

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	1.51%	(1.80)
美國十年公債	2.09%	(0.53)
美國三十年公債	2.89%	0.47
德國五年公債	-0.14%	(0.30)
德國十年公債	0.57%	0.70
德國三十年公債	1.34%	2.90
道瓊工業	16379.05	1.41 %
那斯達克	4615.00	1.97 %
S&P 500	1921.84	1.67 %
德國工業	9794.20	(1.67)%
英國FTSE	5918.23	(0.72)%
法國CAC	4312.89	(1.80)%
歐元兌美元	1.09	(0.06)%
美元兌日圓	117.70	(0.34)%
美元兌人民幣	6.59	0.22 %
美國5年國債CDS	18.49	0.24
德國5年國債CDS	13.05	0.55
義大利5年國債CDS	103.29	0.62
西班牙5年國債CDS	95.87	0.08
葡萄牙5年國債CDS	191.10	(1.73)
法國5年國債CDS	25.92	0.12

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

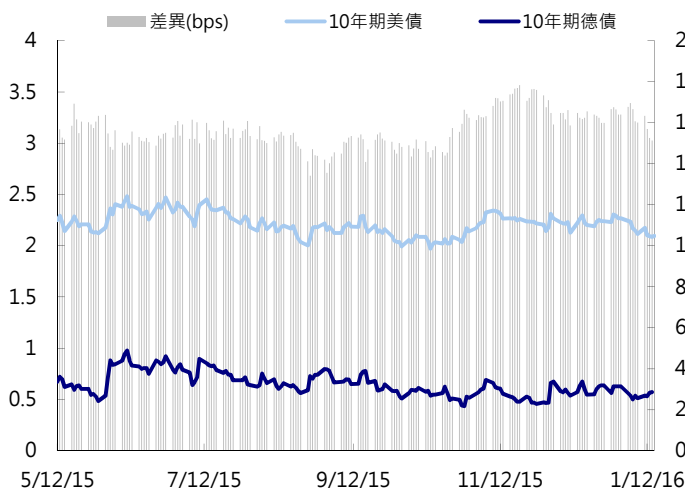
美債利率周四大致收平，但盤中利率一度上揚，因能源股帶動美股反彈，削弱了避險的美債買需。財政部標售130億美元的30年公債，但市場買興缺失，從而亦助燃美債利率升勢。聖路易斯聯邦Fed總裁布拉德稱，低通脹預期可能使Fed更難達到通脹目標。數據顯示12月進口物價連續第六個月大跌，受油價下跌和美元走強的打壓。該數據預示消費者物價走勢溫和。歐元區公債利率周四收小漲，受惠於油價大跌及對中國經濟放緩的擔憂，幫助歐元區公債抵禦了傳統的年初供應壓力。各國財政部利用市場年初現金充裕的機會增加發債。繼德國、奧地利、荷蘭、西班牙和比利時在周二和周三發售公債後，周四又有西班牙、葡萄牙和斯洛伐克出售公債。市場預計ECB下周會議上不會進一步放寬貨幣政策，但消化了有50%的機會在3月的會議上將存款利率從目前的負0.3%進一步下調。

美歐元公司債：

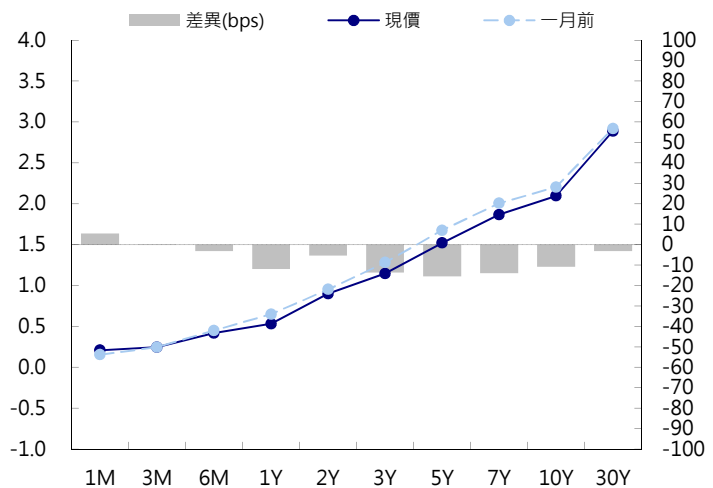
周四金融市場於亞洲盤時繼續前日美國盤的悲觀氣氛，伴隨離岸人民幣的流動性再度出現緊張，風險性資產表顯普遍不好。但即便如此，新發行的Nippon Life新券需求仍然偏強，亞洲盤價格上漲0.5 pt；相比之下Intesa新的AT1 Cocos需求較弱，倫敦盤價格一路下跌0.25 pts，但隨著紐約盤後風險氣氛轉好，價格反漲0.25 pts。CDS方面，歐元 crossover CDS widen 10.58 bps 至364.69，大致與去年福斯汽車排氣醜聞事件時相當水位。

