

# 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     | 1.29%    | (1.65)   |
| 美國十年公債     | 1.8%     | (4.03)   |
| 美國三十年公債    | 2.38%    | (7.06)   |
| 德國五年公債     | -0.03%   | 1.80     |
| 德國十年公債     | 0.45%    | 1.00     |
| 德國三十年公債    | 1.14%    | (0.80)   |
| 道瓊工業       | 17515.23 | 0.02 %   |
| 那斯達克       | 4654.85  | 0.44 %   |
| S&P 500    | 2022.55  | 0.15 %   |
| 德國工業       | 10257.13 | 0.14 %   |
| 英國FTSE     | 6620.10  | 0.52 %   |
| 法國CAC      | 4446.02  | 1.16 %   |
| 歐元兌美元      | 1.16     | 0.06 %   |
| 美元兌日圓      | 118.60   | (0.08)%  |
| 美元兌人民幣     | 6.21     | (0.11)%  |
| 美國5年國債CDS  | 17.84    | 0.53     |
| 德國5年國債CDS  | 18.35    | 0.36     |
| 義大利5年國債CDS | 119.25   | 3.67     |
| 西班牙5年國債CDS | 85.34    | 0.31     |
| 葡萄牙5年國債CDS | 152.78   | (28.74)  |
| 法國5年國債CDS  | 49.18    | 2.04     |
| 日本5年國債CDS  | 65.34    | 0.32     |
| 中國5年國債CDS  | 99.00    | (0.55)   |
| 韓國5年國債CDS  | 67.83    | 0.29     |

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

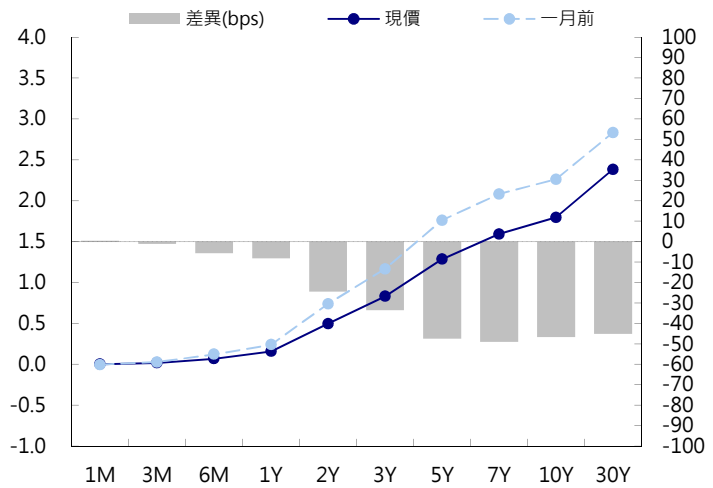
週二美債市場於亞洲開盤後，迅速利率走低 4 bps，隨後於盤中恢復至走低2 bps水準，歐洲開盤後，美債開始重新出現跨大西洋套利買盤，主因為預期ECB將於本周宣布QE政策，同時也受到IMF下修全球經濟展望的刺激，油價進一步下跌，導致30年美債利率也於盤中一度走低4 bps。週二德國於歐債市場於開盤前公布物價數據，儘管些許不如預期，但大部分市場參與者在德國ZEW數據公布之前並沒有大動作，數據公佈之後由於優於市場預期，再加上跨大西洋套利的出現，導致10年德債利率於盤中逐漸走強，但即便如此30年德債仍受到美債與油價下跌拉動，價格走強至136水準，突破過往障礙。法國國債則於整條曲線出現賣盤，整體表現較差。西班牙則發行90億歐元10年新券，南歐國家新券發行預期暫時到一段落。

