

# 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	1.53%	(1.48)
美國十年公債	2.09%	(1.05)
美國三十年公債	2.88%	0.07
德國五年公債	-0.13%	(1.90)
德國十年公債	0.57%	3.40
德國三十年公債	1.32%	(4.40)
道瓊工業	16151.41	(2.21)%
那斯達克	4526.06	(3.41)%
S&P 500	1890.28	(2.50)%
德國工業	9960.96	(0.25)%
英國FTSE	5960.97	0.54 %
法國CAC	4391.94	0.30 %
歐元兌美元	1.09	0.06 %
美元兌日圓	117.70	(0.30)%
美元兌人民幣	6.58	0.04 %
美國5年國債CDS	18.21	0.01
德國5年國債CDS	12.56	0.01
義大利5年國債CDS	102.79	0.70
西班牙5年國債CDS	95.53	(0.33)
葡萄牙5年國債CDS	188.92	5.15
法國5年國債CDS	26.25	0.54

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

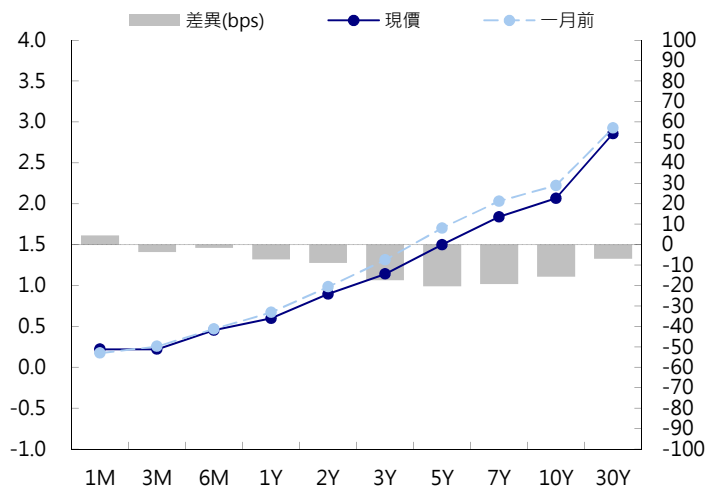
美債利率周三先漲後跌，因股市和油價下跌使市場惴惴不安，推升對避險公債的需求。周三210億美元美國公債標售和AB InBev發售的460億美元公司債得到強勁需求。而兩位Fed官員也表達了對年初以來中國和市場大幅波動的一些擔憂。不過Fed周三發布的褐皮書顯示，儘管受到強勢美元和能源價格疲弱的束縛，美國經濟仍在擴張。美國財政部周四將發售130億美元30年公債。歐元區公債利率周三下跌，因市場開始擺脫本周大量供應的影響，再度聚焦在歐元區進一步寬鬆的前景。德國和意大利周三標售10年公債，比利時亦標售50億歐元10年債券，西班牙將在周四進行的第二次債券標售將為本周劃上句號。本周供應約350億歐元，是六個月來債券供應量最高的一周。ECB執委普雷特在周三的德國報紙上表示，油價下跌對通脹的衝擊並非暫時的，並稱將堅持物價目標。

### 美歐元公司債：

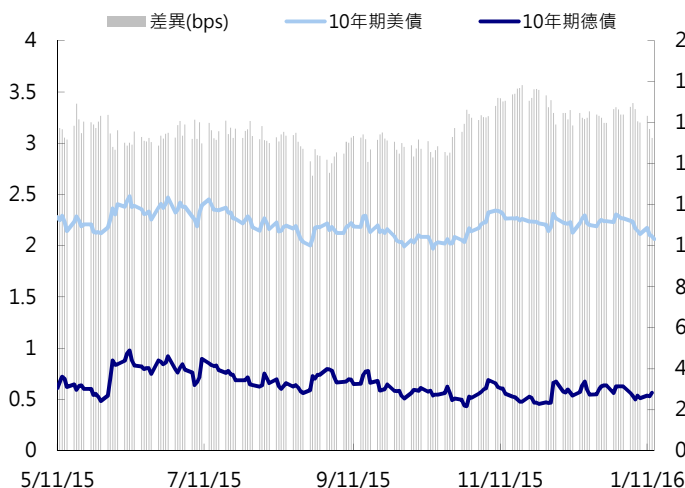
周三中國離岸人民幣市場較前兩個交易日冷靜許多，一個月期CCS大至略低於10%水準，一年與兩年期的CCS也下跌大概20 bps。但是公司債市場仍然偏向賣方市場，亞洲投資及CDS widen 2.33 bps 至151.96，是近日較大的變化；歐元區方面 corscover CDS tighten 0.14 bps 至354.29，金融次債CDS widen 0.65 bps 至174.7。開年以後新發行量持續擴大，建議保守布局。

日期	事件	預測	前期
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)
01/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.003	0.005
01/15	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	--	0.003
01/15	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	0.001

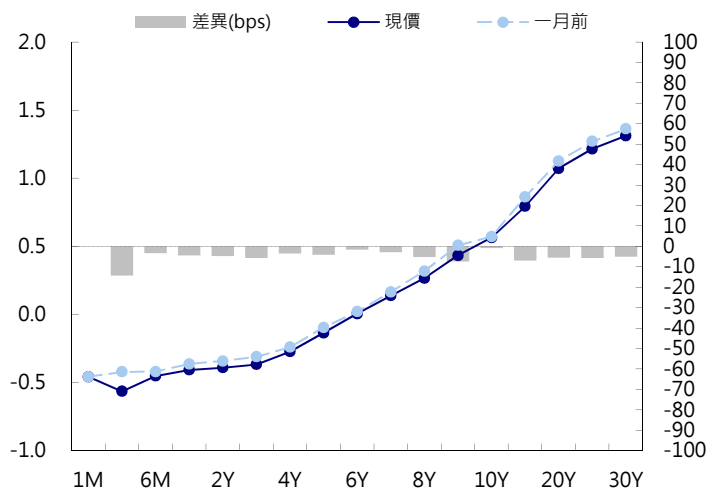
### 美國公債曲線



### 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

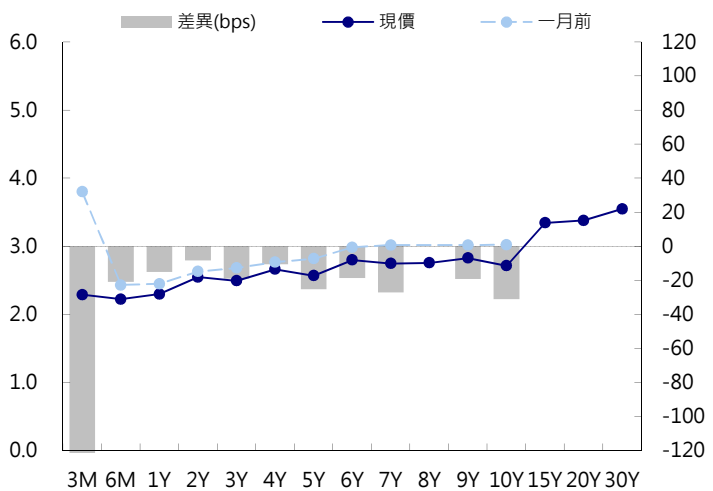
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.57%	3.51%	(0.03)	0.25
十年期公債	2.71%	3.51%	(0.50)	0.02
十五年期公債	3.35%	3.77%	35.78	0.04
人民幣即期匯率	6.58	6.58	-0.04%	(0.16)%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.63	0.05%	(0.15)%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.69	(0.04)%	(0.16)%
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.76	0.06%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.225%	2.9%	(4.00)	(10.00)
CNY IRS 二年期	2.21%	2.91%	(4.50)	(11.50)
CNY IRS 三年期	2.275%	2.96%	(5.00)	(11.00)
CNY IRS 四年期	2.37%	3%	(5.50)	(10.50)
CNY IRS 五年期	2.45%	3.025%	(9.00)	(13.00)
CNH IRS 一年期	2.87%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	2.88%		(12.00)	
CNH IRS 三年期	2.88%		(15.00)	
CNH IRS 四年期	2.92%		(16.00)	
CNH IRS 五年期	2.98%		(13.00)	
CNH CCS 三月期	7.55		(101.63)	
CNH CCS 六月期	6.20		(39.93)	
CNH CCS 一年期	4.83		(37.00)	
CNH CCS 三年期	4.13		(19.00)	
CNH CCS 五年期	3.84		(1.00)	

## 人民幣債市掃描

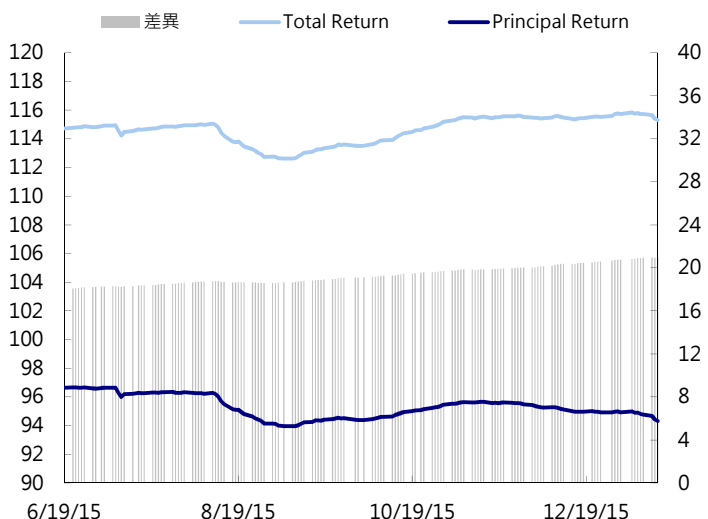
經濟數據方面，中國12月進出口跌幅雙雙收窄。當前，中國貿易數據回暖意味著，人民幣貶值在促進中國外貿競爭力上已初見端倪。海關總署今天表示，人民幣疲弱有助於出口，但弱勢人民幣對出口的影響將逐漸減退，未來會密切關注匯率變化。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市隔夜和7天期回購利率變動不大，1年期利率互換小跌，10年期國債連續第五日上漲，收益率累計跌幅已達19個基點。人民幣債券離岸市場方面，CNH HIBOR(人民幣香港銀行同業拆息)隔夜利率從昨日的66.8%降至8.3%，流動性緊張略有舒緩。但是，由於資金拆借成本大幅高於目前人民幣離岸債(點心債)回報，投資者可能會考慮沽售點心債，從而衝擊債市。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週三收盤與上日持平，中間價亦維持穩引導市場預期。隨著離岸與在岸價差快速收窄，市場恐慌情緒有所緩解，今日成交繼續萎縮，但目前客戶仍以購臍為主，要扭轉貶值預期仍需時日，短期匯率走勢更多看監管層的態度。

