

# 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	1.59%	3.42
美國十年公債	2.18%	5.98
美國三十年公債	2.97%	5.88
德國五年公債	-0.12%	1.90
德國十年公債	0.54%	2.70
德國三十年公債	1.39%	1.40
道瓊工業	16398.57	0.32 %
那斯達克	4637.99	(0.12)%
S&P 500	1923.67	0.09 %
德國工業	9825.07	(0.25)%
英國FTSE	5871.83	(0.69)%
法國CAC	4312.74	(0.49)%
歐元兌美元	1.09	(0.23)%
美元兌日圓	117.70	0.28 %
美元兌人民幣	6.57	(0.36)%
美國5年國債CDS	18.14	0.02
德國5年國債CDS	12.50	(0.06)
義大利5年國債CDS	101.73	1.67
西班牙5年國債CDS	95.99	1.42
葡萄牙5年國債CDS	188.98	4.97
法國5年國債CDS	25.70	0.04

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

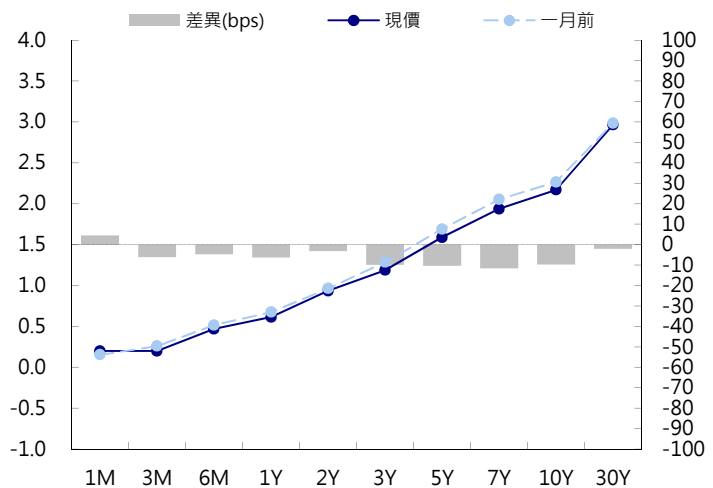
美債利率周一小漲，雖然油價下挫且中國股市續挫5%，主因是上周市場部分獲利了結賣壓與本周將迎來新一輪的美債供給。亞特蘭大聯儲總裁洛克哈特周一表示，可能沒有足夠有關通脹的新數據來支撐3月加息。本周將發售共計1,120億美元公債，包括周二標售240億美元三年期公債，周三標售210億美元10年期公債，周四標售130億美元30年期公債。歐元區公債利率周一收漲，其中西班牙公債利率上升最多，因此前加泰羅尼亞議會投票選出新的自治領袖，再掀脫離西班牙的獨立運動風波。經過數月談判後，加泰羅尼亞各政黨周末選舉赫羅納市長Carles Puigdemont成為加泰羅尼亞議會主席。新政府料將恢復推進脫離西班牙的行動。本周大量公債供也將給歐元區公債帶來一些壓力。

### 美歐元公司債：

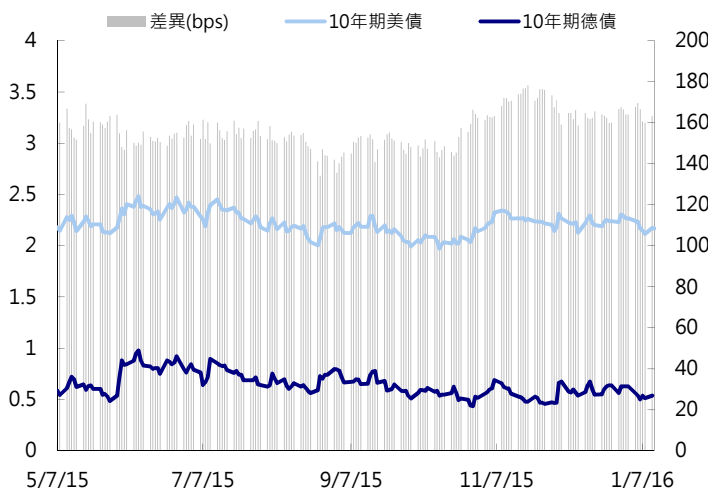
周一金融市場的重點持續圍繞在中國市場穩定度方面，離岸人民幣匯率於亞洲盤後開始一路走升，連帶導致短天期CCS市場因為放空回補金流而一路走高至超過15%，中國名字公司債受到的波動相對穩動，亞洲CDS僅widen 0.45 bps至149.83，歐元區方面則是持續的出現信用利差縮小的狀況，歐元crossover CDS tighten 2.7 bps至352.18，預期中國股市以及離岸人民幣的匯率波動將持續維持高位。

日期	事件	預測	前期
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
01/15	零售銷售(控制組)	0.003	0.006

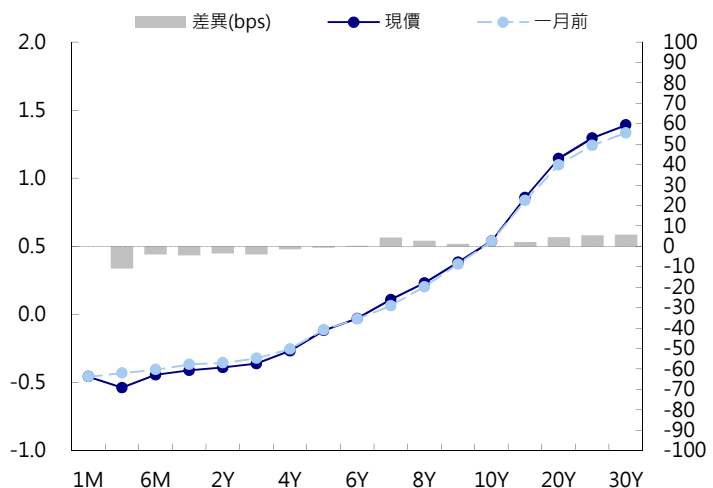
### 美國公債曲線



### 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

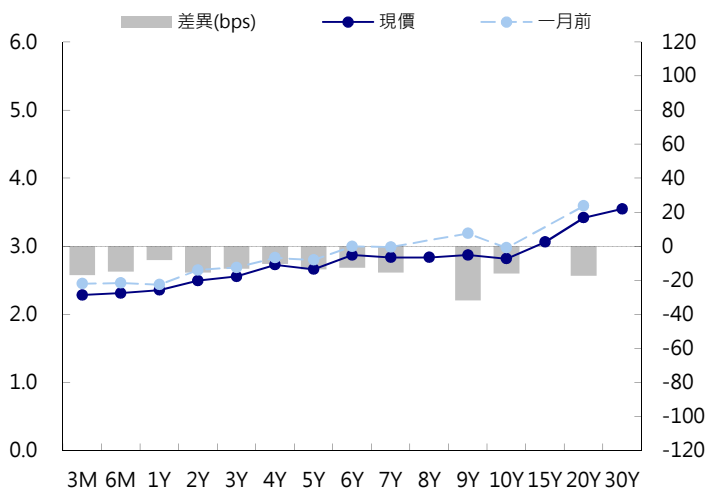
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.66%	3.51%	(1.53)	0.34
十年期公債	2.82%	3.52%	0.00	1.12
十五年期公債	3.06%	3.77%	--	0.58
人民幣即期匯率	6.57	6.60	0.36%	(0.17)%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.69	0.04%	(0.38)%
人民幣三月遠期匯率	6.61	6.75	0.01%	(0.36)%
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.82	0.04%	(0.42)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.265%	3M Shibor 3%	7D Repo (5.00)	3M Shibor (4.00)
CNY IRS 二年期	2.255%	3.025%	(5.50)	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.325%	3.07%	(6.00)	(5.50)
CNY IRS 四年期	2.425%	3.105%	(5.50)	(6.00)
CNY IRS 五年期	2.54%	3.155%	(4.50)	(5.50)
CNH IRS 一年期	2.95%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	3%		4.00	
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	9.37		312.16	
CNH CCS 六月期	7.14		186.31	
CNH CCS 一年期	5.06		75.00	
CNH CCS 三年期	4.26		42.00	
CNH CCS 五年期	3.92		35.00	