### 美歐元公司債：

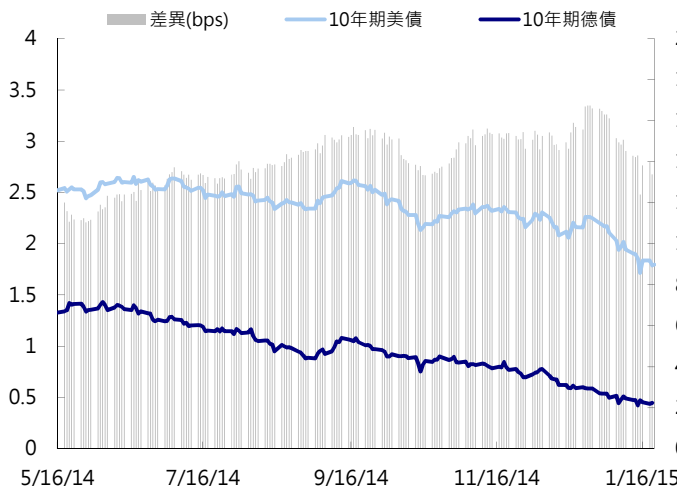
週二亞洲公司債市場受到中國經濟數據優於預期帶動買盤出籠，中國投資級名字spread tighten 10bps左右，而資產管理公司則延續上週以來的強勁走勢，並且買盤擴大自至東方資產與長城。上週表現較弱的神華，也於盤中tighten 約5 bps。在歐洲金融債部分，AT1在risk on的氛圍中於歐洲早盤一度上漲 1 pt，隨後稍微拉回，西班牙與義大利的LT2名字則持續受到QE預期激勵，spread tightn約 7 bps，買賣比達到6比4。

| 日期    | 事件                                 | 預測     | 前期      |
|-------|------------------------------------|--------|---------|
| 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   |
| 01/26 | 達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數                   | 3.000  | 4.100   |

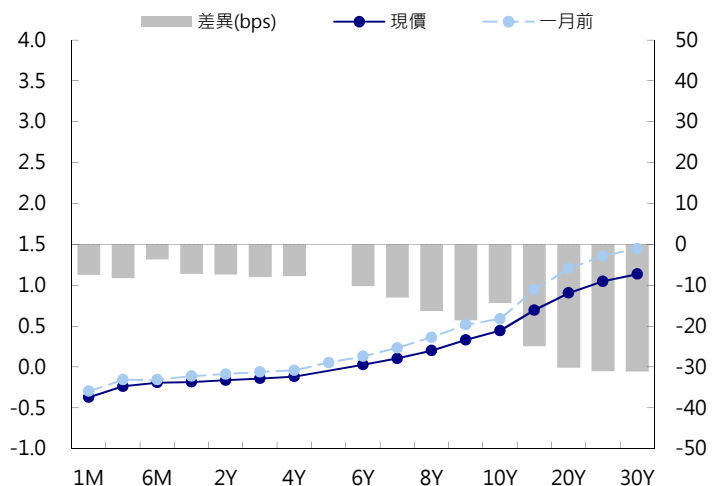
## 美國公債曲線



## 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

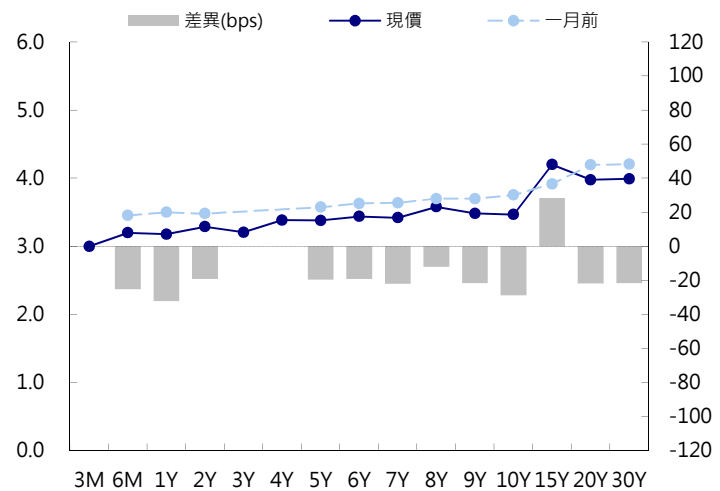
| 標的          | 最新數據           |                 | 前日變化(BP或以標示為主) |                  |
|-------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|
|             | CNY/在岸         | CNH/離岸          | CNY/在岸         | CNH/離岸           |
| 五年期公債       | 3.38%          | 3.1%            | (0.50)         | (2.62)           |
| 十年期公債       | 3.47%          | 3.35%           | 0.48           | (0.10)           |
| 十五年期公債      | 3.67%          | 3.91%           | 0.00           | 0.04             |
| 人民幣即期匯率     | 6.21           | 6.22            | 0.1%           | (0.04)%          |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.24           | 6.25            | (0.19)%        | (0.01)%          |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.28           | 6.28            | (0.18)%        | (0.02)%          |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.32           | 6.33            | (0.19)%        | (0.01)%          |
| CNY IRS 一年期 | 7D Repo 3.205% | 3M Shibor 4.23% | 7D Repo (6.00) | 3M Shibor (5.00) |
| CNY IRS 二年期 | 3.165%         | 4.08%           | (6.50)         | (5.00)           |
| CNY IRS 三年期 | 3.175%         | 4%              | (7.00)         | (7.00)           |
| CNY IRS 四年期 | 3.2%           | 3.9%            | (5.00)         | (8.00)           |
| CNY IRS 五年期 | 3.225%         | 3.86%           | (5.00)         | (5.00)           |
| CNH IRS 一年期 | 4.23%          |                 | 0.00           |                  |
| CNH IRS 二年期 | 4.07%          |                 | (1.00)         |                  |
| CNH IRS 三年期 | 4%             |                 | 0.00           |                  |
| CNH IRS 四年期 | 3.95%          |                 | 0.00           |                  |
| CNH IRS 五年期 | 3.87%          |                 | 0.00           |                  |
| CNH CCS 三月期 | 3.94           |                 | 26.00          |                  |
| CNH CCS 六月期 | 3.65           |                 | 3.00           |                  |
| CNH CCS 一年期 | 3.36           |                 | 3.00           |                  |
| CNH CCS 三年期 | 3.30           |                 | 3.00           |                  |
| CNH CCS 五年期 | 3.28           |                 | 3.00           |                  |

## 人民幣債市掃描

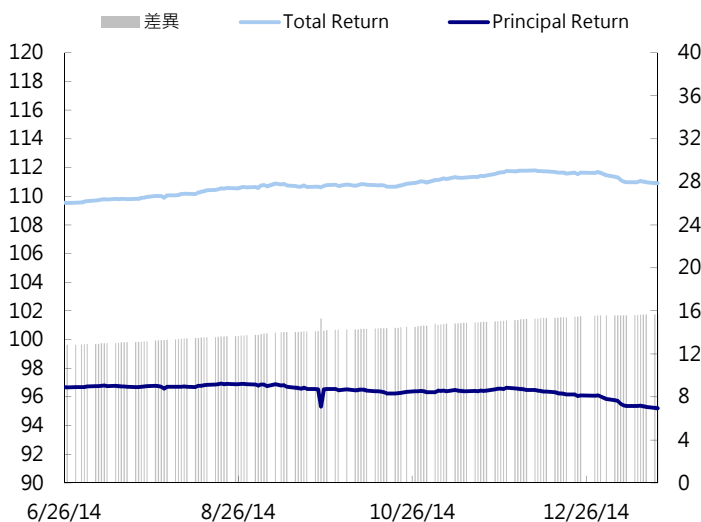
人民幣兌美元即期週二早盤隨中間價止跌回升，受中國GDP數據好於預期提振。於早上中國國家統計局發布2014年GDP數據:2014年第四季GDP同比成長7.3%，與第三季持平。2014全年成長率達7.4%，政府由此宣布達成7.5%左右的成長目標，不過創下1990年來最低增速這點將受到市場關注。2014年固定資產投資成長15.7%。12月零售銷售同比成長11.9%，略快於11月11.7%的增速。12月工業增加值同比增加7.9%，高於11月的7.2%。今日人民幣兌美元收報6.2157元，上日收報6.2204元。離岸人民幣兌美元最新報6.2216元，上一交易日尾盤報6.2239元。昨天3大中資券商被中證監要求停開融資融券新戶3個月，相關CNH標的如HAISEC 17及GUOSEN 17均遭市場拋售，價格下跌約0.25-0.75pt，隨著今日市場回穩，中國金融相關標的出現買氣，HAISEC 17持穩於99.25/99.75，GUOSEN 17也回穩於99.5/100.25。