日期	事件	預測	前期
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
01/15	紐約州製造業調查指數	(4.000)	(4.590)
01/15	工業生產(月比)	(0.002)	(0.006)
01/15	產能利用率	0.768	0.770
01/15	製造業(SIC)工業生產		
01/15	企業存貨	(0.001)	
01/15	密西根大學市場氣氛	92.600	92.600
01/15	密西根大學目前景氣	--	108.100

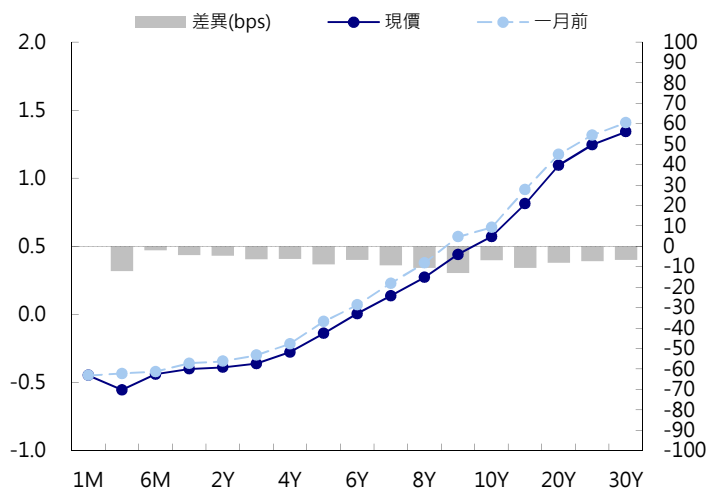
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

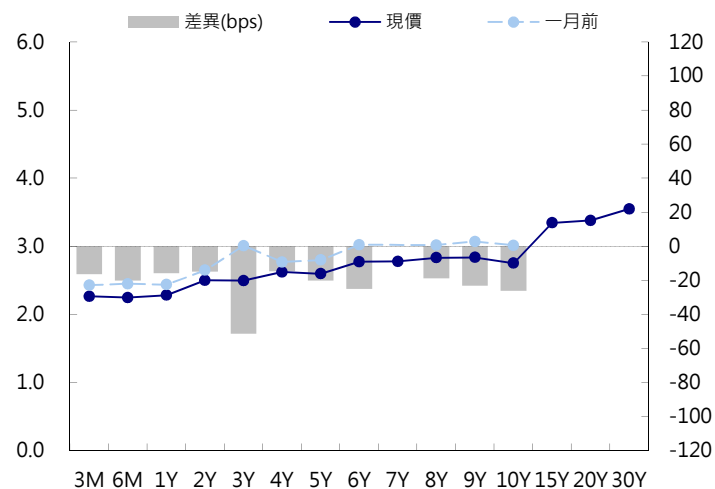
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.6%	3.53%	1.91	(0.05)
十年期公債	2.75%	3.52%	2.98	(0.01)
十五年期公債	3.34%	3.77%	9.62	0.05
人民幣即期匯率	6.59	6.60	-0.22%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.66	(0.24)%	0.08 %
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.74	(0.13)%	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.66	6.81	(0.21)%	0.09 %
CNY IRS 一年期	2.245%	2.93%	2.00	0.50
CNY IRS 二年期	2.235%	2.945%	2.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	2.3%	2.995%	1.50	(0.50)
CNY IRS 四年期	2.395%	3.035%	1.00	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.475%	3.07%	(0.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	2.87%			(8.00)
CNH IRS 二年期	2.87%			(5.00)
CNH IRS 三年期	2.9%			(2.00)
CNH IRS 四年期	2.95%			(3.00)
CNH IRS 五年期	3.01%			(1.00)
CNH CCS 三月期	8.79		22.61	
CNH CCS 六月期	6.97		86.34	
CNH CCS 一年期	5.28		41.00	
CNH CCS 三年期	4.32		18.00	
CNH CCS 五年期	4.04		19.00	

