

# 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	1.54%	(5.40)
美國十年公債	2.1%	(7.22)
美國三十年公債	2.88%	(8.67)
德國五年公債	-0.11%	0.20
德國十年公債	0.53%	(0.80)
德國三十年公債	1.36%	(3.50)
道瓊工業	16516.22	0.72 %
那斯達克	4685.92	1.03 %
S&P 500	1938.68	0.78 %
德國工業	9985.43	1.63 %
英國FTSE	5929.24	0.98 %
法國CAC	4378.75	1.53 %
歐元兌美元	1.09	0.16 %
美元兌日圓	117.70	0.00 %
美元兌人民幣	6.57	0.03 %
美國5年國債CDS	18.19	0.03
德國5年國債CDS	12.51	(0.09)
義大利5年國債CDS	102.83	1.49
西班牙5年國債CDS	97.15	1.17
葡萄牙5年國債CDS	189.79	6.06
法國5年國債CDS	25.79	0.39

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

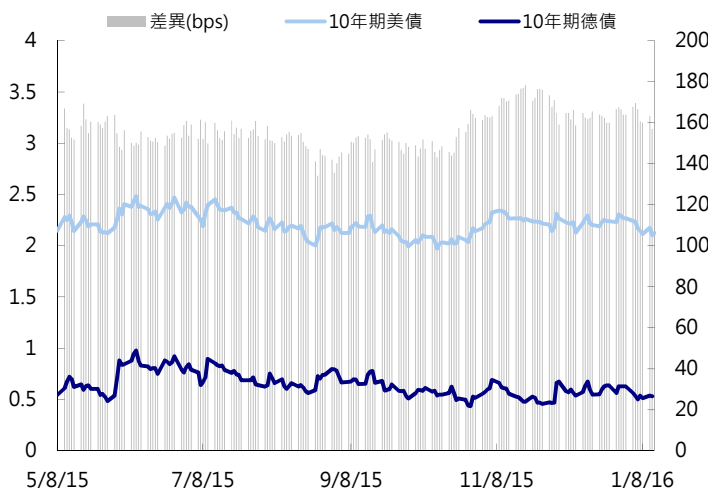
美債利率周二先漲後跌，收盤利率觸及兩個半月低位，因油價創新低帶來了避險的強勁需求。且周二稍早標售的240億美元三年公債獲得強勁需求，支撐了公債價格。市場市場將關注Fed官員的講話，找尋對人民幣貶值和今年預期升息對市場波動帶來的影響的線索。周五的零售銷售數字也將是市場關注焦點。歐元區公債利率周二漲跌互見，市場避險情緒增溫使核心利率表現優於peripherals。西班牙公債利率周二小漲，市場仍在消化全國大選無政黨贏得過半席次及加泰隆尼亞獨立運動再起的風險，又為本周西班牙大量發債預作準備。西班牙周四預定發行2018、2020及2023年到期公債，金額40-50億歐元，另外亦委任多家銀行未來幾天視市場情況，進行金額90億歐元的2026年到期公債的銀團發債。週三義大利將標售共67.5億歐元的2/6/16年期公債。

### 美歐元公司債：

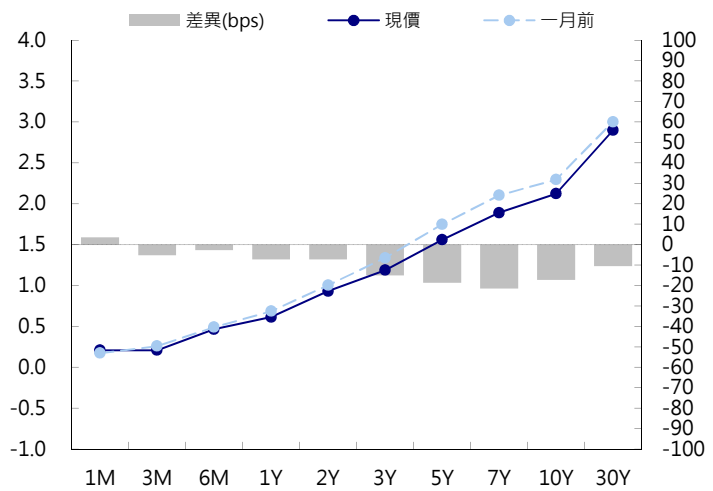
周二亞洲金融市場繼續圍繞在離岸人民幣的資金成本受到人民銀行為了打擊投機客而抽乾流動性導致的極端情況中，香港銀行間隔夜拆款利率一度到達65%，台北甚至傳出超過70%，投資級點心債出現賣壓。CDS方面，亞洲CDS tighten 0.47 bps至152.44，歐元crossover CDS widen 2.01 bps至354.5，歐元金融次債 CDS widen 3.05 bps 至174.18，歐美股市走強後，預期將緩和歐元公司債的widen態勢。

日期	事件	預測	前期
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
01/15	PPI最終需求(月比)	(0.002)	0.003
01/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.003
01/15	PPI最終需求(年比)	(0.010)	(0.011)

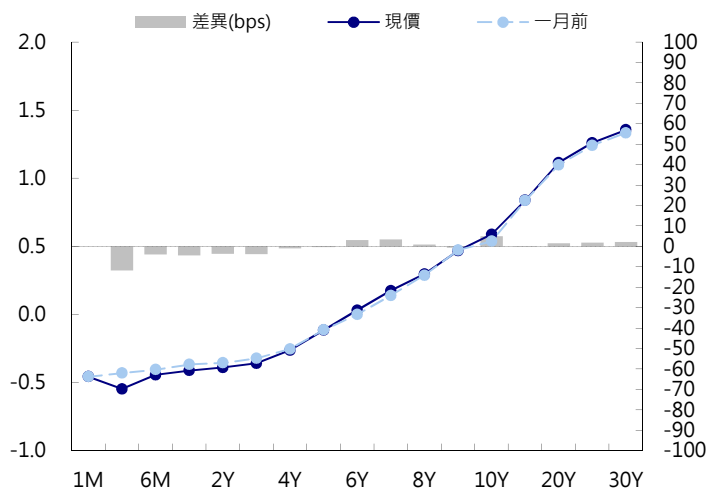
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

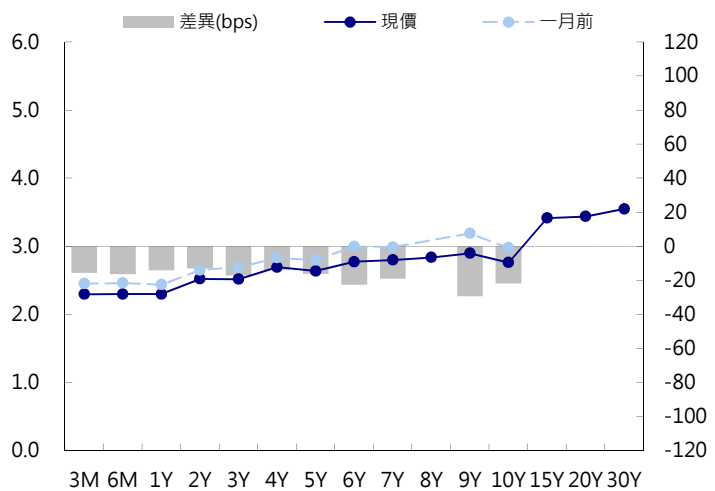
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.64%	3.53%	(0.03)	(0.12)
十年期公債	2.76%	3.51%	0.00	0.05
十五年期公債	3.42%	3.77%	(0.01)	0.05
人民幣即期匯率	6.57	6.57	-0.02%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.64	0.00 %	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.61	6.71	(0.01)%	0.08 %
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.78	(0.01)%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.225%	3M Shibor 2.925%	7D Repo (2.50)	3M Shibor (5.50)
CNY IRS 二年期	2.215%	2.95%	(2.50)	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.285%	3%	(2.50)	(4.50)
CNY IRS 四年期	2.385%	3.04%	(2.50)	(4.50)
CNY IRS 五年期	2.48%	3.09%	(5.00)	(4.50)
CNH IRS 一年期	2.89%			(5.00)
CNH IRS 二年期	2.92%			2.00
CNH IRS 三年期	2.92%			(11.00)
CNH IRS 四年期	2.98%			(10.00)
CNH IRS 五年期	3.02%			(9.00)
CNH CCS 三月期	8.75			(57.54)
CNH CCS 六月期	6.74			9.53
CNH CCS 一年期	5.35			27.00
CNH CCS 三年期	4.32			17.00
CNH CCS 五年期	4.19			39.00

## 人民幣債市掃描

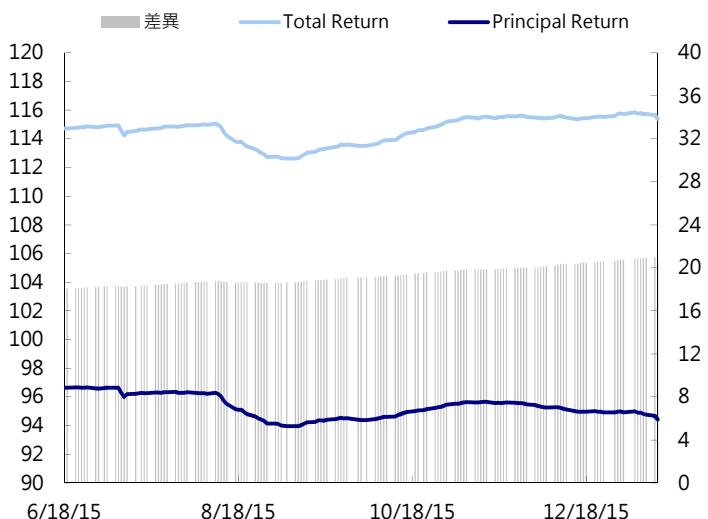
人民幣債券在岸市場方面，中國國債大漲，中國銀行間債市10年期國債買價收益率連降4日至2.77%，跌幅達5.5個基點；媒體報導稱監管部門引導理財產品收益率下行，理財資金成本有望降低，從而使得市場對利率債的配置動力更強。香港人民幣離岸市場方面，由於人行幹預，離岸人民幣資金緊絀，CNH HIBOR(人民幣香港銀行同業拆息)各期限利率定盤價繼續上升，其中隔夜Hibor大漲至66.8%，導致多家本地銀行爭相提高定存息率吸存款。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤續漲，中間價依舊持穩引導市場預期。人行大力出手效果明顯，連日維穩後，市場對人民幣貶值幅度的預期略有分化，市場情緒也漸趨謹慎，短期有望企穩，但貶值預期消化仍需較長時間。當前，得益於監管層大力干預，離岸CNH在監管層引導下大漲，兩岸點差迅速收窄甚至短暫倒掛。干預撤出後離岸人民幣料將下跌，兩地小價差持續性待考。但至少短期內市場做空人民幣將變得更加謹慎。

