

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	1.27%	(3.25)
美國十年公債	1.81%	(2.91)
美國三十年公債	2.43%	(2.27)
德國五年公債	-0.05%	0.00
德國十年公債	0.44%	(1.50)
德國三十年公債	1.15%	(1.00)
道瓊工業	17511.57	1.10 %
那斯達克	4634.38	1.39 %
S&P 500	2019.42	1.34 %
德國工業	10242.35	0.73 %
英國FTSE	6585.53	0.54 %
法國CAC	4394.93	0.35 %
歐元兌美元	1.16	(0.14)%
美元兌日圓	117.84	0.27 %
美元兌人民幣	6.22	0.20 %
美國5年國債CDS	17.32	(0.51)
德國5年國債CDS	18.07	0.07
義大利5年國債CDS	119.22	2.48
西班牙5年國債CDS	87.01	1.74
葡萄牙5年國債CDS	187.92	4.14
法國5年國債CDS	47.89	1.43
日本5年國債CDS	66.25	0.54
中國5年國債CDS	102.83	0.00
韓國5年國債CDS	67.17	(0.44)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

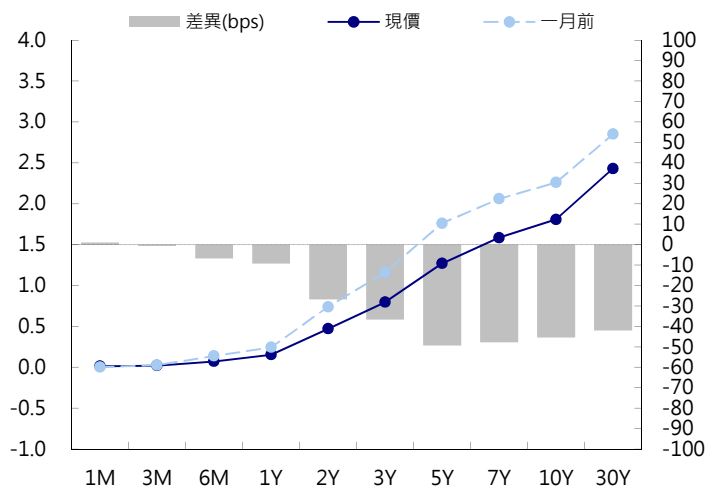
週一美國休假美債市場僅有零星買賣，且沒有數據公布，市場主要事件為伊拉克原油產量增速導致油價再次跌破50元大關，預期將於本日市場反應。週一歐債市場在美債休市的情況下，不同於以往市場沒有太多盤前交易，且開盤後市場顯得較無方向性。開盤時德債偏弱，而南歐二線國家明顯表現強勁，主因仍為QE預期，同為核心國家的法國國債表現甚至較德國疲軟。倫敦加入後，由於傳出伊拉克石油增產的消息導致得債價格急遽拉高。本日將有新的西班牙10年公債標售。

美歐元公司債:

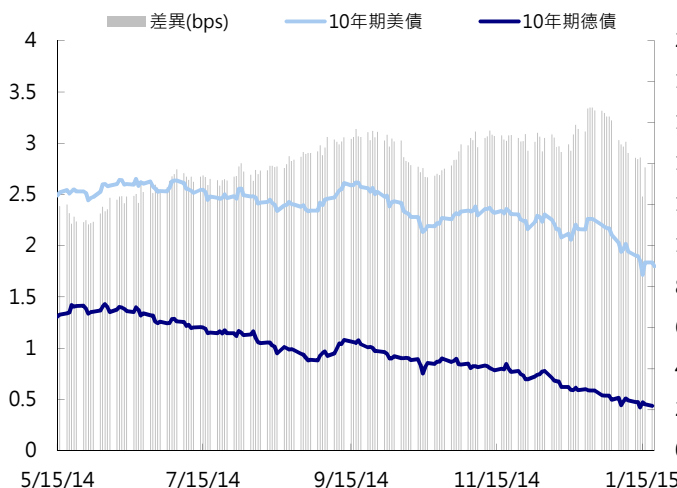
週一亞洲公司債市場主要事件為中國政府於上週末宣布將限制券商擴大融資融券買賣證券的額度，導致上證指數大跌7.7%，同時帶動中國主要券商外幣債券的價格表現，海通、中信與國泰三大證券外幣債券於盤中spread widen 20~25 bps，但隨後由於相對價值買盤出現，收盤時僅widen 10~15 bps。歐洲金融債方面，受到QE時點接近刺激，歐元IG普遍上漲，上週表現較弱的AT1族群昨日普遍價格小幅上漲0.1~0.3 pts。

