

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 | 1.37% | (4.72) |
| 美國十年公債 | 1.9% | (4.65) |
| 美國三十年公債 | 2.49% | (4.28) |
| 德國五年公債 | 0% | 0.60 |
| 德國十年公債 | 0.48% | (1.40) |
| 德國三十年公債 | 1.22% | (3.30) |
| 道瓊工業 | 17640.84 | (0.54)% |
| 那斯達克 | 4664.71 | (0.84)% |
| S&P 500 | 2028.26 | (0.81)% |
| 德國工業 | 9781.90 | 1.38 % |
| 英國FTSE | 6501.42 | 0.00 % |
| 法國CAC | 4228.24 | 1.18 % |
| 歐元兌美元 | 1.18 | 0.04 % |
| 美元兌日圓 | 118.17 | (0.12)% |
| 美元兌人民幣 | 6.20 | (0.08)% |
| 美國5年國債CDS | 17.18 | (0.66) |
| 德國5年國債CDS | 18.50 | 0.20 |
| 義大利5年國債CDS | 138.66 | (2.00) |
| 西班牙5年國債CDS | 99.59 | (1.75) |
| 葡萄牙5年國債CDS | 206.00 | 6.03 |
| 法國5年國債CDS | 46.87 | (0.14) |
| 日本5年國債CDS | 67.33 | 0.83 |
| 中國5年國債CDS | 100.33 | 2.00 |
| 韓國5年國債CDS | 65.50 | 1.83 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

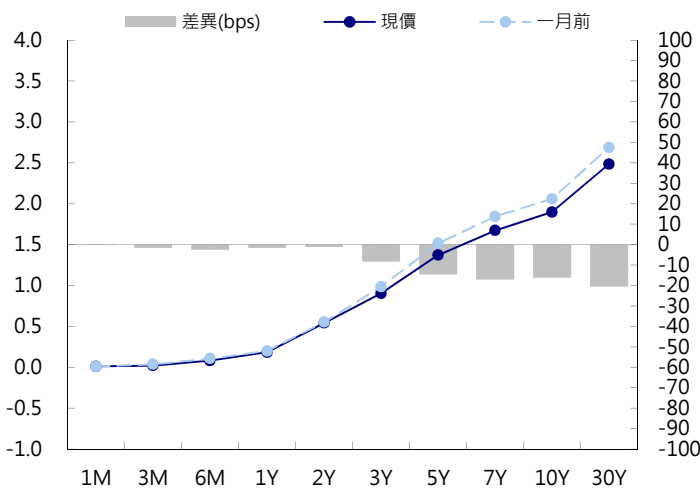
沙國/高盛持續看空油價、UAE維持增產計畫，原油期貨盤中跌幅逾5%至近六年新低，其他商品價格也同步走低，通膨下跌的壓力及三年券標售需求強勁(0.926%, B/C ratio 3.33倍, 0.8bps thru)使得周一美債利率再跌3-6bps，市場看待FED六月升息機率已降至20%。歐元區部分，隨著ECB決策會議臨近，市場對QE預期使得periphery curve bull flattened，peripheral 十年期國債利率下跌3-6bps，不過此前歐洲法院周三將對OMT的合法性提出看法，將為後續QE的重要指引，十年德債下跌1bps至0.48%。有dealer稱Moody's可能在1/16調升愛爾蘭評等至A-。

美歐元公司債：

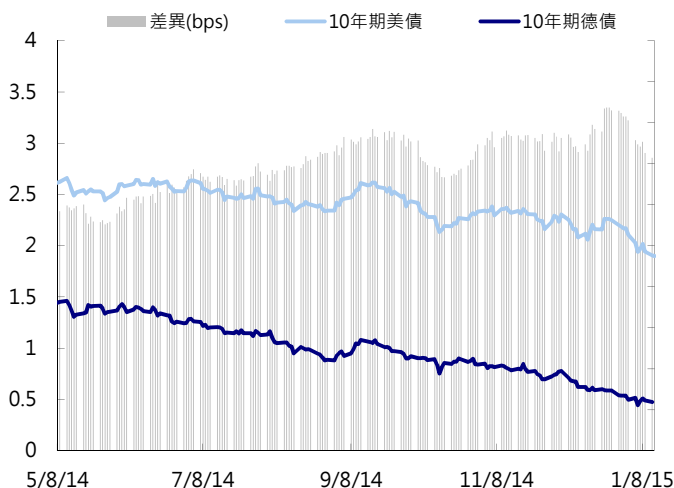
周五美債benchmarks急跌觸發周一早盤HRAM 18s/20s/25s賣壓一度widened 10bps至reoffer levels，19s舊券較20s具相對價值而有撐，午盤後新券買盤進場利差收斂，僅widened 3-6bps；不過INDONs/ROPs則因受惠於美債利率而小漲。周一亞洲及歐洲多檔新券待定價，信用市場次級交易較疲弱，其中KEXIM公布發行五/十年券後KEXIMs widened 3-6bps，EIBKOR 20s/25s分別定價於T+90/102.5bps、CCBI 20s定價於T+175bps、RCBC 20s@4.25%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------------|---------|----------|
| 01/13 | NFIB 中小型企業樂觀指數 | 97.800 | 98.100 |
| 01/13 | IBD/TIPP 經濟樂觀指數 | 48.300 | 48.400 |
| 01/13 | JOLTS職缺 | -- | 4834.000 |
| 01/14 | 財政預算月報 | \$24.0B | -- |
| 01/14 | MBA 貸款申請指數 | -- | 0.111 |
| 01/14 | 先期零售銷售(月比) | 0.001 | 0.007 |
| 01/14 | 零售銷售(不含汽車)(月比) | 0.001 | 0.005 |
| 01/14 | 零售銷售(不含汽車及汽油) | 0.003 | 0.006 |
| 01/14 | 零售銷售(控制組) | 0.003 | 0.006 |
| 01/14 | 進口物價指數(月比) | (0.029) | (0.015) |
| 01/14 | 進口物價指數(年比) | -- | (0.023) |
| 01/14 | 企業存貨 | 0.002 | 0.002 |
| 01/15 | U.S. Federal Reserve Releases Beige B | | |
| 01/15 | 紐約州製造業調查指數 | 5.000 | (3.580) |
| 01/15 | PPI不含食品、能源及貿易(月比) | -- | |
| 01/15 | PPI不含食品、能源及貿易(年比) | -- | 0.015 |
| 01/15 | PPI最終需求(月比) | (0.004) | (0.002) |
| 01/15 | PPI(不含食品及能源)(月比) | 0.001 | |

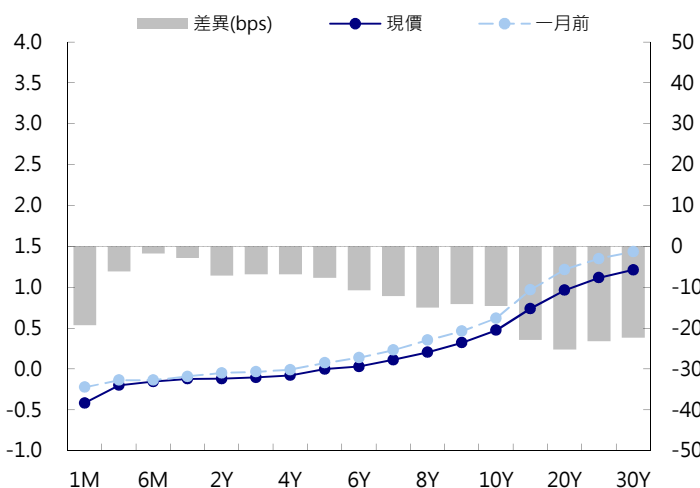
美國公債曲線



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

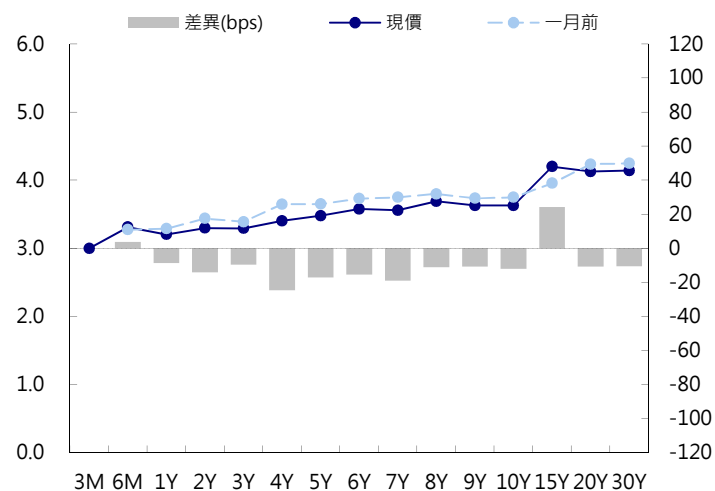
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.48% | 3.14% | -- | 1.17 |
| 十年期公債 | 3.63% | 3.35% | (0.06) | 0.03 |
| 十五年期公債 | 3.84% | 3.94% | 0.00 | 0.05 |
| 人民幣即期匯率 | 6.20 | 6.20 | 0.1% | 0.00 % |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.22 | 6.22 | 0.28 % | 0.01 % |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.26 | 6.26 | 0.28 % | (0.01)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.30 | 6.31 | 0.24 % | 0.00 % |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.42% | 4.39% | 4.00 | 2.50 |
| CNY IRS 二年期 | 3.39% | 4.26% | 3.50 | 3.00 |
| CNY IRS 三年期 | 3.405% | 4.17% | 3.50 | 0.00 |
| CNY IRS 四年期 | 3.42% | 4.12% | 0.50 | 2.00 |
| CNY IRS 五年期 | 3.455% | 4.07% | 1.00 | 0.50 |
| CNH IRS 一年期 | 4.27% | | 0.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 4.05% | | (5.00) | |
| CNH IRS 三年期 | 3.97% | | (4.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 3.94% | | (1.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 3.91% | | 3.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 4.10 | | (9.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 3.84 | | 7.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 3.44 | | 10.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 3.24 | | 9.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 3.26 | | 6.00 | |

人民幣債市掃描

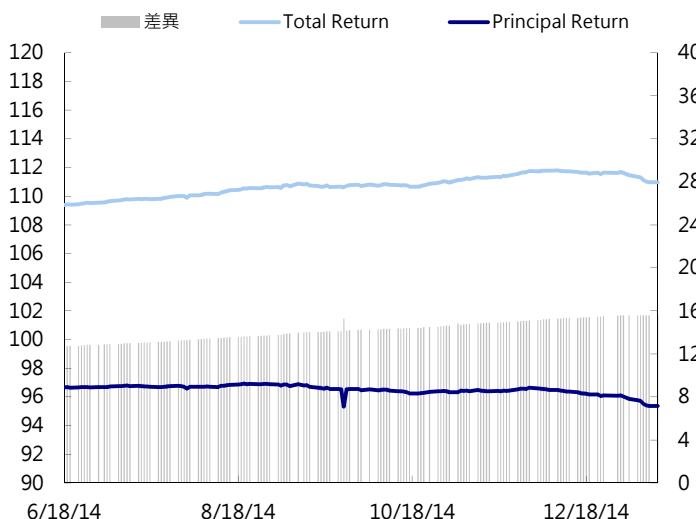
中國去年12月居民消費價格指數(CPI)同比漲幅略回升但仍低位徘徊，全年漲幅亦遠低於政府控制目標，加之當月工業生產者出廠價格指數(PPI)創出27個月最大降幅，均顯示中國內需依然疲弱，通縮風險提升，貨幣政策仍有寬鬆餘地。人民幣兌美元即期週一早盤走升並創年內新高，中間價連續第二日走升至2015年內新高，激發市場做多熱情。受境外美元指數下跌影響，香港離岸人民幣走升，帶領在岸市場走強，併升破6.20整數關口，盤中一度大漲145個基點。明日公佈的中國出口數據料將出現改善，應會繼續給人民幣帶來支撐。另外，佳兆業集團表示，不清楚5億美元、2020年到期的美元債券應付票息是否已經支付。若佳兆業未支付利息，仍有30天的寬限期來解決問題。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------|-----------|-----------|
| 01/10 | 貨幣供給M2(年比) | 0.125 | 0.123 |
| 01/10 | 貨幣供給M1年比 | 0.033 | 0.032 |
| 01/10 | 貨幣供給M0年比 | 0.040 | 0.035 |
| 01/10 | 新人民幣貸款 | 880.0B | 852.7B |
| 01/10 | 社會融資RMB | 1200.0B | 1150.0B |
| 01/10 | 外匯存底 | \$3900.0B | \$3890.0B |
| 01/13 | 貿易收支 | \$49.00B | \$54.47B |
| 01/13 | 出口(年比) | 0.060 | 0.047 |
| 01/13 | 進口(年比) | (0.062) | (0.067) |

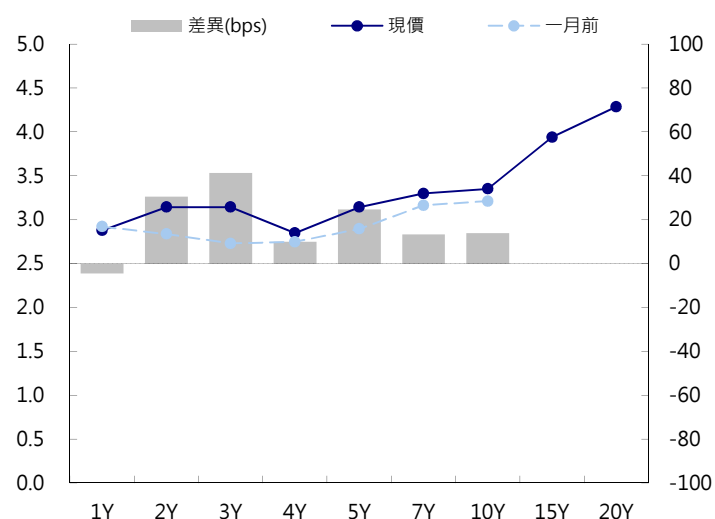
CNY/在岸公債曲線



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

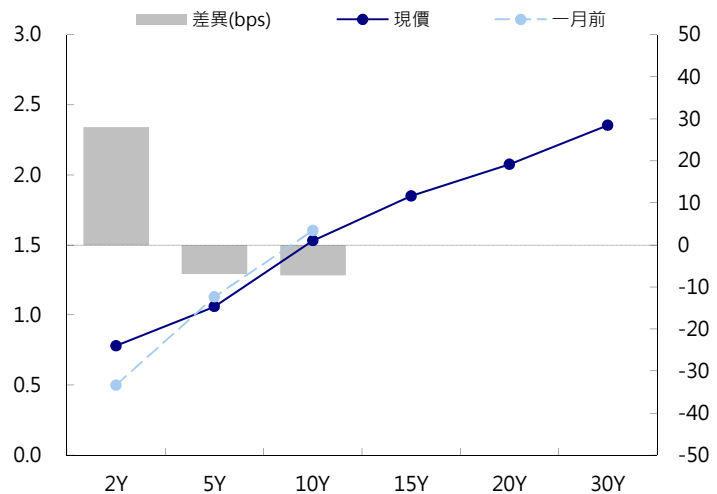
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.06% | (1.04) |
| 十年期台幣公債 | 1.53% | (3.30) |
| 美元兌台幣 | 31.86 | (0.24)% |
| 歐元兌台幣 | 37.76 | 0.27 % |
| 港幣兌台幣 | 4.11 | 0.00 % |
| 人民幣兌台幣 | 5.14 | (0.16)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387% | 0.10 |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1083.95 | 0.11 % |
| 印尼盾 | 12582.00 | 0.11 % |
| 印度盧比 | 62.11 | 0.01 % |
| 泰國銖 | 32.87 | (0.02)% |
| 越南盾 | 21345.00 | 0.12 % |
| 菲律賓比索 | 44.88 | 0.08 % |
| 馬來西亞幣 | 3.58 | 0.04 % |

台幣債市掃描

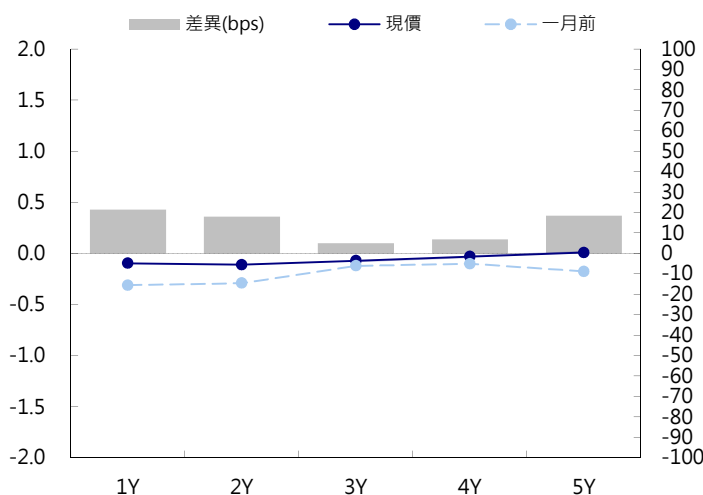
週一台債市場早盤受到美債利率回落的激勵向下跳空開低，隨後雖遭遇獲利了結的賣壓，但買盤進場追價的意願提高，尤其以10年主流券的買盤最為積極，在籌碼有效換手下盤勢震盪走低，量能也同步放大，短券買盤則較為謹慎下跌幅度有限。展望後市，美國就業報告透露隱憂暫時壓縮炒作升息的空間，在檯面上風險仍未消退前，整體環境仍有利債市多頭，反觀長券似乎擺脫買盤結構改變的拖累，出現補跌的味道，但買盤偏向短線交易的屬性還是實質買盤的需求，還是得從長券標售中獲得答案。五年券A03115成交量46.0億，區間預期在1.02%至1.10%。十年券A03113成交量263.0億，區間預期在1.50%至1.58%。

日期 事件 預測 前期

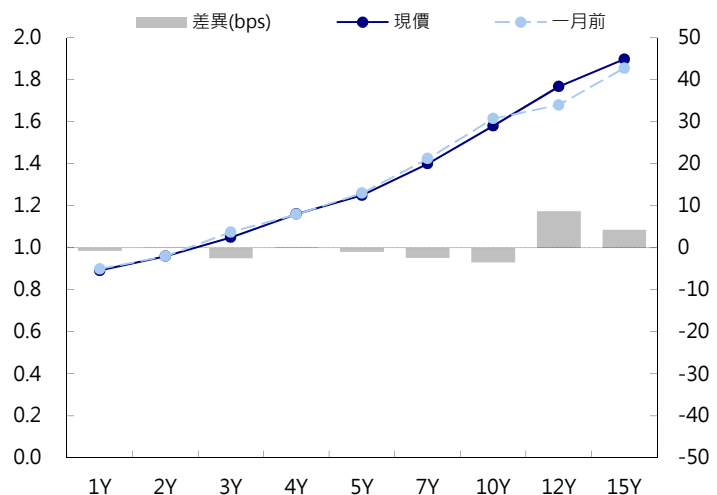
台幣公債曲線



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