

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	1.35%	3.90
美國十年公債	1.83%	2.98
美國三十年公債	2.4%	2.37
德國五年公債	0.02%	4.00
德國十年公債	0.4%	3.30
德國三十年公債	1.1%	3.40
道瓊工業	17678.70	0.03 %
那斯達克	4771.76	0.29 %
S&P 500	2057.09	0.26 %
德國工業	10798.33	1.40 %
英國FTSE	6852.40	0.29 %
法國CAC	4675.13	0.74 %
歐元兌美元	1.12	(0.39)%
美元兌日圓	118.63	0.21 %
美元兌人民幣	6.26	0.43 %
美國5年國債CDS	17.18	(0.32)
德國5年國債CDS	18.08	0.25
義大利5年國債CDS	102.29	1.88
西班牙5年國債CDS	76.92	3.03
葡萄牙5年國債CDS	169.68	6.85
法國5年國債CDS	49.73	(0.27)
日本5年國債CDS	62.25	(2.79)
中國5年國債CDS	90.50	0.00
韓國5年國債CDS	62.00	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

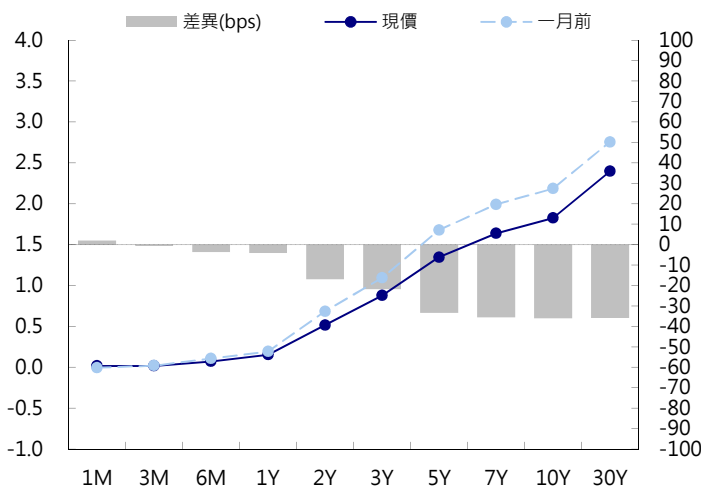
周一美債東京盤受到希臘選舉結果影響開低3-5bps，但倫敦開盤後並未引起歐洲市場恐慌，美債反轉走高收漲3bps。美國東北暴風雪來襲，債市流動性下降，財政部推遲本周公債標售至周三及周四。希臘執政黨敗選並未引發市場全面risk-off反應，歐元區核心國家國債利率開低走高3-4bps、歐股收漲；二線國家受惠於QE而走強，葡萄牙outperform，僅有希臘國債利率大幅反彈，Syriza將於周三前籌組新政府。

美歐元公司債：

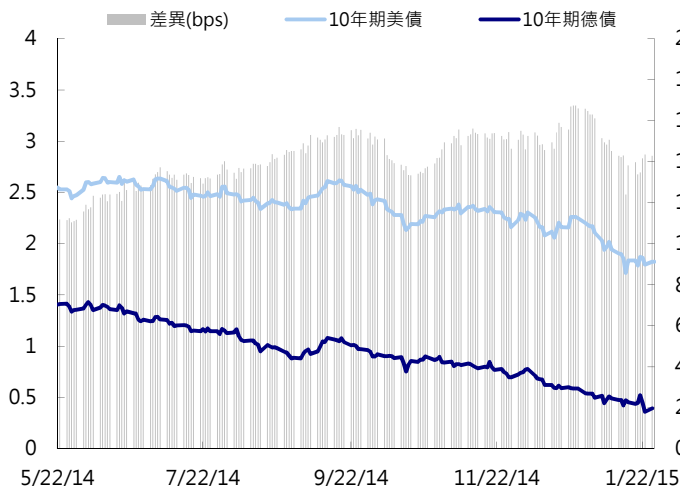
周一亞洲信用市場因希臘執政黨敗選使得上週的積極追價氣氛轉趨謹慎，中國IG券次普遍widened 3-5bps，不過未見明顯賣壓出現；盤中傳出Sunac有意接手Kaisa，Kaisa券次大漲6-8pts、Sunac下跌1.25pts；歐盟外長將於1/29召開臨時會議討論烏東情勢，俄羅斯金融市場股匯債市大跌，Sov/Corp/Fins券次widened 30-75bps，歐洲盤後S&P調降俄羅斯評級至BB+(Negative)。

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

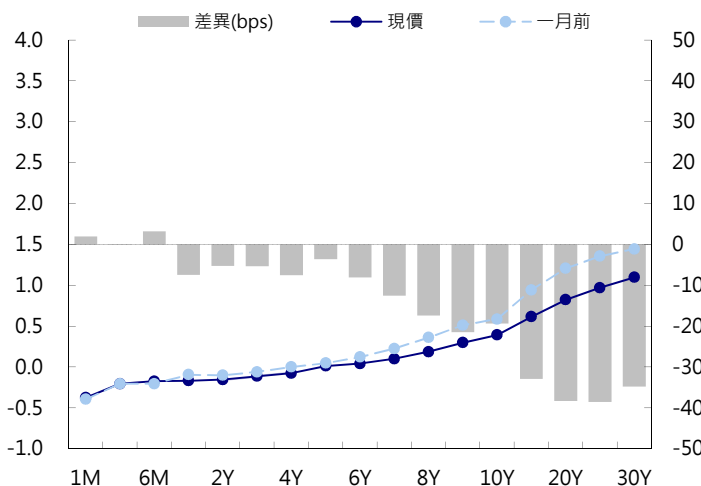
美國公債曲線



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

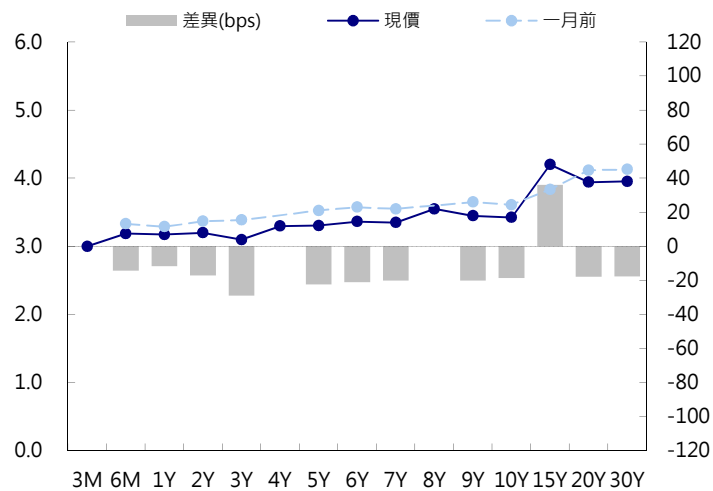
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.3%	3.19%	(0.01)	0.95
十年期公債	3.42%	3.34%	1.49	0.22
十五年期公債	3.63%	3.77%	0.00	(0.07)
人民幣即期匯率	6.25	6.25	-0.42%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.28	(0.61)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.32	(0.62)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.35	6.37	(0.69)%	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.22%	4.23%	(3.50)	(4.00)
CNY IRS 二年期	3.165%	4.04%	(4.50)	(7.50)
CNY IRS 三年期	3.185%	3.96%	(3.50)	(7.50)
CNY IRS 四年期	3.21%	3.87%	(3.50)	(6.50)
CNY IRS 五年期	3.23%	3.83%	(3.50)	(5.50)
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	4.66		52.00	
CNH CCS 六月期	4.03		31.00	
CNH CCS 一年期	3.66		24.00	
CNH CCS 三年期	3.66		28.00	
CNH CCS 五年期	3.61		30.00	

人民幣債市掃描

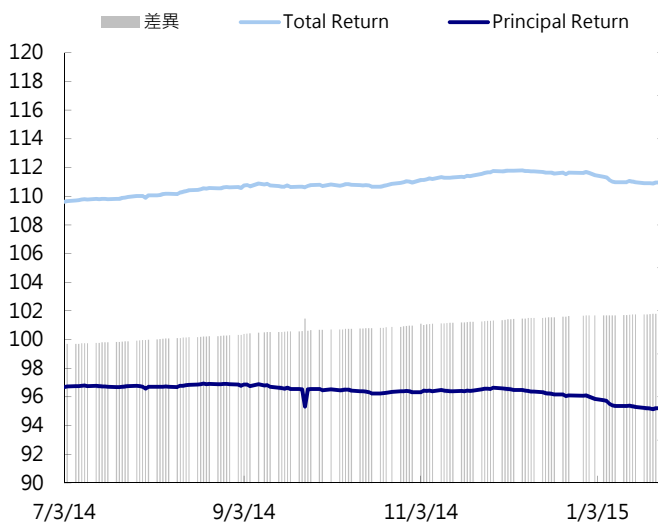
人民幣兌美元即期週一早盤一度大跌逾0.45%，並逼近跌停位，收創近八個月新低，並錄得逾十個月最大日跌幅。因希臘左翼激進聯盟政黨星期天贏得選舉推動隔夜美指大漲，進而帶動人民幣中間價與境外CNH分別跌至逾一個半月與近八個月低位，短期市場普遍整體看空人民幣，境內結匯顯得非常稀少，呈現購匯一邊倒的狀況，目前關注市場能否有效跌穿6.25這一關鍵價位，但歐元急跌與美元瘋漲的態勢料會有所趨緩，人民幣跌幅亦將隨之收窄。然而，近期資金流向美元資產的趨勢更加明顯，由外匯佔款變動觀察，12月熱錢流出量約有5000億淨流出，由EPFR資金流向觀察，資金仍持續由中國市場撤離，市場流動性緊張有不斷加劇的趨勢，而境內債券收益率越走越低，離岸融資成本的優勢不在，預期農曆年前，點心債初級市場將維持淡靜。次級市場方面，2-5年投資等級債券受到PB/RMs賣壓影響，價格下跌約20bps，但ICBCAS 6 AT1表現強勁，價格約在101.375，惟ANZ新發行T2交易量並不活絡，目前價位約在99.875。而高收益債券方面，受到融創中國將收購佳兆業股權與深圳官方進行接觸消息影響，Kaisa 16 CNH價格重新站上60，也帶動其他同類型債券價格上揚，其中TSLIEN/FUTLA/FTHDGR均有買家出現。

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

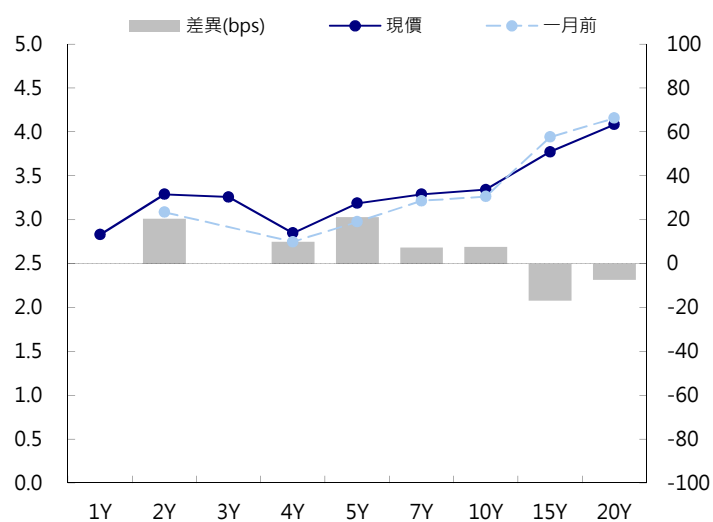
CNY/在岸公債曲線



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

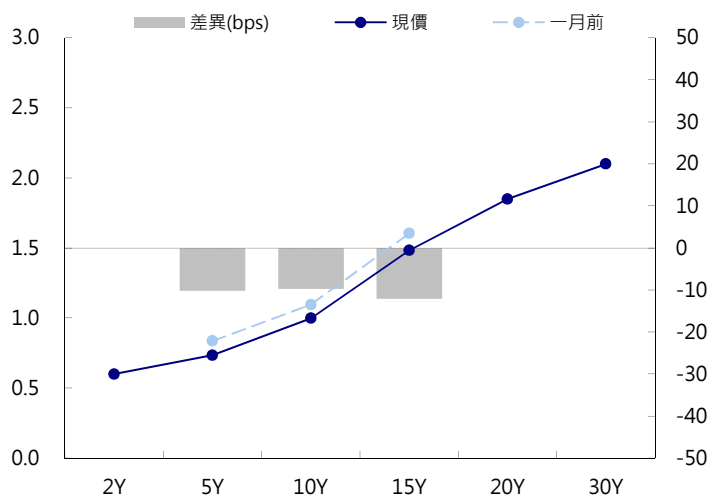
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	(1.75)
十年期台幣公債	1.48%	(2.50)
美元兌台幣	31.31	(0.06)%
歐元兌台幣	35.20	(0.87)%
港幣兌台幣	4.04	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.01	(0.45)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1083.95	0.27 %
印尼盾	12493.00	(0.01)%
印度盧比	61.47	0.06 %
泰國銖	32.56	(0.02)%
越南盾	21320.00	0.02 %
菲律賓比索	44.08	0.25 %
馬來西亞幣	3.61	0.19 %

台幣債市掃描

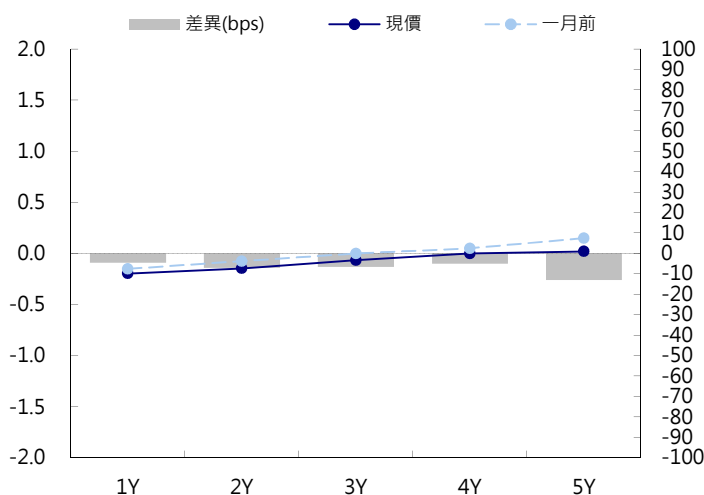
週一台債利率開低震盪，國債市利率探低推動台債五年券利率跌破1%價位，指標10年公債103/13殖利率周一續創一周收盤低位。主因是歐元區QE效應發酵，且美國10年公債殖利率週一亞洲盤受到希臘選情影響開低約3bps至1.77%，帶動台債5年和10年期主流券分別跌破1%及1.50%整數關卡，但交投量縮觀望FOMC決策。由於近期台債利率跌幅已深、超過5 bps，市場預料在FOMC 決策出爐前，台債將暫走低檔整理格局，待變數釐清。五年券A03115成交量17.0億，區間預期在0.95%至1.03%。十年券A03113成交量118.0億，區間預期在1.44%至1.53%。

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

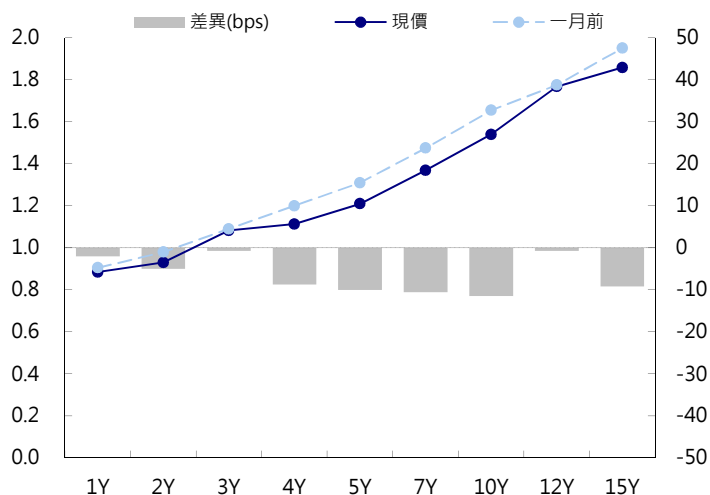
台幣公債曲線



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