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		

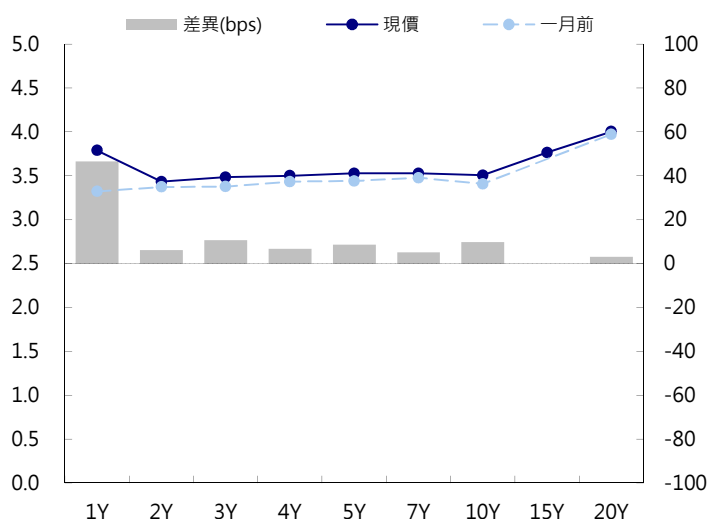
## CNY/在岸公債曲線



## 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

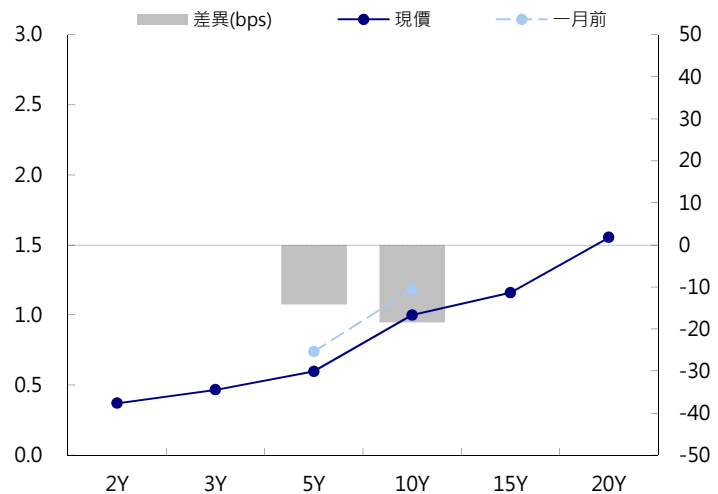
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	(0.55)
十年期台幣公債	1%	(0.59)
美元兌台幣	33.67	0.05 %
歐元兌台幣	36.42	0.00 %
港幣兌台幣	4.30	(0.27)%
人民幣兌台幣	5.09	0.22 %
台幣隔夜拆款利率	0.232%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1208.81	(0.13)%
印尼盾	13850.00	0.11 %
印度盧比	66.91	(0.05)%
泰國銖	36.32	0.02 %
越南盾	22430.00	0.00 %
菲律賓比索	47.38	0.00 %
馬來西亞幣	4.40	(0.34)%

## 台幣債市掃描

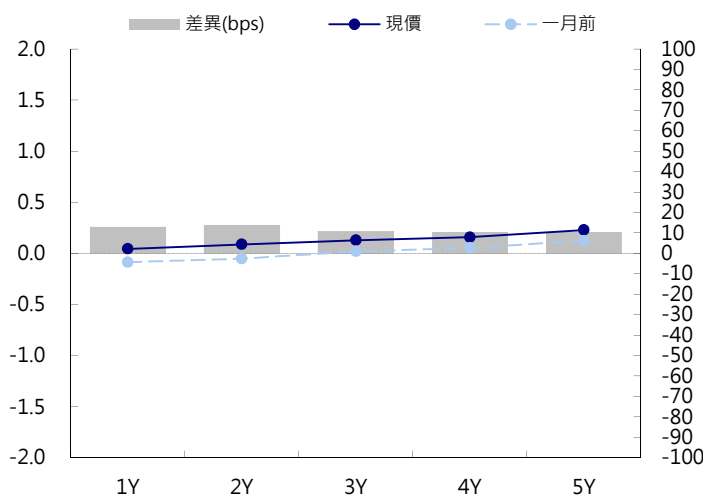
台灣指標10年公債殖利率周二開高收低，儘管盤初104/12隨美國10年公債殖利率稍見回升，但隨著台股收跌及多方進場領軍帶動該券殖利率跌破1%，市場追價意願謹慎令終場依舊些微站回1%上方。目前台債維持區間盤整態勢，並沒有明確交投方向，短線暫隨美債及台股表現在既有區間盤整，預計104/12的1%整數關卡仍需要反覆測試。“大家都覺得是區間盤，操作得意興闌珊。”一位外商銀行交易員說。雖然三年期公債得標利率高於市場預期，但該券以銀行業養券需求為主，標售結果對台債影響有限。三年105/1期公債A05101得標利率為0.475%，高於市場預估的0.44-0.46%區間。五年券A04113成交量12.5億，區間預期在0.57%至0.67%。十年券A04112成交量193.0億，區間預期在0.98%至1.08%。

日期 事件 預測 前期

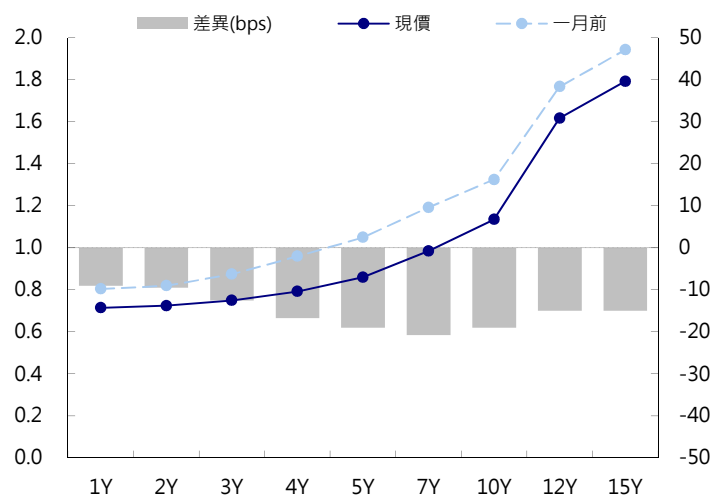
## 台幣公債曲線



## 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