

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%	(7.87)
美國十年公債	1.77%	(9.70)
美國三十年公債	2.34%	(9.41)
德國五年公債	-0.02%	(4.00)
德國十年公債	0.36%	(8.50)
德國三十年公債	1.07%	(9.10)
道瓊工業	17672.60	(0.79)%
那斯達克	4757.88	0.16 %
S&P 500	2051.82	(0.55)%
德國工業	10649.58	2.05 %
英國FTSE	6832.83	0.53 %
法國CAC	4640.69	1.93 %
歐元兌美元	1.12	(0.27)%
美元兌日圓	117.78	0.01 %
美元兌人民幣	6.23	0.32 %
美國5年國債CDS	17.51	0.01
德國5年國債CDS	18.15	(0.03)
義大利5年國債CDS	105.05	4.27
西班牙5年國債CDS	77.05	3.05
葡萄牙5年國債CDS	163.14	2.71
法國5年國債CDS	50.92	1.36
日本5年國債CDS	63.18	(0.16)
中國5年國債CDS	89.91	1.24
韓國5年國債CDS	61.59	1.26

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

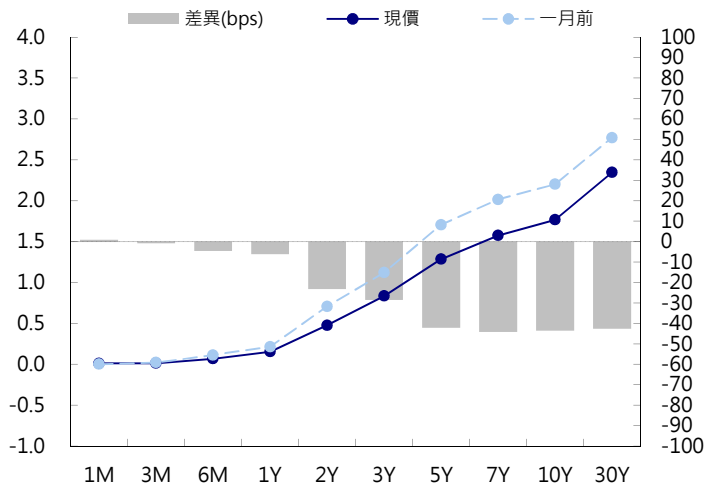
ECB QE效應使得美元資產獲市場追捧，美債利率開低走低，下跌3-7bps，美元指數上升至94.762。本周將標售2/5/7年公債，另一個焦點是1/27-28的FOMC會議。美國週五將公佈第四季GDP數據。歐元區部分德國製造業PMI不如預期，十年德債利率下探至0.36%，核心國家利率下跌7-8bps，義西國債出現profit taking而落後，但長天期價格獲得支撐；Moody's調升Slovenia主權評等至Baa3，躍升至投資級國家，十年期利率下跌23bps至1.342%。希臘大選由反摺節派Syria獲勝；烏東衝突加劇，近期俄羅斯趨於穩定的金融市場恐再生波瀾。

美歐元公司債:

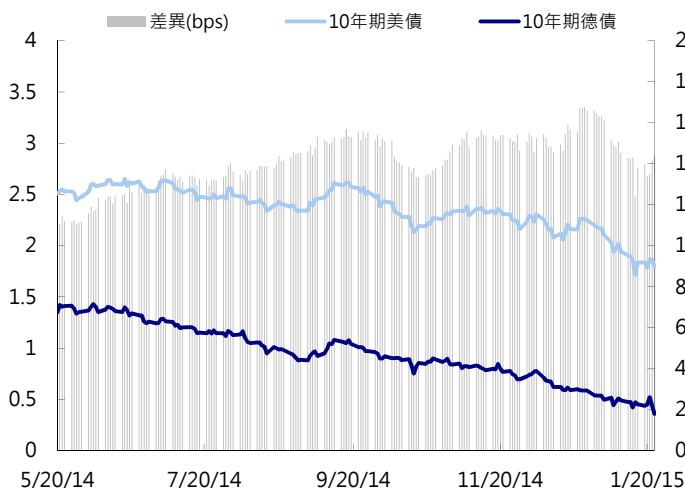
受惠於ECB超預期的QE規模及中國HSBC製造業PMI優於預期，周五亞洲信用市場呈現risk on氣氛，China IG tightened 5-10bps，近期SHENGY/SBSG/HRAM/HTISEC新券買盤踴躍，盤中傳深圳政府尋求買方接手Kaisa，相關券次再上揚6-7pts至mid 50s；菲律賓HY新券ICTPM perp 因PB及local買盤追價上漲2.5pts。歐元區AT1/T2連續二日走揚，以義大利/西班牙銀行及SG券次表現最好，不過也因此帶動部分獲利了結賣盤出現。

