

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	1.59%	(2.96)
美國十年公債	2.83%	(2.76)
美國三十年公債	3.78%	(2.12)
德國五年公債	0.81%	(9.70)
德國十年公債	1.82%	(9.80)
德國三十年公債	2.71%	(6.00)
道瓊工業	16257.94	(1.09)%
那斯達克	4113.31	(1.47)%
S&P 500	1819.20	(1.26)%
德國工業	9510.17	0.39 %
英國FTSE	6757.15	0.26 %
法國CAC	4263.27	0.30 %
歐元兌美元	1.37	(0.04)%
美元兌日圓	103.24	0.23 %
美元兌人民幣	6.04	(0.13)%
黃金	1253.65	0.03 %
西德州原油	91.68	(0.13)%
銅	7329.00	0.36 %
玉米	434.50	0.40 %
小麥	573.50	0.79 %
全球主權 iTraxx 指數	57.00	(0.37)
北美投級 CDX 指數	66.00	(0.19)
歐洲投級 iTraxx 指數	66.00	(0.19)
日本投級 iTraxx 指數	74.00	0.14
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	139.00	0.42

美歐元公債指標利率:

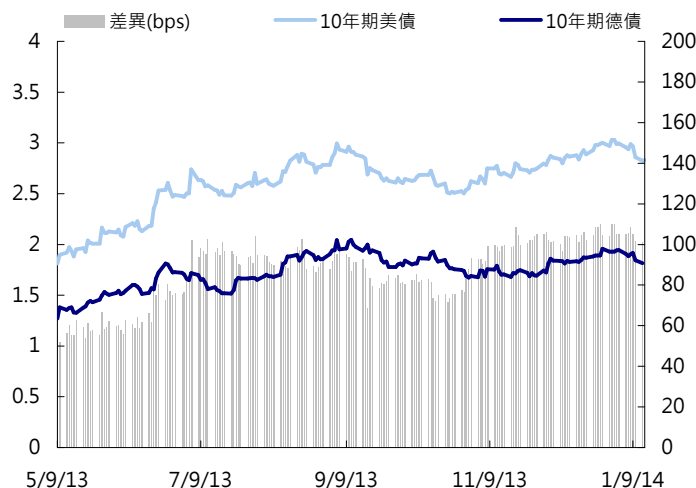
週一美債利率在美國午盤後有較明顯的買盤將利率往下打，以五年和七年期利率表現較好，無重要經濟數據，市場短期內偏多，今天美國將零售銷售數據。終場美債五年期殖利率收在1.59%，十年期殖利率收在2.83%，三十年期殖利率收在3.78%。歐元區公債利率開平走低，德債下跌3 bps，其他國家公債利率走低2~8 bps，土耳其表現較弱，上揚5 bps，今天歐元區國家公佈CPI。終場德債五年期殖利率收在0.81%，十年期殖利率收在1.82%，三十年期殖利率收在2.71%。

美歐元公司債:

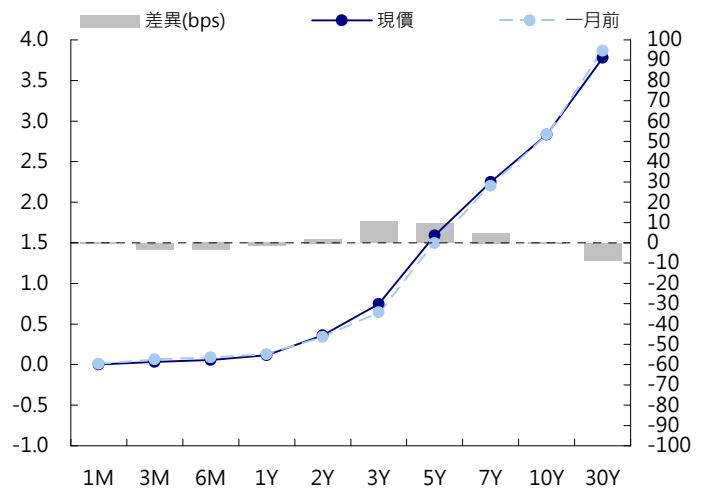
週一亞洲信用債的價格普遍上揚，受到上週五美債利率影響是主因，但以spread來看其實表現並不算好，IG券次 spread 約 widen 2~5 bps，短年期券次仍是表現較好的族群，市場上的Offer 越來越少。新發行的印尼和菲律賓美金債約上揚0.5~1元，早盤上漲的力道受到profit taking flow影響而減弱。新發行部分，韓國的KDB發行3yr FRN和10yr Fixed，中國的Bank of China 發行3yr和5yr fixed note。在信用違約指數方面，全球主權指數收在57點，北美指數收在66點，歐洲指數收在66點，日本指數收在74點，亞洲指數收在139點。

日期	事件	預測	前期
01/14	財政預算月報	\$44.0B	-\$135.2B
01/14	NFIB 中小型企業樂觀指數	93.200	92.500
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)	0.004	0.004
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	0.005
01/14	進口物價指數(月比)	0.004	(0.006)
01/14	進口物價指數(年比)	(0.006)	(0.015)
01/14	企業存貨	0.003	0.007
01/15	MBA 貸款申請指數	--	0.026
01/15	紐約州製造業調查指數	4.000	0.980
01/15	生產者物價指數(月比)	0.004	(0.001)
01/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
01/15	PPI(年比)	0.011	0.007
01/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.013	0.013
01/16	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
01/16	CPI(月比)	0.003	
01/16	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002

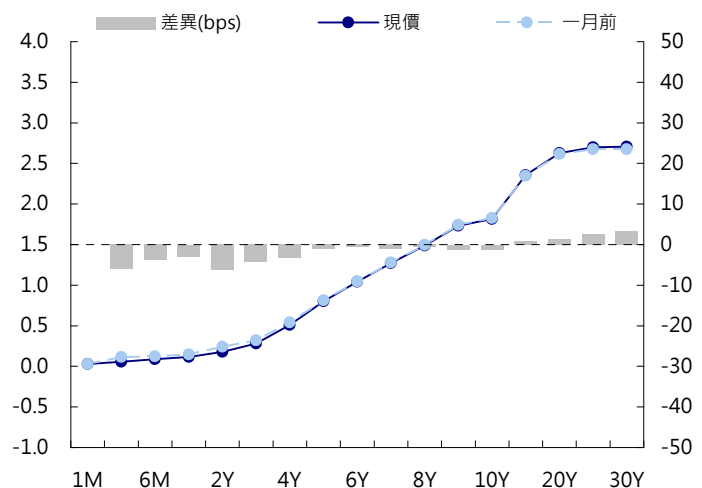
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

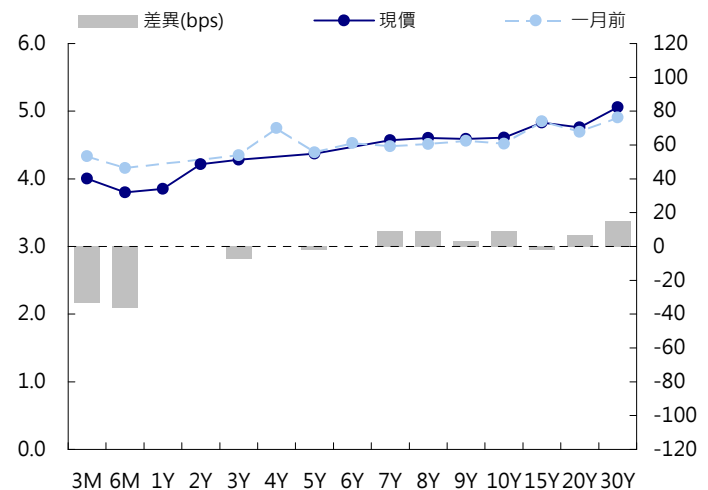
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.37%	3%	0.00	(0.01)
十年期公債	4.61%	3.69%	--	0.01
十五年期公債	5.06%	4.3%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.04	6.03	0.15%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.03	0.09 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.06	6.04	0.90 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.06	(0.72)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.03%	5.79%	1.50	4.00
CNY IRS 二年期	5.03%	5.815%	1.50	4.50
CNY IRS 三年期	5.09%	5.8%	2.00	1.00
CNY IRS 四年期	5.13%	5.8%	3.00	1.00
CNY IRS 五年期	5.15%	5.81%	2.00	2.00
CNH IRS 一年期	5.77%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	5.77%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	5.78%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	5.78%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	5.78%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	1.24		5.00	
CNH CCS 六月期	1.18		4.50	
CNH CCS 一年期	1.23		1.00	
CNH CCS 三年期	1.84		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.65		(3.00)	