人民幣債市掃描

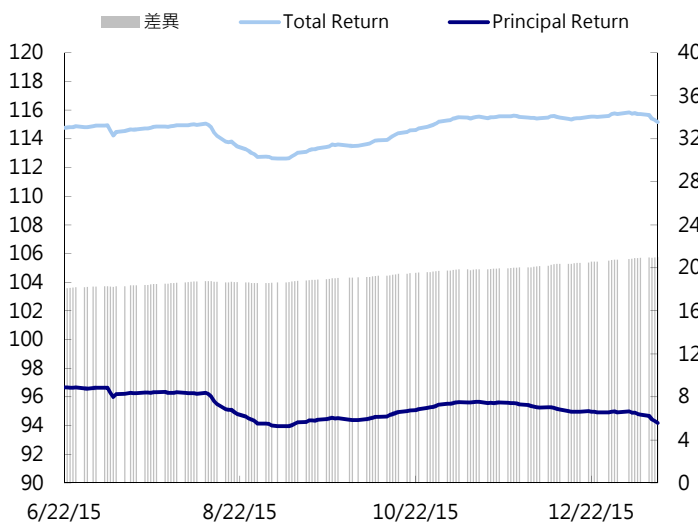
人民幣債券在岸市場方面，國債價格轉跌，中國銀行間債市10年期國債收益率週四小幅反彈，盤中曾下探刷新2007年9月中以來的低點；人行公開市場今日進行了1600億元人民幣7天期逆回購，單日投放量追平11個月高點，可見央行呵護流動性，債牛預計還有空間，但是當前在岸公債過熱風險也逐漸變大。新發債方面，加拿大不列顛哥倫比亞省預計將於未來兩週內發行30億在岸人民幣熊貓債。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週四收跌逾百點子，中間價則繼續碎步小升。中間價表現凸顯維穩意圖，人行並不排斥貶值預期，也會容忍正常波動，但因金融運行仍不夠穩定，為防範匯股聯動，人民幣料難有大貶。當前客盤購匯需求仍較旺盛，若人行繼續放鬆維穩力度，料短期內匯率將考驗6.6元整數關口支撐。離岸CNH因流動性轉好，市場交投情緒亦有所恢復，CNH今日再現近500點子跌幅，兩地價差倒掛狀況消失。