| 日期    | 事件                             | 預測     | 前期     |
|-------|--------------------------------|--------|--------|
| 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 |

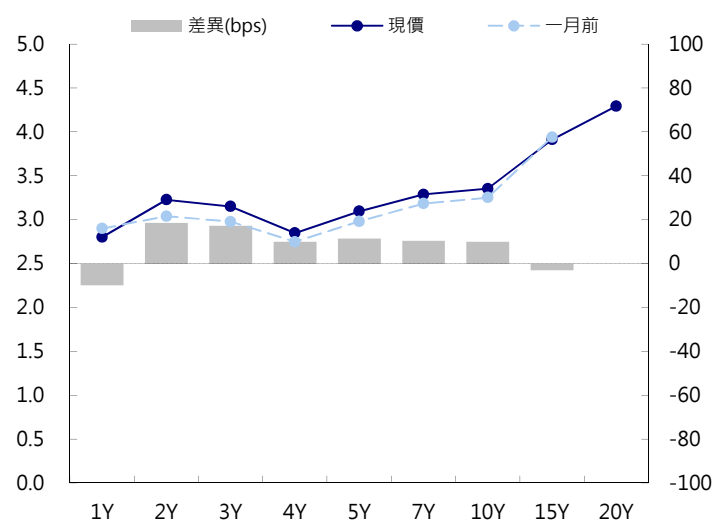
## CNY/在岸公債曲線



## 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

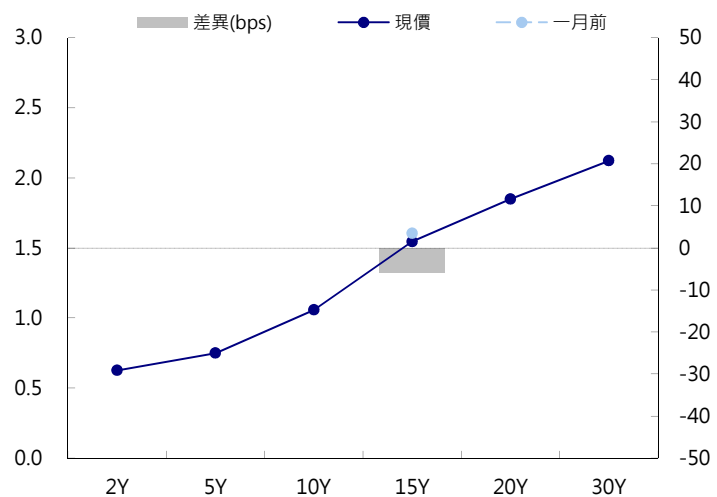
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 1.06%    | 1.60           |
| 十年期台幣公債  | 1.55%    | 4.75           |
| 美元兌台幣    | 31.67    | 0.39 %         |
| 歐元兌台幣    | 36.71    | 0.81 %         |
| 港幣兌台幣    | 4.09     | 0.01 %         |
| 人民幣兌台幣   | 5.10     | 0.59 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387%   | 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     | 1089.50  | 0.14 %         |
| 印尼盾      | 12569.00 | (0.07)%        |
| 印度盧比     | 61.78    | 0.07 %         |
| 泰國銖      | 32.74    | 0.11 %         |
| 越南盾      | 21360.00 | 0.05 %         |
| 菲律賓比索    | 44.57    | (0.00)%        |
| 馬來西亞幣    | 3.62     | 0.34 %         |