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		

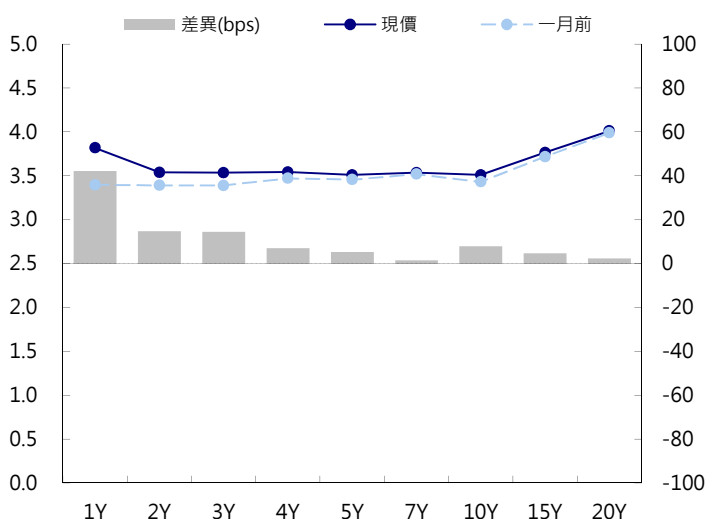
## CNY/在岸公債曲線



## 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

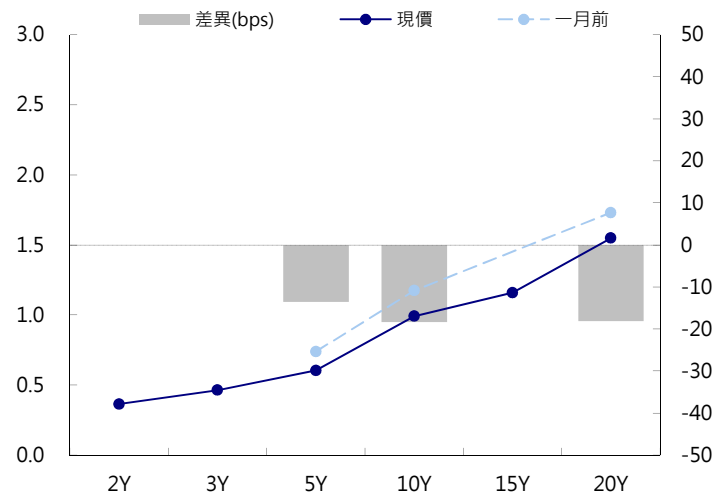
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	0.20
十年期台幣公債	0.99%	(0.71)
美元兌台幣	33.63	(0.12)%
歐元兌台幣	36.42	(0.19)%
港幣兌台幣	4.30	(0.32)%
人民幣兌台幣	5.09	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.231%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1210.21	0.05 %
印尼盾	13863.00	(0.07)%
印度盧比	66.95	0.04 %
泰國銖	36.32	0.10 %
越南盾	22407.00	(0.04)%
菲律賓比索	47.52	0.19 %
馬來西亞幣	4.40	0.46 %

## 台幣債市掃描

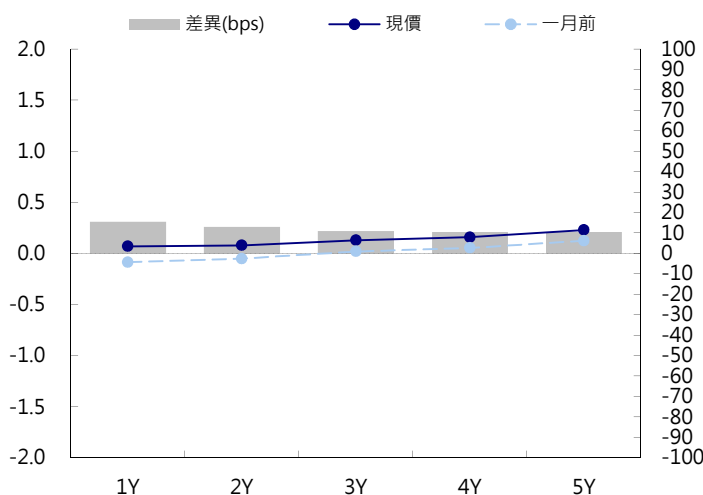
台灣指標10年公債A04112殖利率周三連續第六日收跌，美債殖利率因油價續挫而探向低位，帶動104/12殖利率再度跌破1%，短線市場交投氣氛偏多，令該券殖利率區間稍向下移，但因追價意願謹慎令跌幅有限。目前台債依舊維持區間整理態勢，每當104/12殖利率來到區間低位，市場交投即轉趨謹慎、追價意願低弱；而當殖利率逼近區間高位，買盤隨即湧進壓低殖利率走勢，令台債暫難跳脫既有區間盤整格局。五年券A04113成交量8.0億，區間預期在0.56%至0.66%。十年券A04112成交量185.0億，區間預期在0.95%至1.05%。

日期 事件 預測 前期

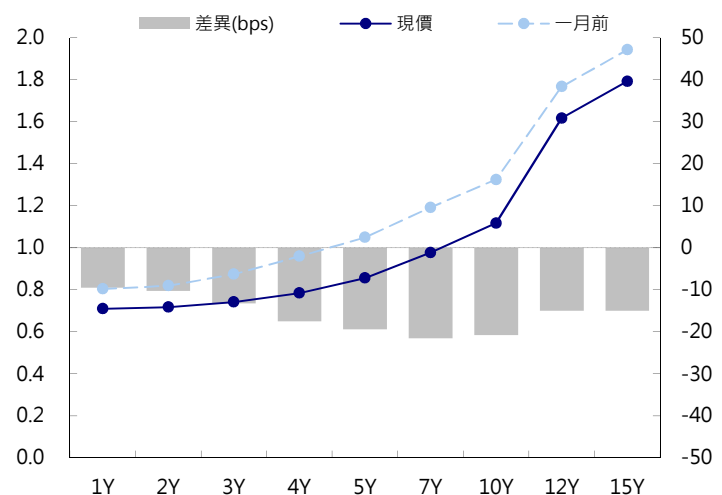
## 台幣公債曲線



## 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