## 人民幣債市掃描

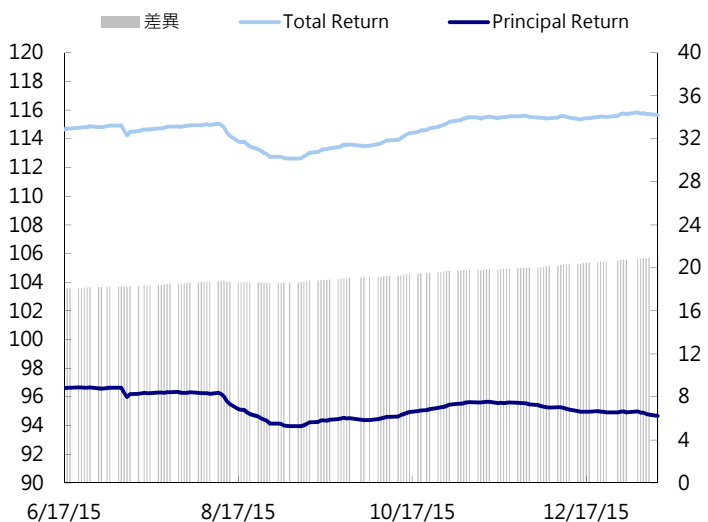
中國經濟數據方面，週六發布了12月CPI、PPI，其中居民消費價格(CPI)同比上漲1.6%；工業生產者出廠價格(PPI)降幅為5.9%，連降紀錄擴大至46個月。綜合2015全年，CPI僅達到政府年目標的一半左右，所以預計政策將保持寬鬆。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市隔夜回購利率六連降，10年期國債收益率亦連三日走低；近期因為人民幣貶值、股市大跌，市場風險偏好下降、避險情緒加重，所以國債表現靚麗。公司債方面，惠譽給予龍湖地產BBB-評級；同時，惠譽將中國奧園評級展望調整至正面，確認B+評級。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤隨中間價小升，近日央行有意破除單邊貶值預期，對中間價維穩態度對市場信心有所提振，但中國股市仍烏雲籠罩，市場仍瀰漫悲觀情緒。短期人民幣可能有所持穩，中期貶值壓力則依舊較大。監管層雖有維穩決心，只是市場一致性的貶值預期短期內難打破，還得允許市場自我出清，貶值壓力才能獲得充分釋放。離岸CNH大幅走升，因市場有乾預傳言，加之前期一些獲利盤了結，使得離岸與在岸價差快速收窄至500點子以內。

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		

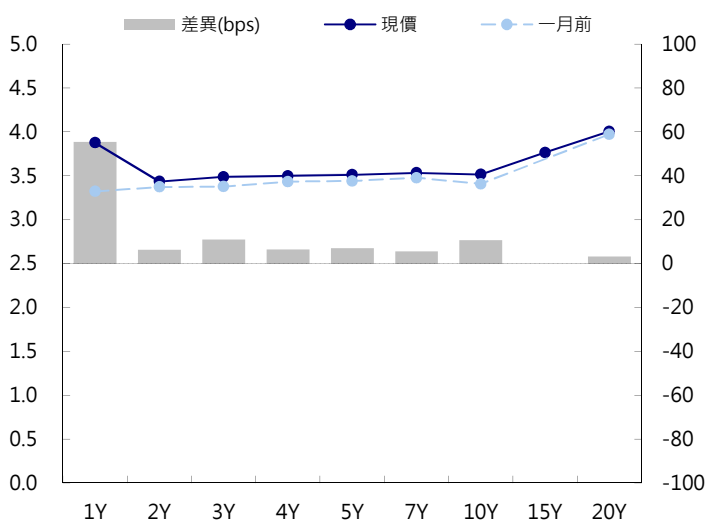
## CNY/在岸公債曲線



## 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

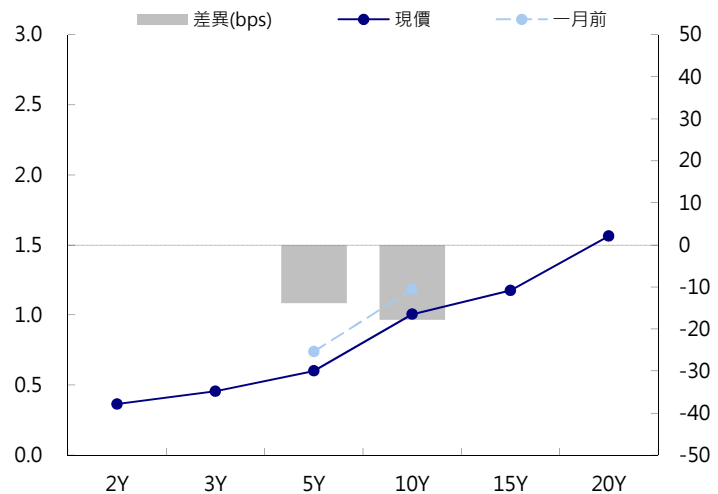
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.61%	(0.30)
十年期台幣公債	1.01%	(1.95)
美元兌台幣	33.65	0.45 %
歐元兌台幣	36.42	0.28 %
港幣兌台幣	4.30	(0.06)%
人民幣兌台幣	5.08	0.54 %
台幣隔夜拆款利率	0.232%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1206.30	0.13 %
印尼盾	13865.00	0.27 %
印度盧比	66.82	0.05 %
泰國銖	36.27	0.04 %
越南盾	22453.00	0.01 %
菲律賓比索	47.27	0.01 %
馬來西亞幣	4.40	(0.19)%

## 台幣債市掃描

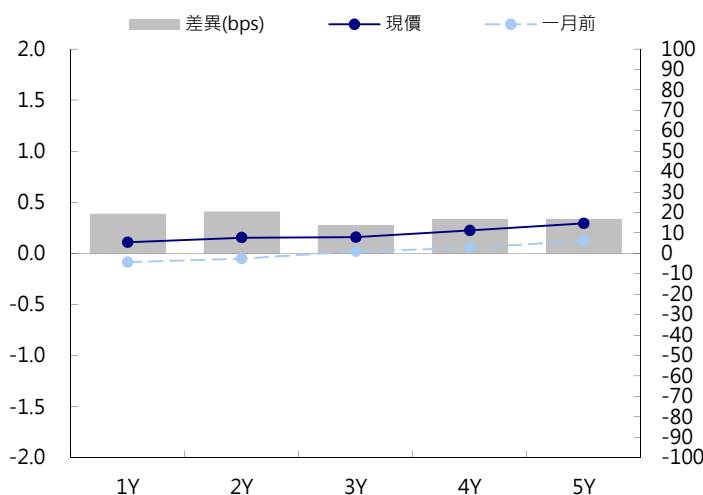
台灣指標10年公債利率周一收低，並錄得連四日跌勢。由於美國上月非農就業數據表現強勁，引領104/12殖利率隨美債放量走跌，且台股連番重挫，對台債也是利多，令該券殖利率續在低檔狹幅整理。但隨著104/12殖利率已跌近1%，追價意願較顯疲弱，令多數交易商傾向在區間內短線拋補，帶動成交量能持續放大。台灣央行周二將代財政部標售三年期公債105/1；三年期公債以銀行業養券需求為主，在養券利潤考量下，此次得標區間料落在0.45%附近。預期標售結果對台債影響有限。五年券A04113成交量0.0億，區間預期在0.57%至0.67%。十年券A04112成交量277.0億，區間預期在0.98%至1.08%。

日期 事件 預測 前期

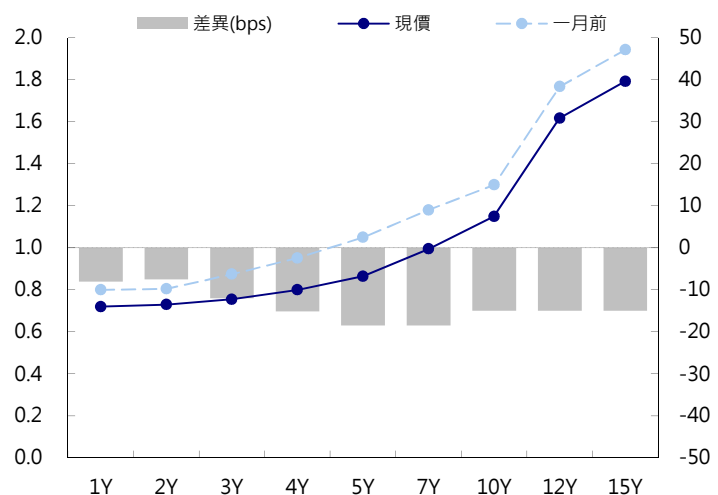
## 台幣公債曲線



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