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		

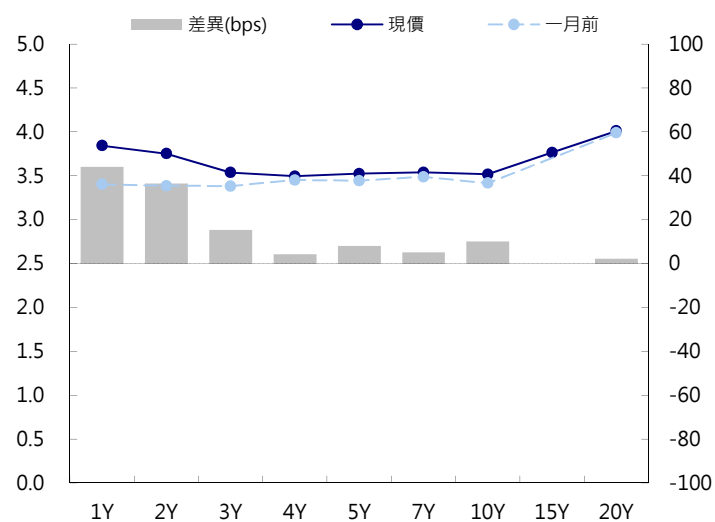
CNY/在岸公債曲線



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

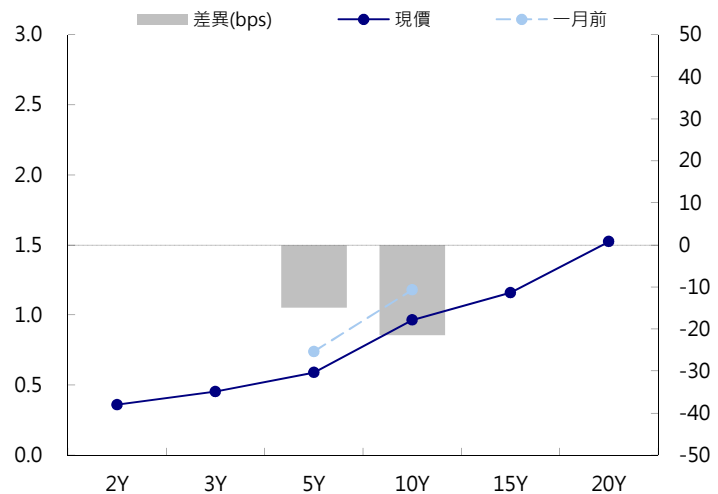
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	(1.65)
十年期台幣公債	0.96%	(2.85)
美元兌台幣	33.74	0.35 %
歐元兌台幣	36.42	0.81 %
港幣兌台幣	4.30	(0.33)%
人民幣兌台幣	5.10	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.234%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1208.20	0.04 %
印尼盾	13896.00	0.15 %
印度盧比	67.34	0.03 %
泰國銖	36.31	(0.11)%
越南盾	22438.00	0.00 %
菲律賓比索	47.64	(0.02)%
馬來西亞幣	4.38	(0.17)%

台幣債市掃描

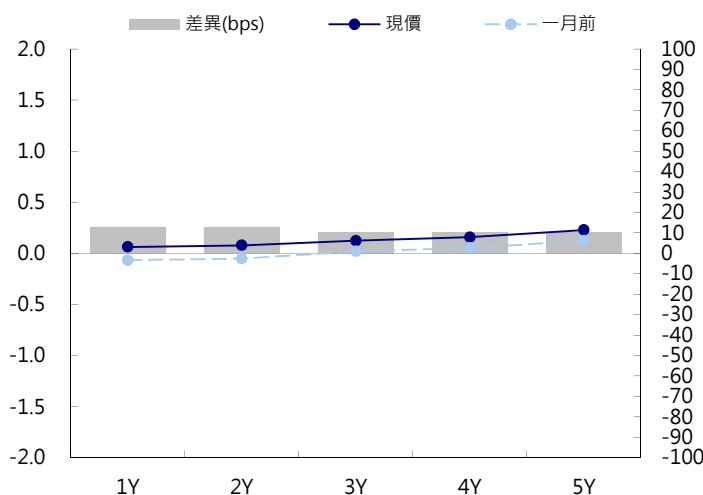
台灣指標10年公債A04112利率周四收創歷史新低，隨著全球風險性資產續跌，激勵避險需求強勁帶動104/12殖利率跌破0.97%。隨著國外金融市場情勢日趨嚴峻，台債對國外利率敏感度會越來越高，若短線美債殖利率跌破2%，104/12殖利率不排除續創歷史新低。不過追價意願在0.97%下方已稍有轉弱，並略有出現多方換手意味，目前暫先關注美債後勢及台股表現，畢竟下周二仍有20年長債標售的變數當前，是否影響追價意願仍待觀察。五年券A04113成交量8.0億，區間預期在0.56%至0.66%。十年券A04112成交量283.5億，區間預期在0.95%至1.05%。

日期 事件 預測 前期

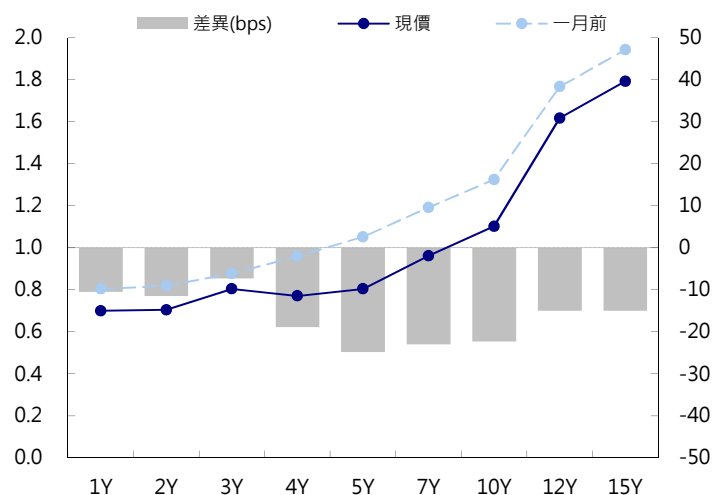
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL