

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	1.7%	5.50
美國十年公債	2.87%	3.70
美國三十年公債	3.76%	1.14
德國五年公債	0.84%	1.50
德國十年公債	1.76%	1.60
德國三十年公債	2.65%	1.70
道瓊工業	16373.34	(0.25)%
那斯達克	4243.00	0.41 %
S&P 500	1844.86	0.06 %
德國工業	9720.11	(0.10)%
英國FTSE	6826.33	(0.12)%
法國CAC	4324.98	0.03 %
歐元兌美元	1.35	(0.07)%
美元兌日圓	104.80	0.27 %
美元兌人民幣	6.05	0.02 %
黃金	1232.72	(0.36)%
西德州原油	96.56	(0.18)%
銅	7292.00	(0.64)%
玉米	426.25	0.29 %
小麥	561.25	(0.18)%
全球主權 iTraxx 指數	56.00	0.30
北美投級 CDX 指數	66.00	0.43
歐洲投級 iTraxx 指數	66.00	0.43
日本投級 iTraxx 指數	80.00	0.00
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	142.00	(0.35)

美歐元公債指標利率:

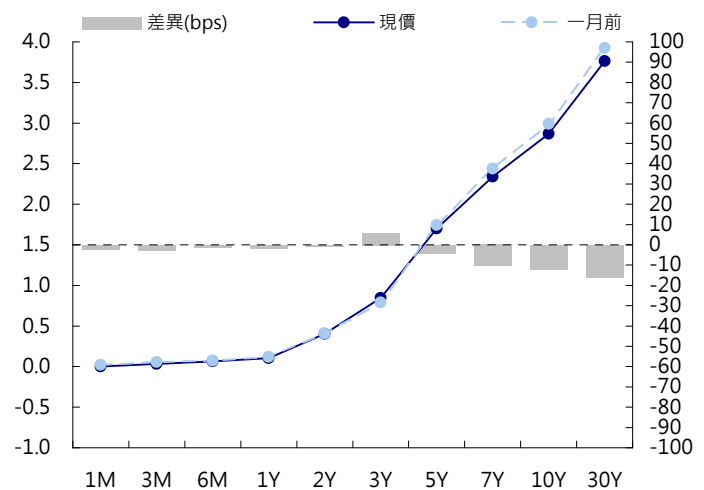
美國公債受到收息預期影響，十年期公債基點在開盤以後便逐漸上升，收盤收益率在2.8693%，上升約4個基點。美國政府今日預期將會公佈10年期的浮動利率公債標售計劃。此外由於市場普遍看好美國經濟好轉，聯準會擴大量化寬鬆退場的動作應會更為堅定。終場美債五年期殖利率收在1.7%，十年期殖利率收在2.87%，三十年期殖利率收在3.76%。德國政府公債昨日開盤以後基點上下震盪，收盤收在殖利率1.757%，較前日收盤約上漲1個基點。終場德債五年期殖利率收在0.84%，十年期殖利率收在1.76%，三十年期殖利率收在2.65%。

美歐元公司債:

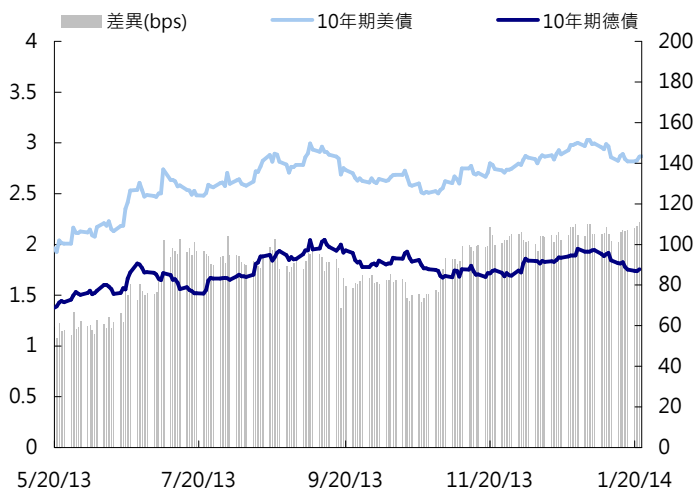
昨日美國債市受到天候影響交易量開盤後略顯冷清。在亞洲盤，中國、香港以及韓國名字表現漲跌互見，但高收益族群交易略顯萎縮，受到農曆新年影響，交易活動減少許多。印尼與菲律賓名字債券是昨日交易量較大的族群，菲律賓在亞洲盤開盤小跌後，開始有買單回補，終場收平。在信用違約指數方面，全球主權指數收在56點，北美指數收在66點，歐洲指數收在66點，日本指數收在80點，亞洲指數收在142點。

日期	事件	預測	前期
01/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.600
01/23	首次申請失業救濟金人數	330K	326K
01/23	連續申請失業救濟金人數	2900K	3030K
01/23	Markit美國PMI初值	55.000	54.400
01/23	房價指數(月比)	0.003	0.005
01/23	彭博消費者舒適度	--	(31.000)
01/23	成屋銷售	4.95M	4.90M
01/23	成屋銷售(月比)	0.010	(0.043)
01/23	領先指數	0.002	0.008
01/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	2.000	(3.000)

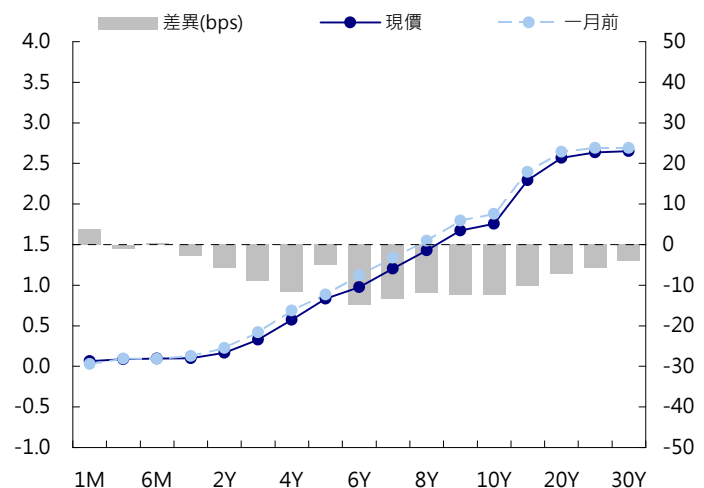
美國公債曲線



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

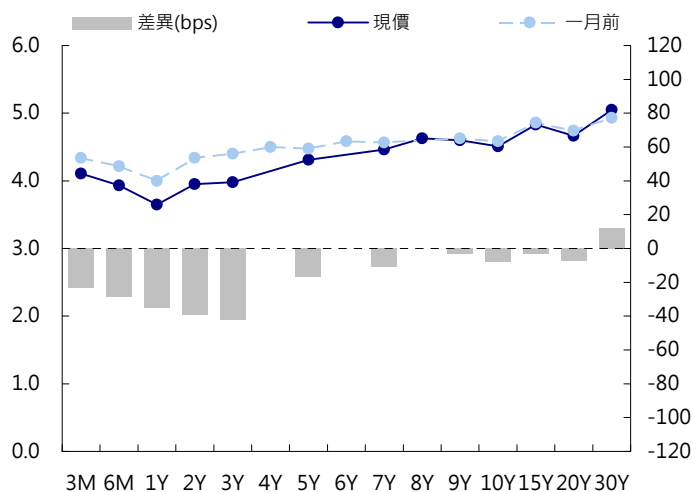
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.31%	3.04%	0.01	0.00
十年期公債	4.51%	3.81%	--	0.02
十五年期公債	5.05%	4.32%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.05	6.03	-0.01%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.04	(0.98)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.12	6.05	(1.01)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.06	6.06	(0.04)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.84%	5.62%	(18.00)	(7.00)
CNY IRS 二年期	4.84%	5.6%	(16.00)	(11.00)
CNY IRS 三年期	4.94%	5.6%	(15.00)	(11.00)
CNY IRS 四年期	4.98%	5.6%	(14.00)	(11.00)
CNY IRS 五年期	5.01%	5.59%	(13.00)	(12.00)
CNH IRS 一年期	5.67%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	5.67%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	5.65%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	5.65%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	5.65%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	1.30		(25.00)	
CNH CCS 六月期	1.23		(8.00)	
CNH CCS 一年期	1.24		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.76		2.00	
CNH CCS 五年期	2.46		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
01/23	匯豐/Markit Flash製造業PMI	50.300	50.500
01/23	Conference Board China December L		
01/23	彭博1月中國調查		

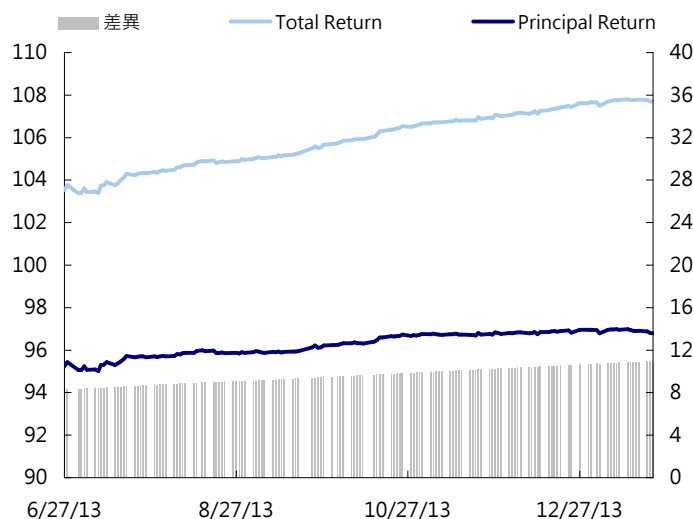
人民幣債市掃描

中國股市上漲，基準股指創下兩個月來最大漲幅，此前中國貨幣市場利率延續跌勢；明天即將公佈滙豐中國製造業採購經理人指數。上證綜合指數收盤漲2.2%至2,051.75點，創下11月18日以來的最大漲幅。貨幣市場利率連續第二日下挫，此前中國央行向金融系統注入超過420億美元資金，並將短期流動性支持對象擴展到中小銀行，以滿足春節的資金需求。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.81%，十五年期殖利率收在4.32%。

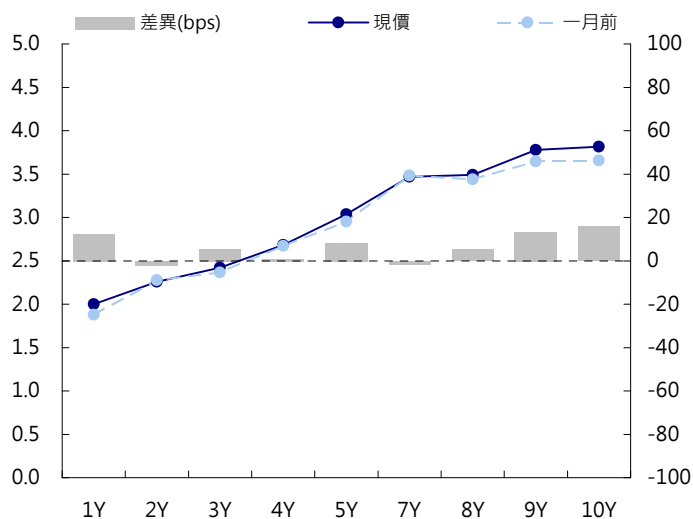
CNY/在岸公債曲線



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

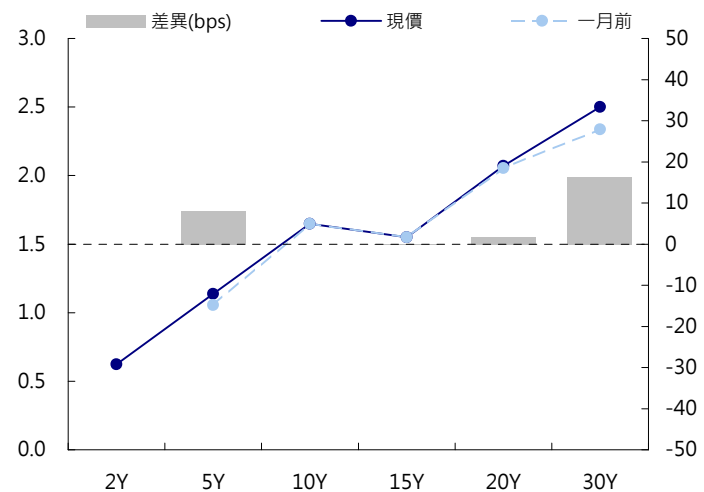
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	(1.20)
十年期台幣公債	1.65%	(0.75)
美元兌台幣	30.23	0.04 %
歐元兌台幣	40.95	0.03 %
港幣兌台幣	3.90	0.00 %
人民幣兌台幣	4.99	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7306%	(0.25)
台幣30日CP率	0.7583%	(1.17)
台幣90日CP率	0.827%	(2.91)
南韓韓圓	1072.15	0.43 %
印尼盾	12140.00	0.00 %
印度盧比	61.98	0.24 %
泰國銖	32.96	0.12 %
越南盾	21090.00	0.07 %
菲律賓比索	45.23	(0.01)%
馬來西亞幣	3.33	0.02 %

台幣債市掃描

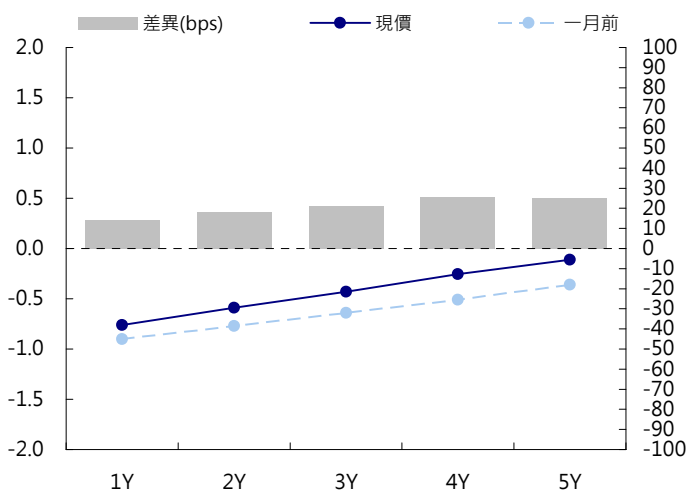
台灣主要公債殖利率周三全線走跌，因20年長券似有投資盤入場。雖然年前腳步日近令交易清淡，不過市場傳出壽險業者著墨20年券，令五年、10年期公債殖利率全數趨跌。市場傳出壽險業者連續第二日委託證券商入場持券，這股多頭的氣氛也延續到短、中期公債上。近兩日的20年公債偏多行情，將可望延續至周五的標售結果上。這兩日的長券多頭行情應是有少數一、二家大型的壽險業者，有急於進場補足定量公債的壓力。因此除了在發行前交易之外，周五的標售行情應也不會太差，預估本周五長券的標售結果將在2.08%附近。由於今年的長券發行面上不管是期數、金額都不比去年，且第一季的公債到期量不少，因此壽險業者也怕補不到想要的公債數量。五年券A03104收在1.1370%，下0.61bps，成交量23.5億。五年券區間預期在1.12%至1.17%。十年券102/10收在1.6475%，下0.75bps，成交量12.5億。十年券區間預期在1.63%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
01/23	工業生產(年比)	0.022	(0.001)
01/23	商業銷售(年比)	0.017	0.023
01/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.089
01/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.061

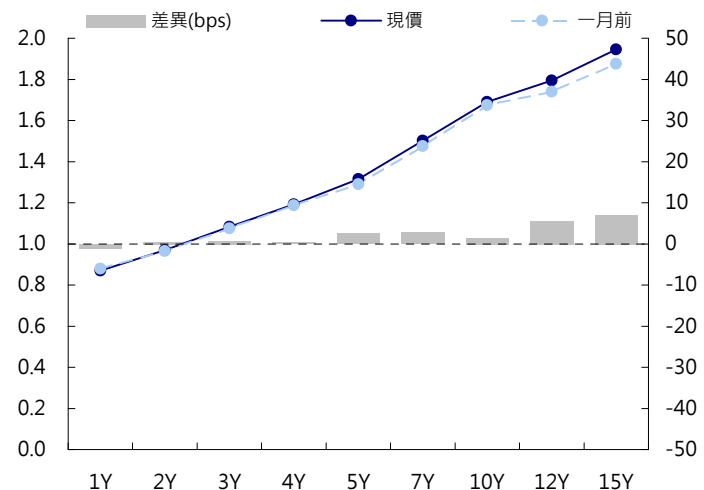
台幣公債曲線



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