日期	事件	預測	前期
01/20	NAHB 房屋市場指數	58.000	57.000
01/21	MBA 貸款申請指數	--	0.491
01/21	新屋開工	1040K	1028K
01/21	新屋開工(月比)	0.012	(0.016)
01/21	營建許可	1060K	1035K
01/21	建築許可(月比)	0.008	(0.052)
01/21	Chicago Purchasing Managers Revise		
01/22	首次申請失業救濟金人數	300K	316K
01/22	連續申請失業救濟金人數	2400K	2424K
01/22	FHFA房價指數月比	0.003	0.006
01/22	彭博消費者舒適度	--	45.400
01/22	彭博經濟預期	--	51.000
01/23	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	9.000	8.000
01/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.600	0.730
01/23	Markit美國製造業採購經理人指數	54.000	53.900
01/23	成屋銷售	5.08M	4.93M
01/23	成屋銷售(月比)	0.030	(0.061)
01/23	領先指數	0.004	0.006

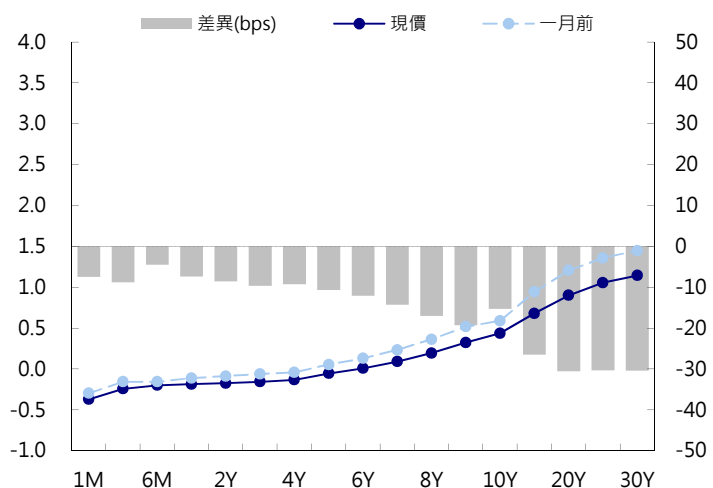
美國公債曲線



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

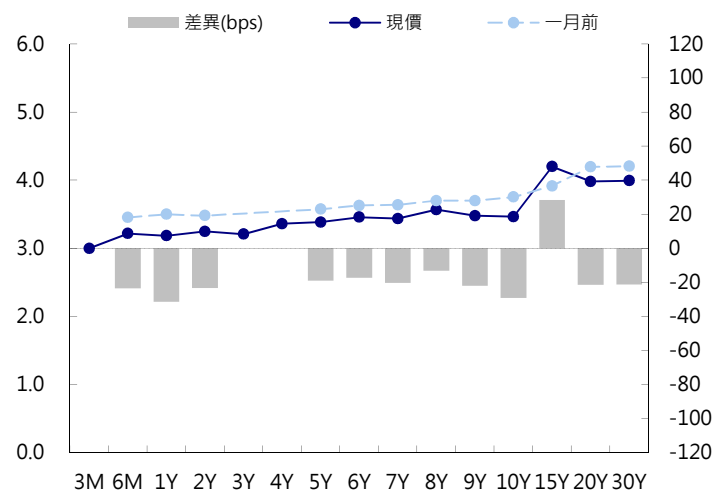
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.38%	3.13%	(1.01)	(0.13)
十年期公債	3.46%	3.37%	(1.02)	(0.03)
十五年期公債	3.68%	3.95%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.22	6.23	-0.21%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.25	(0.41)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.28	(0.37)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.31	6.33	(0.38)%	(0.05)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.21%	3M Shibor 4.24%	7D Repo (10.00)	3M Shibor (9.00)
CNY IRS 二年期	3.175%	4.09%	(11.00)	(11.50)
CNY IRS 三年期	3.195%	4.03%	(10.50)	(10.50)
CNY IRS 四年期	3.2%	3.94%	(12.50)	(10.00)
CNY IRS 五年期	3.225%	3.865%	(12.50)	(11.00)
CNH IRS 一年期	4.23%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.06%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4%		15.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		15.00	
CNH IRS 五年期	3.87%		4.00	
CNH CCS 三月期	3.68		0.00	
CNH CCS 六月期	3.62		0.00	
CNH CCS 一年期	3.32		2.00	
CNH CCS 三年期	3.26		5.00	
CNH CCS 五年期	3.25		4.00	