人民幣債市掃描

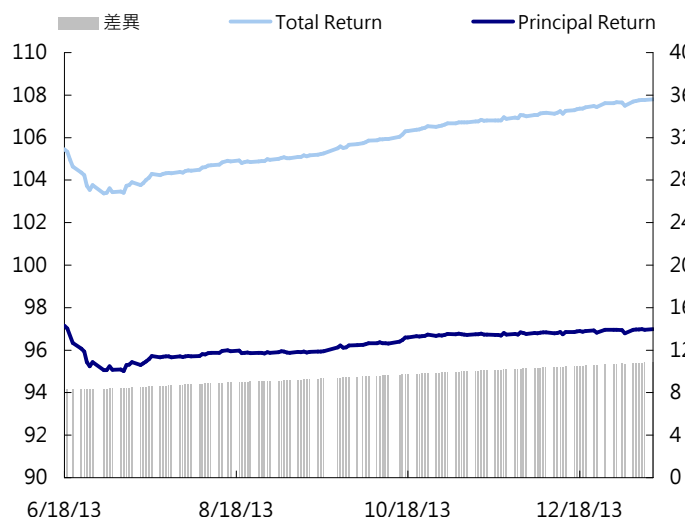
週一中國境內利率再度上升，一個月期Shibor上升約80bps至6.465%，創兩個半月最大漲幅，三個月期Shibor則連續第19天上漲，至5.5849%。隨著春節假期逼近及財稅繳款因素影響，料中國境內資金趨緊的情況將愈發明顯，且人行近日均未進行公開市場操作，強化了市場的謹慎氣氛。人民幣匯率方面，境外人民幣CNH一舉升破6.03關卡再創新高，帶動境內人民幣跟著升破6.05關卡，一月份以來CNH兌美金已上漲0.5%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.69%，十五年期殖利率收在4.3%。

日期	事件	預測	前期
01/14	外國直接投資(年比)	--	0.024
01/18	China December Property Prices		
01/20	企業景氣指數	--	121.500
01/20	企業家信心指數	--	119.500
01/20	GDP年至今(年比)	0.077	0.077
01/20	GDP年比	0.076	0.078
01/20	GDP經季調(季比)	0.020	0.022
01/20	工業生產 年至今(年比)	0.097	0.097
01/20	工業生產(年比)	0.098	0.100
01/20	固定資產農村除外年至今(年比)	0.198	0.199
01/20	零售銷售年至今(年比)	0.132	0.130
01/20	零售銷售(年比)	0.136	0.137

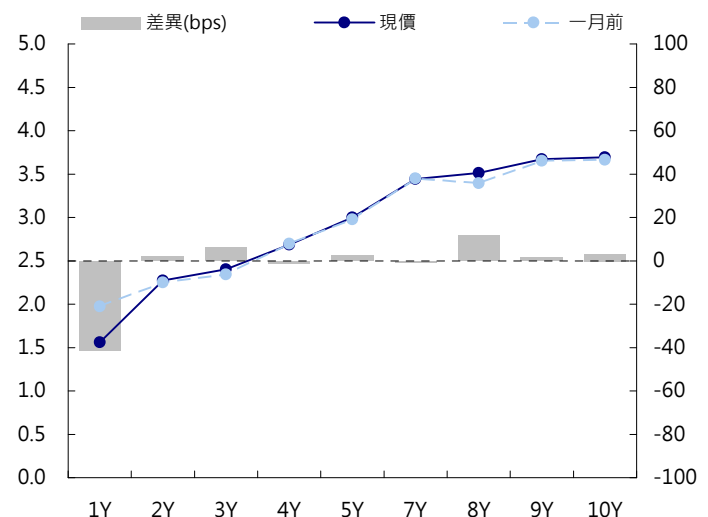
CNY/在岸公債曲線



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

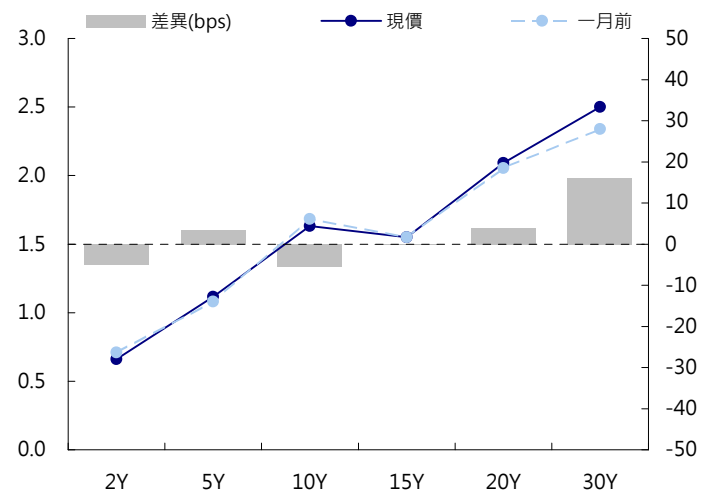
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.12%	(1.15)
十年期台幣公債	1.63%	(1.85)
美元兌台幣	30.06	(0.06)%
歐元兌台幣	41.11	0.40 %
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.97	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7219%	(0.87)
台幣30日CP率	0.75%	(0.83)
台幣90日CP率	0.8133%	(0.87)
南韓韓圓	1057.38	(0.04)%
印尼盾	11836.00	(0.21)%
印度盧比	61.49	(0.03)%
泰國銖	32.96	(0.01)%
越南盾	21065.00	0.00 %
菲律賓比索	44.67	0.13 %
馬來西亞幣	3.26	0.00 %

台幣債市掃描

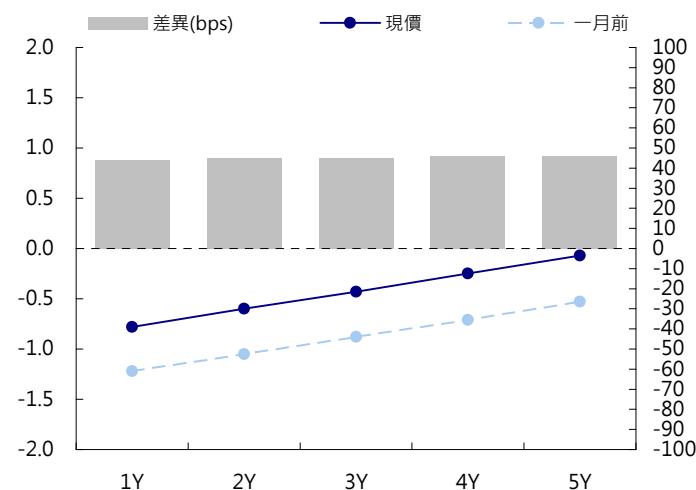
台灣債市殖利率周一收低，惟跌幅較盤初收斂。美國12月非農就業數據不如預期，令台債殖利率以跳空下跌開出，惟追價力道不足，空方也逢低布局，令五年券與10年券殖利率以日高作收。今日台債殖利率跌幅不大，主要是受到周三即將標售五年券103/2影響，且隔日新五年券103/4也將開始發行前交易，此令市場觀望心態偏濃。五年券A03102收在1.115%，下1.15bps，成交量101.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券102/10收在1.6325%，下1.85bps，成交量15.5億。十年券區間預期在1.60%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
01/20	出口訂單(年比)	--	0.008

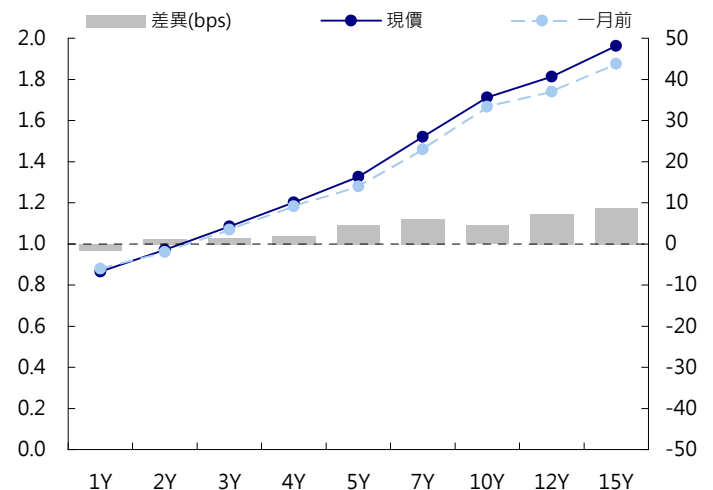
台幣公債曲線



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