日期	事件	預測	前期
01/26	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	3.200	4.100
01/27	耐久財訂單	0.004	(0.007)
01/27	耐久財(運輸除外)	0.006	(0.004)
01/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.005	
01/27	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.010	0.002
01/27	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.006	0.008
01/27	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.043	0.045
01/27	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	172.960	173.360
01/27	S&P/Case-Shiller US HPI MoM	--	0.007
01/27	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	0.046	0.046
01/27	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	167.110
01/27	Markit美國綜合採購經理人指數	--	53.500
01/27	Markit美國服務業採購經理人指數	53.800	53.300
01/27	新屋銷售(月比)	0.027	(0.016)
01/27	新屋銷售	450K	438K
01/27	消費者信心指數	95.500	92.600
01/27	聯準會里奇蒙分行製造業指數	5.000	7.000
01/28	MBA 貸款申請指數	--	0.142

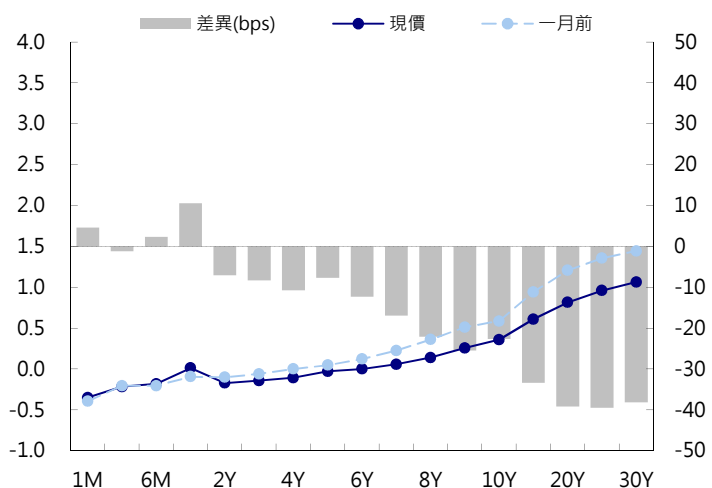
美國公債曲線



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

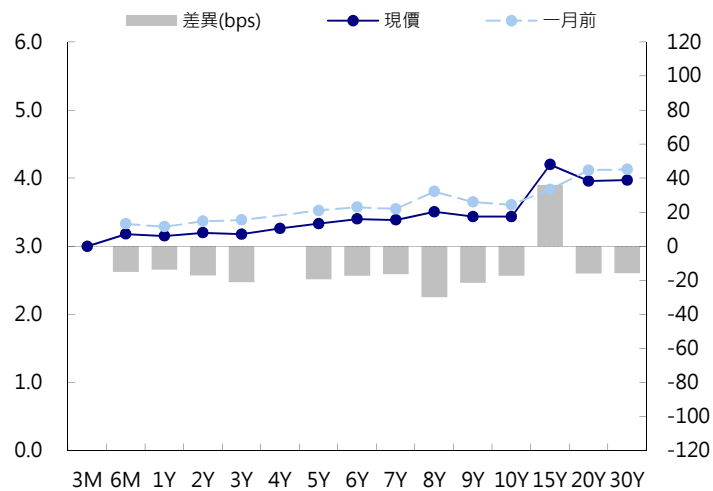
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.33%	3.14%	0.49	0.01
十年期公債	3.44%	3.34%	(0.29)	0.00
十五年期公債	3.65%	3.78%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.23	6.26	-0.31%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.28	0.06%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.32	0.08%	(0.14)%
人民幣六月遠期匯率	6.31	6.37	0.07%	(0.15)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.26%	4.275%	6.50	5.50
CNY IRS 二年期	3.215%	4.115%	6.00	4.50
CNY IRS 三年期	3.23%	4.035%	6.50	4.50
CNY IRS 四年期	3.25%	3.935%	6.00	4.50
CNY IRS 五年期	3.27%	3.885%	5.50	4.50
CNH IRS 一年期	4.23%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.08%		0.00	
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	4.29		24.00	
CNH CCS 六月期	3.85		19.00	
CNH CCS 一年期	3.50		16.00	
CNH CCS 三年期	3.38		8.00	
CNH CCS 五年期	3.31		5.00	

人民幣債市掃描

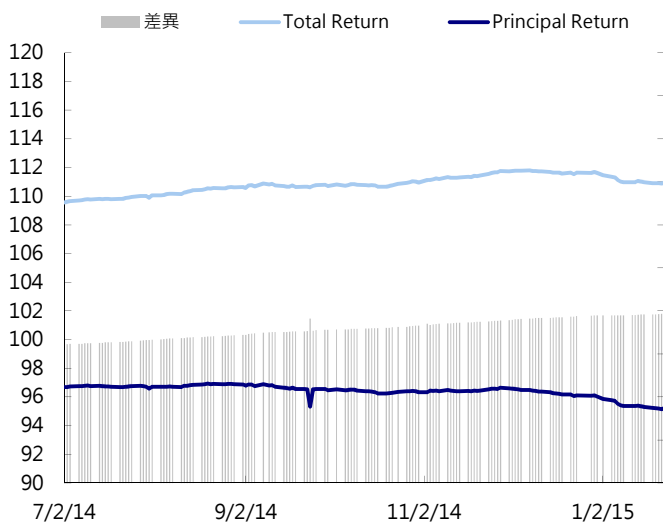
受歐洲央行強力推出量寬舉措衝擊，人民幣兌美元即期週五大幅收跌近200點，為一個半月來單日最大跌幅，並創下近七個月的收盤新低，中間價亦跌至一個半月低位。相比隔夜美元匯市而言，人民幣波動並不劇烈。今日人民幣兌美元收報6.2287元，上日收報6.2090元。離岸人民幣兌美元最新報6.2472元，上一交易日尾盤報6.2212元。預計各大央行或步歐洲央行寬鬆後塵，美元指數仍有續漲空間，人民幣短期或在6.20-6.25區間震盪中略貶。在現券收益率及IRS利率互換率方面，IRS小幅波動，雖然歐洲量化寬鬆一度有提升現券市場買氣，但由於公佈匯豐PMI數據率於優於預期，收益率稍微反彈，臨近尾盤受央行官員講話影響又出現一小波買盤，但收益率下行幅度並不大，維持窄幅震盪。雖然中國於公開市場逆回購，但短期債券市場趨勢性方向仍不夠明確，預計於農曆年前，點心債初級市場仍將較為淡靜。高收益點心債市場因受到佳兆業股權可能會由深圳市政府接管消息激勵，價格普遍上揚，Kaisa 6.875 16 CNH價格兩天內約上漲10pts。惠譽今早一報告指出香港以外的離岸人民幣資金量目前預計約為7000億元人民幣，其中台灣、新加坡和澳門的資金佔很大一部分。因此，新增離岸清算中心需要一定時間才能趕上香港，而香港到目前為止擁有最為完善的相關基礎設施和最大規模的離岸人民幣儲備，截止到2014年9月底，該地區的存款和大額存單為11280億元人民幣。

日期	事件	預測	前期
01/27	Industrial Profits YoY	--	(0.042)
01/27	Conference Board China December L		
01/28	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	112.500
01/28	彭博1月中國調查		
01/28	領先指標	--	99.170
02/01	製造業PMI	50.200	50.100
02/01	非製造業PMI	--	54.100
02/02	匯豐中國製造業採購經理人指數	--	49.800

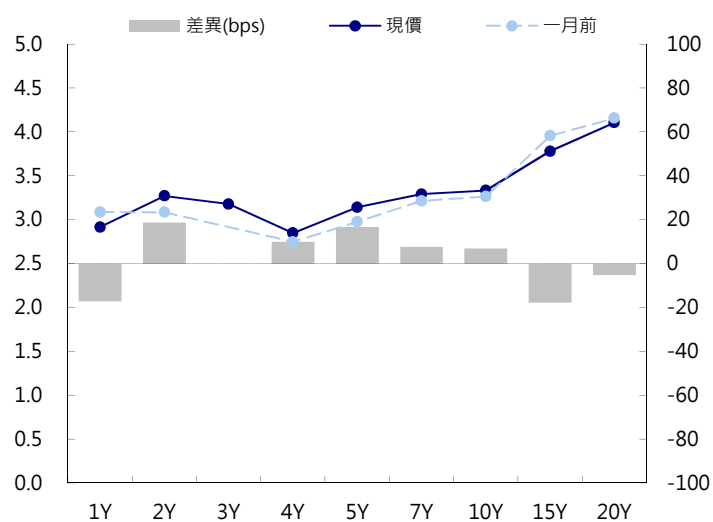
CNY/在岸公債曲線



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

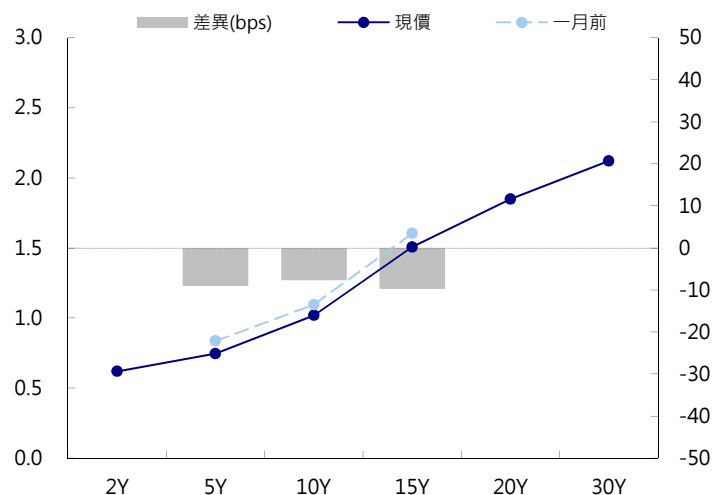
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	(2.35)
十年期台幣公債	1.51%	(3.22)
美元兌台幣	31.32	(0.45)%
歐元兌台幣	35.51	(2.40)%
港幣兌台幣	4.04	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.03	(0.64)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1077.76	0.01 %
印尼盾	12462.00	(0.02)%
印度盧比	61.44	0.07 %
泰國銖	32.57	0.05 %
越南盾	21350.00	0.12 %
菲律賓比索	44.08	0.24 %
馬來西亞幣	3.60	0.27 %

台幣債市掃描

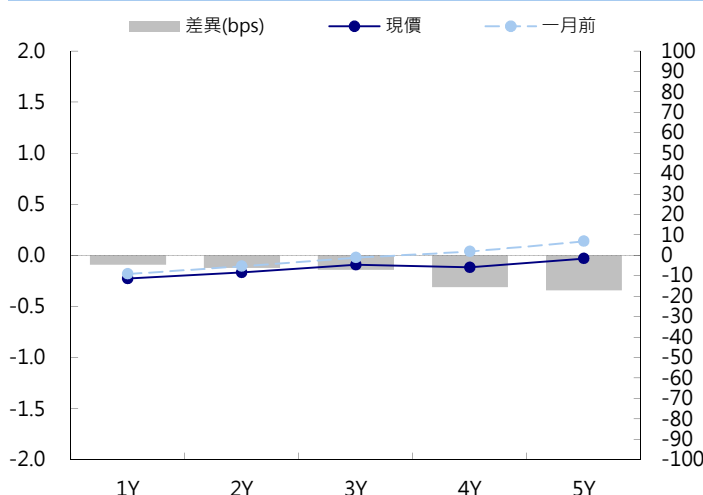
台灣指標10年公債103/13殖利率周五收跌至一周低位。市場表示，歐洲央行QE出爐，因購債規模大於預期引領台債殖利率走低，交投轉趨區間偏多操作，本周主流券殖利率料續在低檔整理，後續關注希臘大選結果以及本週FOMC會議。市場指出，部分買盤著手布局農曆年前籌碼，持券跨年的氛圍逐漸增溫，令103/13殖利率回測區間低位。短券端的五年公債103/15近日頗受市場青睞，市場認為，由於目前市場資金情勢穩中偏鬆，銀行端資金去化壓力仍在，並可避開長券端潛藏變數，短線持續區間偏多看待五年以下短券。相較於長券端買盤有些遲疑，短券端則不管冷、熱券買氣皆還不錯，除了市場預期台灣央行今年全年不會升息外，30年新券今起展開發行前交易或多或少存有長券標售疑慮。五年券A03115成交量24.0億，區間預期在1.00%至1.08%。十年券A03113成交量149.0億，區間預期在1.44%至1.54%。

日期	事件	預測	前期
01/26	貨幣供給M1B(年比)	--	0.070
01/26	貨幣供給M2(年比)	--	0.052
01/27	Monitoring Indicator	--	25.000
01/29	退票張數比率	--	0.002
01/30	GDP年比	0.033	0.036
01/30	年度GDP(年比)	0.035	0.021
02/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	50.000

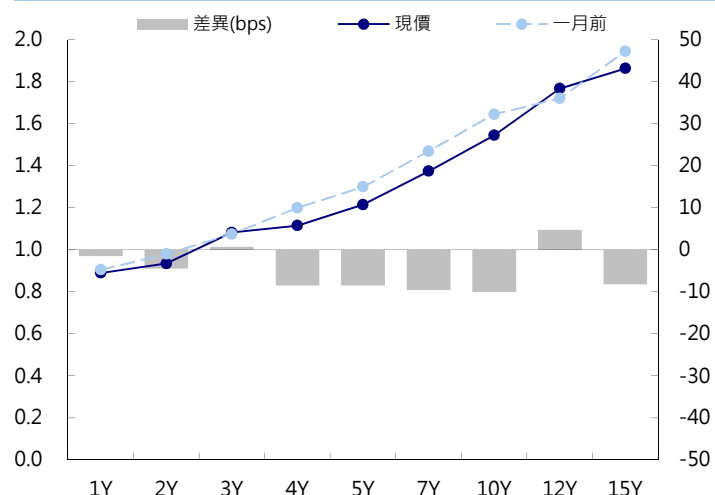
台幣公債曲線



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