人民幣債市掃描

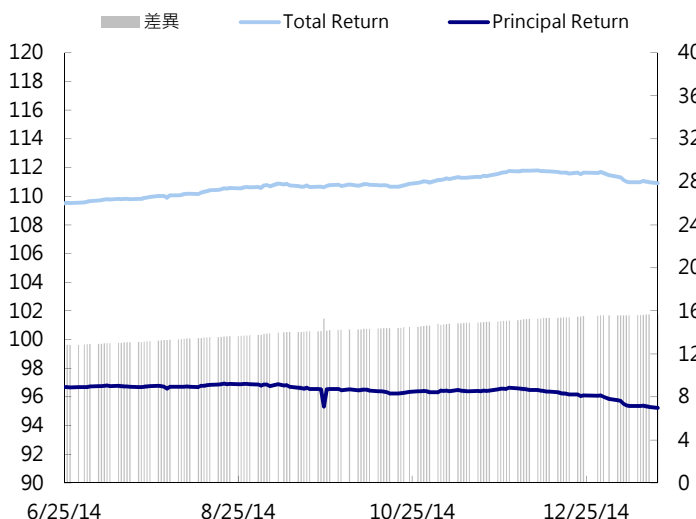
人民幣兌美元即期週一早盤隨中間價大跌，上一交易日離岸CNH大幅下挫亦有帶動。目前市場還籠罩在瑞郎“脫歐”黑天鵝事件的恐慌餘波中，加上境內外價差較闊，均推動早盤人民幣跌至逾半月低位，但長期的貶值趨勢還未形成。今日人民幣兌美元收報6.2204元，上日收報6.2078元。離岸人民幣兌美元最新報6.2259元，上一交易日尾盤報6.2255元。中國國家統計局將於本週二(20日)發布2014年GDP數據。中國去年確定的經濟增長目標是GDP增長7.5%左右，市場普遍預計政府將下調今年增速目標至7%左右。另外澳新銀行將發行符合巴塞爾III規定的二級點心債。這是首只外資銀行發行的人民幣債券。澳新銀行將與匯豐銀行成為聯席全球協調行。此次發債規模估計可能超過10億元人民幣(1.61億美元)。債券條款預計與中國建設銀行在11月發行的10年期五年內不可贖回二級債相似，後者利率為4.9%，目前收益率約為4.67%。

日期	事件	預測	前期
01/20	固定資產農村除外年至今(年比)	0.157	0.158
01/20	零售銷售年至今(年比)	0.120	0.120
01/20	零售銷售(年比)	0.117	0.117
01/20	工業生產年至今(年比)	0.082	0.083
01/20	工業生產(年比)	0.074	0.072
01/20	GDP經季調(季比)	0.017	0.019
01/20	GDP年比	0.072	0.073
01/20	GDP年至今(年比)	0.073	0.074
01/20	Bloomberg GDP Monthly Estimate Y	--	0.068
01/22	MNI January Business Indicator		
01/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.500	49.600

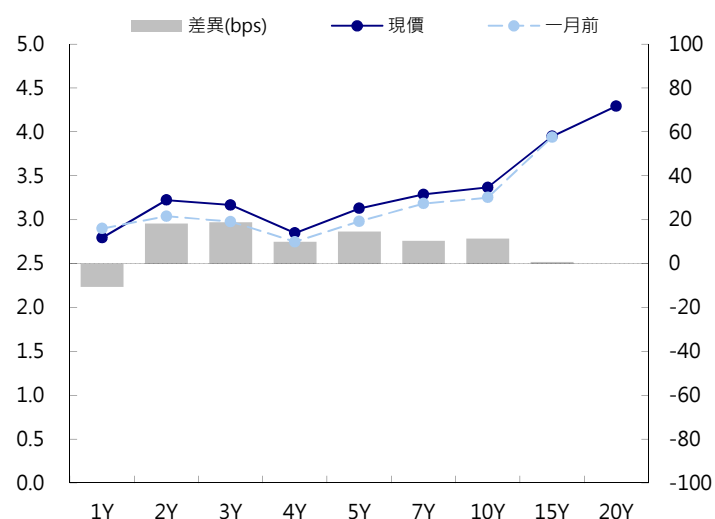
CNY/在岸公債曲線



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

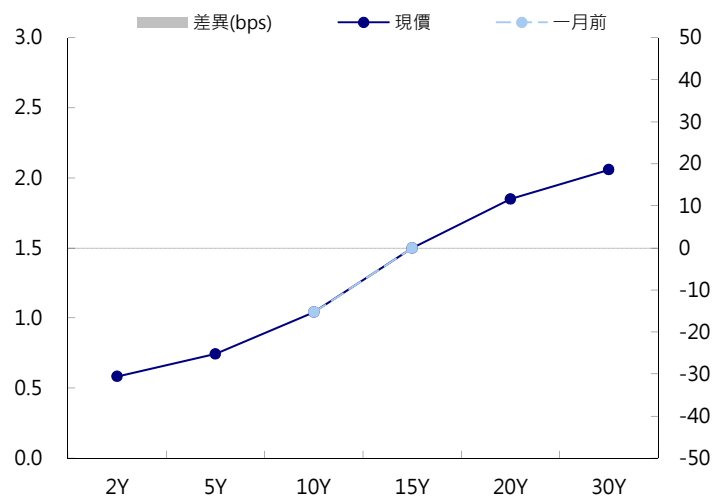
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.04%	1.45
十年期台幣公債	1.5%	2.81
美元兌台幣	31.55	0.00 %
歐元兌台幣	36.41	(0.78)%
港幣兌台幣	4.07	0.00 %
人民幣兌台幣	5.07	(0.30)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.80	0.22 %
印尼盾	12639.00	(0.04)%
印度盧比	61.75	0.19 %
泰國銖	32.61	0.08 %
越南盾	21355.00	0.09 %
菲律賓比索	44.64	(0.00)%
馬來西亞幣	3.58	0.36 %

台幣債市掃描

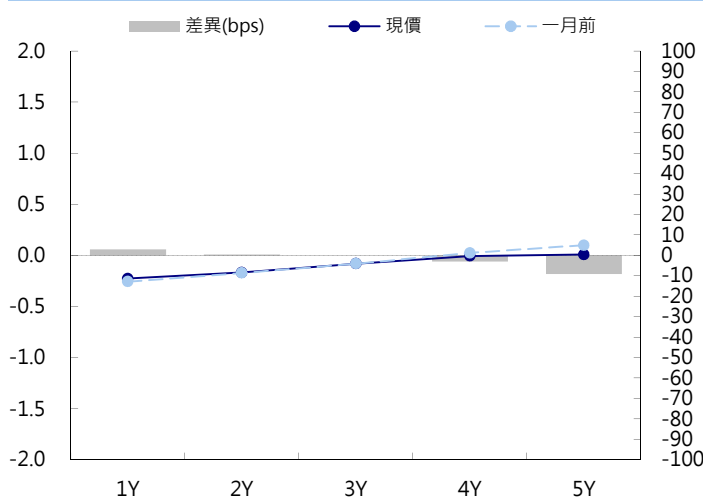
台灣指標10年公債103/13殖利率周一跌深反彈。市場指出，主流券殖利率隨美債走揚，不過買盤逢高進場承接，令殖利率彈幅略顯收斂，交投量縮觀望今日20年新券104/2標售結果。近期歐元區議題成為國際債市焦點，包括ECB本周將對QE做出決定及希臘退出歐元區等干擾因素，仍待持續觀察，此皆吸引買盤有意進場布局。20年期公債104/2期將在周二(20日)標售，預估發行金額為400億台幣。市場指出，預計該期公債得標利率料落在2.04-2.08%間，標高或標低須視終端買盤實際競標情況。五年券A03115成交量16.0億，區間預期在1.00%至1.07%。十年券A03113成交量89.0億，區間預期在1.44%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
01/20	出口訂單(年比)	0.018	0.060
01/22	失業率	0.039	0.039
01/23	工業生產(年比)	0.045	0.069
01/23	商業銷售(年比)	0.011	0.007
01/26	貨幣供給M1B(年比)	--	0.070
01/26	貨幣供給M2(年比)	--	0.052

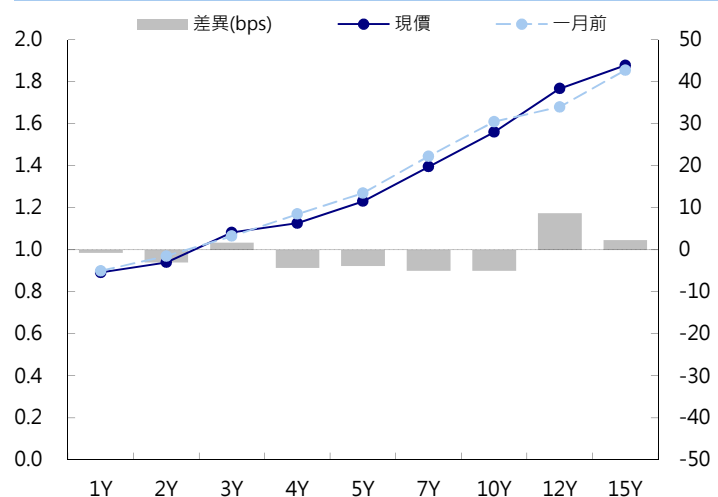
台幣公債曲線



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