14	首次申請失業救濟金人數	275k	277k
01/14	連續申請失業救濟金人數	2210k	2230k
01/14	彭博1月美國調查		
01/14	彭博消費者舒適度	--	44.200
01/15	Revisions: NY Federal Reserve Empire		
01/15	先期零售銷售(月比)	(0.001)	0.002
01/15	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	0.004
01/15	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.005

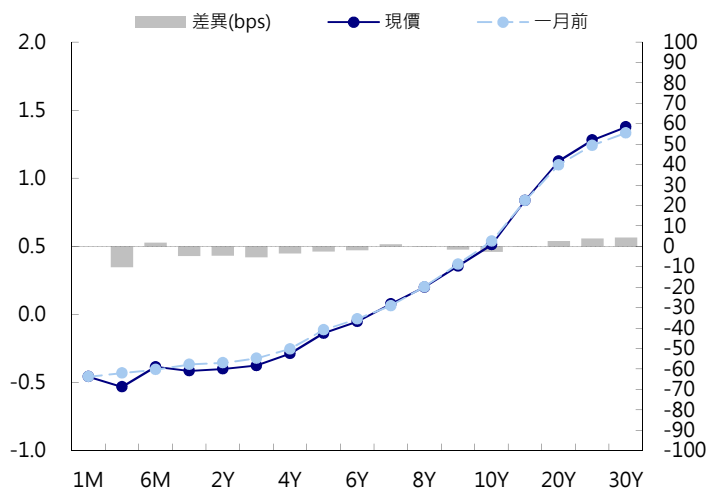
美國公債曲線



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

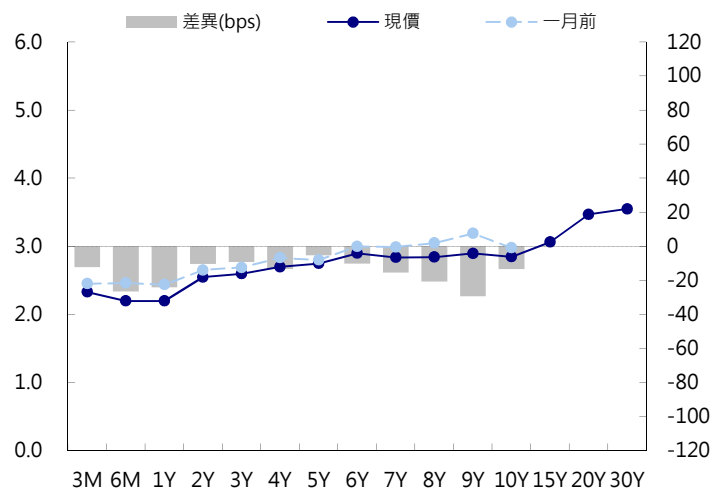
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.75%	3.51%	6.89	(0.73)
十年期公債	2.85%	3.52%	1.31	0.01
十五年期公債	3.06%	3.76%	(0.01)	(0.51)
人民幣即期匯率	6.59	6.70	-0.03%	(0.30)%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.75	0.24 %	(0.30)%
人民幣三月遠期匯率	6.63	6.80	0.21 %	(0.32)%
人民幣六月遠期匯率	6.66	6.86	0.23 %	(0.32)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.25%	2.98%	(8.00)	(7.50)
CNY IRS 二年期	2.24%	3%	(9.00)	(9.00)
CNY IRS 三年期	2.31%	3.045%	(8.50)	(10.00)
CNY IRS 四年期	2.41%	3.085%	(8.00)	(9.00)
CNY IRS 五年期	2.53%	3.135%	(7.50)	(8.50)
CNH IRS 一年期	2.92%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	2.9%		(6.00)	
CNH IRS 三年期	3.03%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	3.08%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.11%		9.00	
CNH CCS 三月期	6.25		125.80	
CNH CCS 六月期	5.29		26.30	
CNH CCS 一年期	4.28		11.00	
CNH CCS 三年期	3.84		9.00	
CNH CCS 五年期	3.60		9.00	

人民幣債市掃描

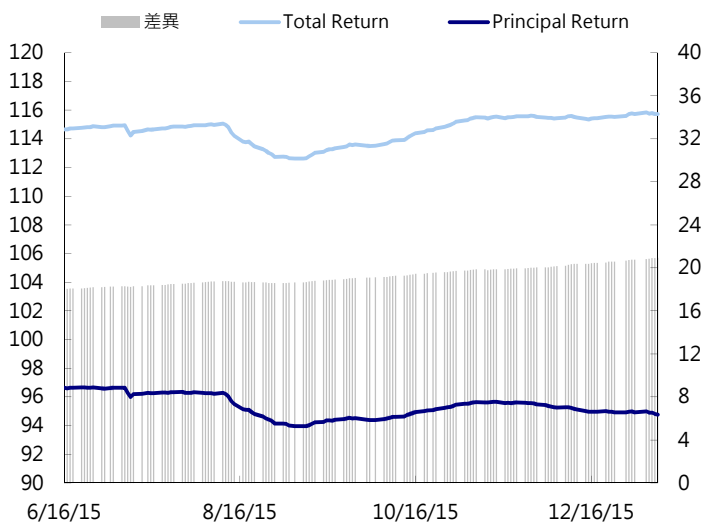
人民幣債券方面，在岸市場中國公債大漲，銀行間債市1年期利率互換盤中大跌8個基點，創逾兩個月來最大盤中跌幅，10年期國債買價收益率兩日累計跌幅亦達9個基點。本周公開市場有1900億逆回購投放，資金面寬鬆，而外匯儲備下滑則進一步強化了市場的降准預期。目前，由於股市大跌，中國資本市場風險偏好大幅下降，在岸人民幣債市的牛市行情仍將持續。公司債方面，中國山水水泥據稱擬分兩期償還山東山水已到期的20億元超短融券本金；然而，中國船舶業面臨接近創紀錄的債務到期，引發投資者對債務違約現象蔓延的揣測。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週五小幅收揚，終止新年伊始的連續暴跌勢頭，受中間價結束八連跌較上日收盤價反彈約300點帶動，但周跌幅仍逾1.4%，創自8/11匯改以來最大。當前購匯盤力道依然強勁，人民幣在開盤大漲逾200點後迅速回吐漲幅，但在大行出手後持穩，直至收盤，市場預計在股市穩定前匯價亦不會打開進一步下跌空間。下午在岸匯市整體交易清淡，中資大行穩固護盤令成交價格基本維穩，市場波動大幅收窄，自營盤轉為觀望，但這只是暫時的穩定，期待下周人行的指引和購匯盤表現。

日期	事件	預測	前期
01/11	New Yuan Loans CNY	700.0b	708.9b
01/11	貨幣供給M2(年比)	0.136	0.137
01/11	社會融資(人民幣)	1150.0b	1020.0b
01/11	貨幣供給M1年比	0.155	0.157
01/11	貨幣供給M0年比	0.035	0.032
01/11	外國直接投資(年比)人民幣	0.031	0.019
01/13	貿易收支(人民幣)	338.80b	343.10b
01/13	出口(年比)人民幣	(0.041)	(0.037)
01/13	進口(年比)人民幣	(0.079)	(0.056)
01/13	貿易收支	\$52.15b	\$54.10b
01/13	出口(年比)	(0.080)	(0.068)
01/13	進口(年比)	(0.110)	(0.087)
01/18	China December Property Prices		

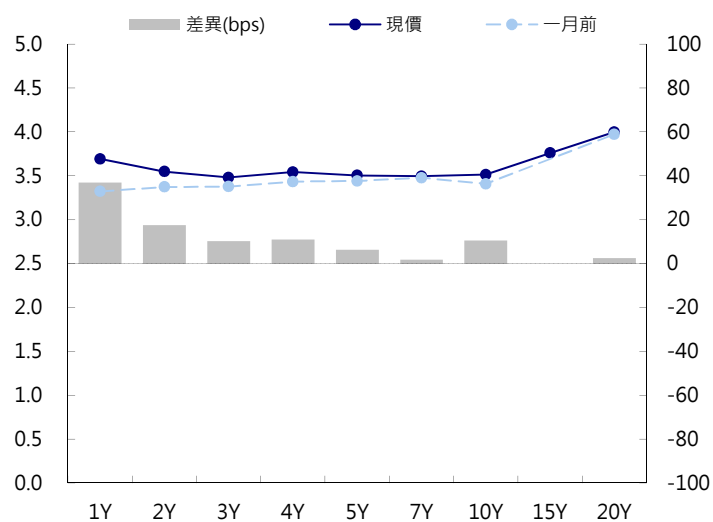
CNY/在岸公債曲線



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

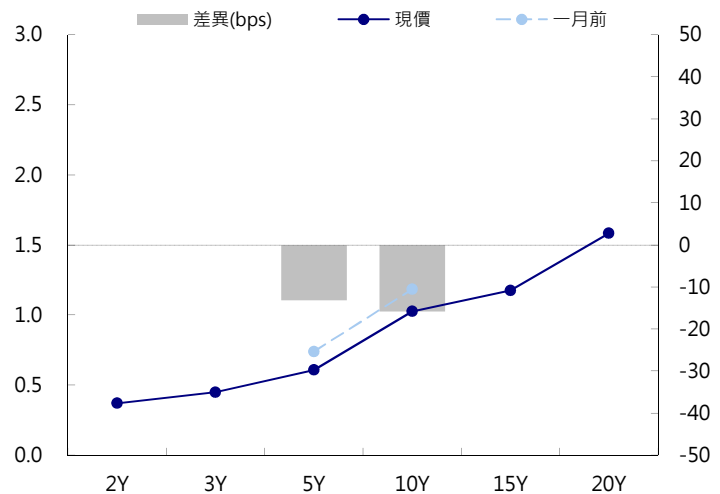
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.61%	(0.30)
十年期台幣公債	1.03%	(0.47)
美元兌台幣	33.50	(0.09)%
歐元兌台幣	36.32	1.10 %
港幣兌台幣	4.30	0.00 %
人民幣兌台幣	5.06	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.232%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1209.15	0.09 %
印尼盾	13910.00	(0.17)%
印度盧比	66.96	0.15 %
泰國銖	36.34	0.03 %
越南盾	22465.00	0.00 %
菲律賓比索	47.34	0.00 %
馬來西亞幣	4.42	0.02 %

台幣債市掃描

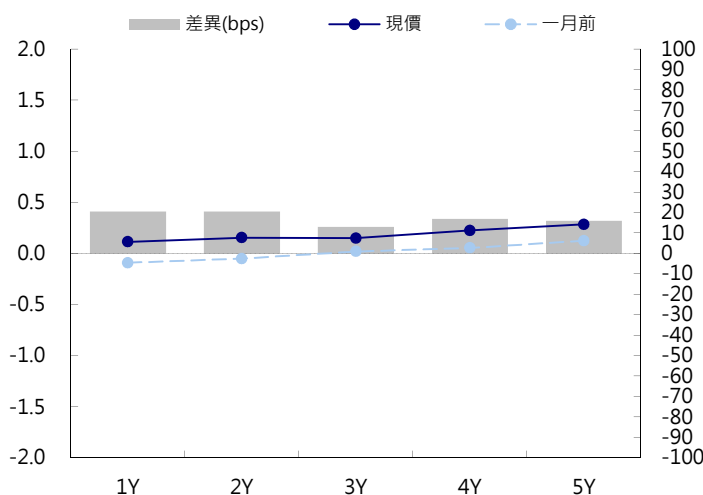
台灣指標10年公債利率周五收跌，受到台股止跌反彈影響，週五買盤更趨謹慎，尾盤殖利率跌幅收斂，料本周將續呈區間震盪格局。週五台股跟著陸股止跌走漲，10年券殖利率因短線跌多，致往下沖顯得猶豫不決，惟景氣不佳且物價平穩，整體多頭氣氛未變。成交量方面，上周連續三日10年券104/12成交量均在300億台幣以上；因去年殖利率跌幅不小，今年開年交易商趁利率走低之際先行獲利了結，交投意願高，成交量明顯擴增。五年券A04113成交量16.0億，區間預期在0.57%至0.67%。十年券A04112成交量319.0億，區間預期在0.98%至1.08%。

日期 事件 預測 前期

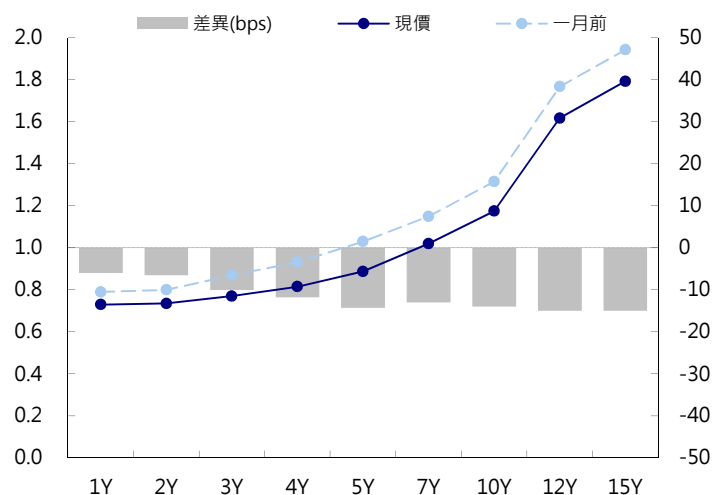
台幣公債曲線



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