## 台幣債市掃描

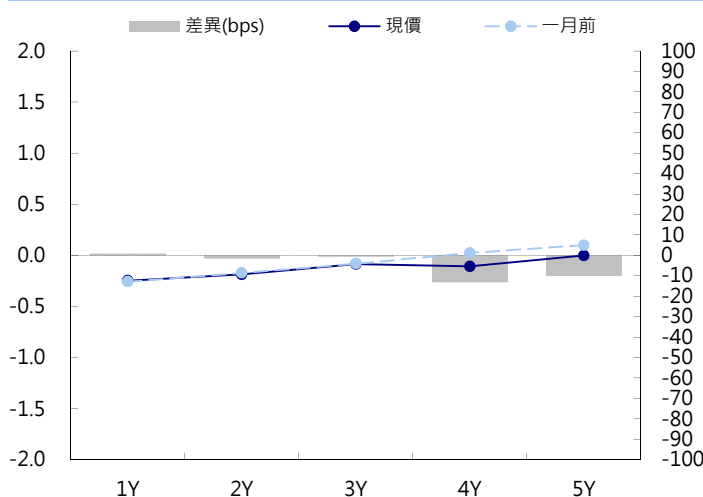
台灣指標10年公債103/13殖利率周二午後反轉急彈。市場指出，主要反應午間20年新債104/2標在預估區間上緣又不足額標售，致103/13期長券賣壓湧現，終場收創一周半高位，短線多頭氣氛略被打散，後續關注美債指引方向。標債前夕部分交投一昧沉浸多頭氣氛中，儘管得標利率落在預期區間，但壽險端得標比重相對少，引發賣壓推升103/13長債殖利率，近日長券端交投區間料略往上移，至於進一步後市則等待美債釋明明確方向。但有市場人士提及，現在就斷定短線台債轉趨偏空仍嫌過早，仍需觀察美債走勢及ECB量化寬鬆決策出爐，利率上彈只是單純反應標債結果不如預期，有點過度反應的味道，只要美債沒轉空，台債多頭信心就不會潰散。反應完標債結果，後續仍將回歸經濟基本面，美債表現仍為台債後市主要依歸。五年券A03115成交量12.0億，區間預期在1.02%至1.08%。十年券A03113成交量174.5億，區間預期在1.48%至1.56%。

| 日期    | 事件          | 預測    | 前期    |
|-------|-------------|-------|-------|
| 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 |

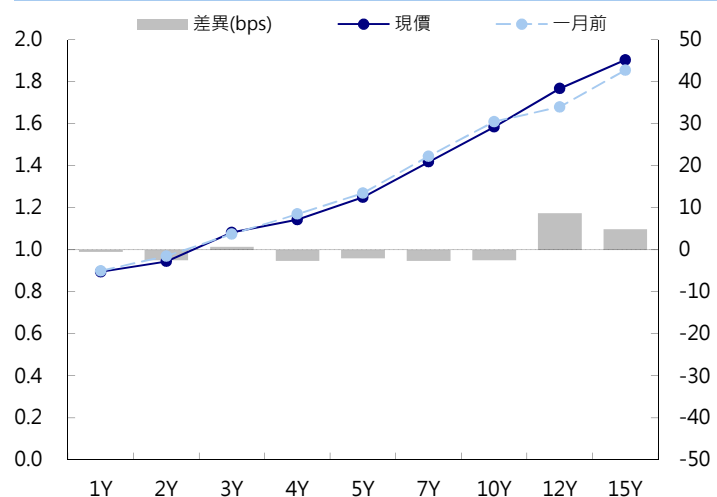
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL