

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	1.57%	2.65
美國十年公債	2.75%	3.29
美國三十年公債	3.66%	3.24
德國五年公債	0.76%	(4.40)
德國十年公債	1.67%	(4.40)
德國三十年公債	2.56%	(5.00)
道瓊工業	15837.88	(0.26)%
那斯達克	4083.61	(1.08)%
S&P 500	1781.56	(0.49)%
德國工業	9349.22	(0.46)%
英國FTSE	6550.66	(1.70)%
法國CAC	4144.56	(0.41)%
歐元兌美元	1.37	0.00 %
美元兌日圓	102.63	0.08 %
美元兌人民幣	6.05	(0.02)%
黃金	1257.09	0.00 %
西德州原油	95.69	(0.03)%
銅	7150.00	(0.42)%
玉米	431.75	0.52 %
小麥	563.50	(0.31)%
全球主權 iTraxx 指數	54.00	(0.33)
北美投級 CDX 指數	73.00	0.26
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	0.26
日本投級 iTraxx 指數	87.00	(0.16)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	151.00	0.38

美歐元公債指標利率:

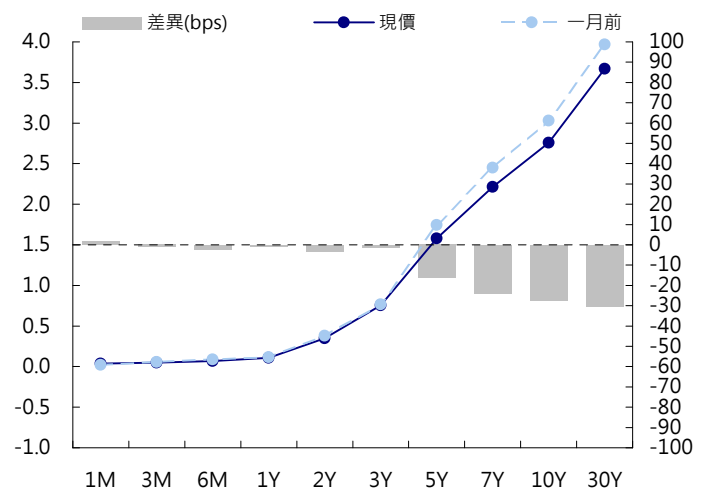
週一美國12月份新建住宅銷售降幅超過預期，由於天氣惡劣，且利率與房價逐漸攀升，致使銷量下降7%。聯儲會將從週二開始為期兩天的政策會議，且財政部本週將發行1110億美元國債和浮動利率債券，基準利率三天來首次攀升。市場預期Fed會在本次會議上進一步削減債券購買計畫。終場美債五年期殖利率收在1.57%，十年期殖利率收在2.75%，三十年期殖利率收在3.66%。西班牙政府債券週一反彈，葡萄牙股債市也隨之反彈。德國國債殖利率在商業信心數據爬升的情況下也跟著由低點彈升。終場德債五年期殖利率收在0.76%，十年期殖利率收在1.67%，三十年期殖利率收在2.56%。

美歐元公司債:

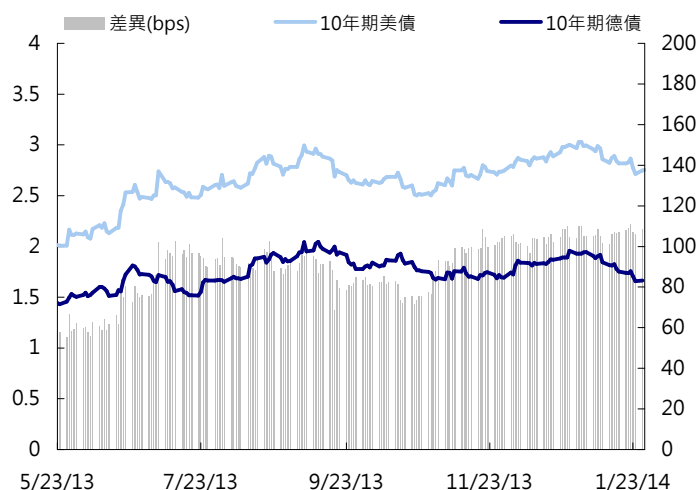
在亞洲農曆新年即將來臨的氣氛下，週一信用市場交易清淡，早盤市場偏弱，中午有些許低接買盤進場，但由於長假在即，買盤力度無法持續。亞洲CDS指數終場小幅widen 2bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在54點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在87點，亞洲指數收在151點。

日期	事件	預測	前期
01/28	耐久財訂單	0.017	0.035
01/28	耐久財(運輸除外)	0.007	0.012
01/28	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.010	0.045
01/28	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	0.028
01/28	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.009	0.011
01/28	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.137	0.136
01/28	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	--	165.910
01/28	消費者信心指數	77.500	78.100
01/28	聯準會里奇蒙分行製造業指數	12.000	13.000
01/29	MBA 貸款申請指數	--	0.047
01/30	Fed QE3 Pace	65.000	75.000
01/30	聯準會購買公債進度	35.000	40.000
01/30	聯準會購買MBS進度	30.000	35.000
01/30	FOMC利率決策	0.003	0.003
01/30	GDP年化(季比)	0.032	0.041
01/30	GDP價格指數	0.010	0.020
01/30	個人消費支出核心指數(季比)	--	0.014
01/30	個人消費	0.039	0.020

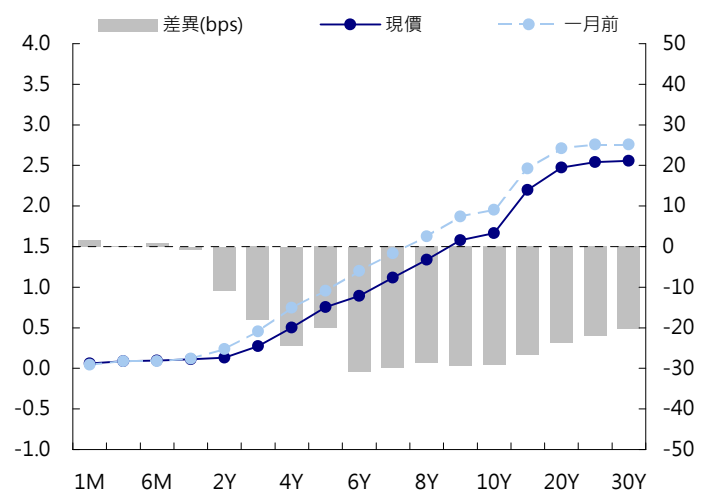
美國公債曲線



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

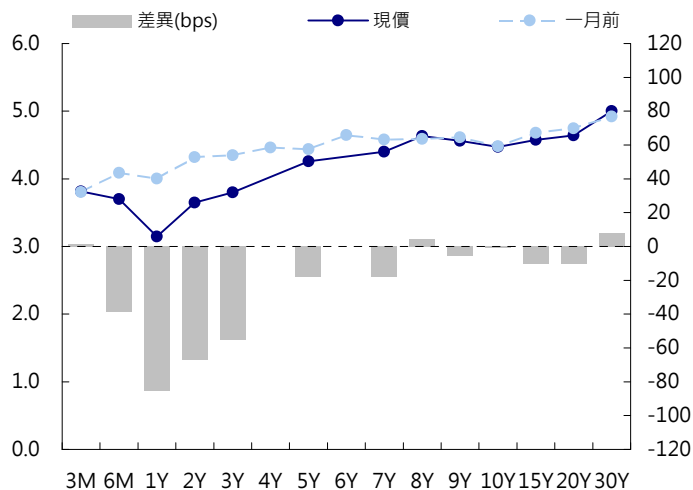
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.26%	3.01%	0.00	(0.01)
十年期公債	4.47%	3.83%	0.01	0.13
十五年期公債	5%	4.33%	--	0.08
人民幣即期匯率	6.05	6.04	0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.05	0.03%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.06	(0.88)%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.07	6.07	(0.02)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	4.795%	5.58%	(12.00)	(6.50)
CNY IRS 二年期	4.795%	5.58%	(12.00)	(6.50)
CNY IRS 三年期	4.85%	5.55%	(14.00)	(8.00)
CNY IRS 四年期	4.87%	5.53%	(16.00)	(9.50)
CNY IRS 五年期	4.9%	5.525%	(15.00)	(10.00)
CNH IRS 一年期	5.61%			(6.00)
CNH IRS 二年期	5.58%			(9.00)
CNH IRS 三年期	5.59%			(6.00)
CNH IRS 四年期	5.59%			(6.00)
CNH IRS 五年期	5.59%			(6.00)
CNH CCS 三月期	1.44			5.00
CNH CCS 六月期	1.33			6.00
CNH CCS 一年期	1.33			2.00
CNH CCS 三年期	1.77			2.00
CNH CCS 五年期	2.44			(1.00)

日期	事件	預測	前期
01/28	年至今工業利潤(年比)	--	0.132
01/29	領先指標	--	99.640
01/30	匯豐/Markit製造業PMI	49.600	50.500

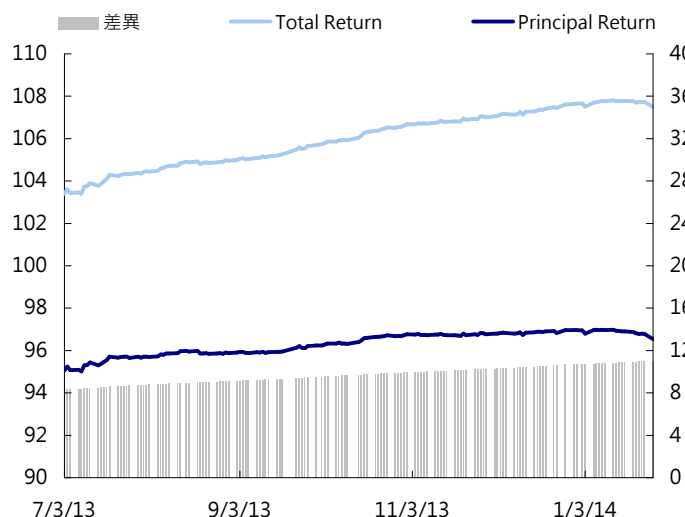
人民幣債市掃描

根據中誠信託發布給誠至金開1號集合信託計劃投資者的公告，目前受托人已與意向投資者達成一致。如若發生違約，或會動搖中國1.67萬億美元的信託產品市場，該市場是中國影子銀行體系成長最快的部分。儘管決策者們設法限制資金流出正規的銀行體系，但據中國信託業協會數據，中國67家信託公司管理的資產在截至9月份的12個月中猛增60%至1.67萬億美元。1天期回購利率上漲約19個基點，報4.6287%。7天期回購利率上漲約12個基點，報4.9623%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.83%，十五年期殖利率收在4.33%。

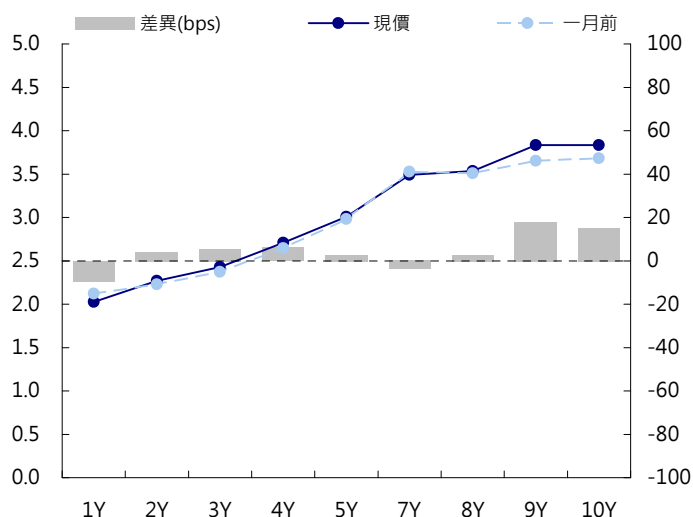
CNY/在岸公債曲線



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

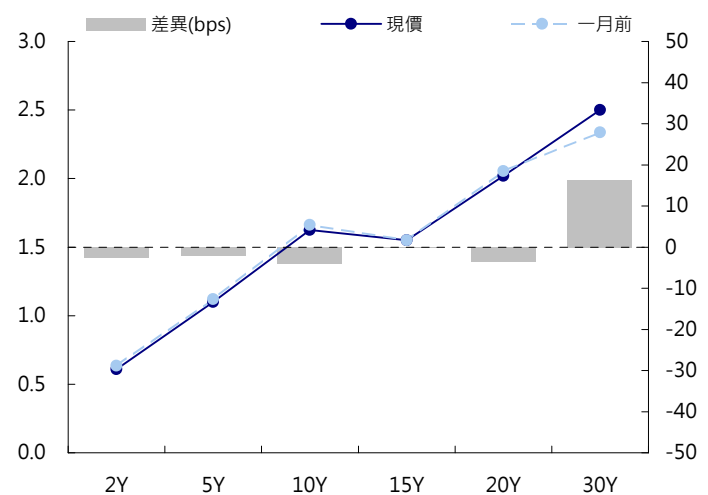
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	(1.20)
十年期台幣公債	1.63%	(2.30)
美元兌台幣	30.39	0.26 %
歐元兌台幣	41.60	0.28 %
港幣兌台幣	3.91	0.02 %
人民幣兌台幣	5.03	0.37 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7031%	(4.69)
台幣30日CP率	0.7325%	(8.25)
台幣90日CP率	0.7994%	(3.43)
南韓韓圓	1079.40	(0.41)%
印尼盾	12230.00	(0.02)%
印度盧比	63.31	(0.18)%
泰國銖	32.89	(0.05)%
越南盾	21060.00	0.10 %
菲律賓比索	45.36	(0.01)%
馬來西亞幣	3.34	(0.01)%

台幣債市掃描

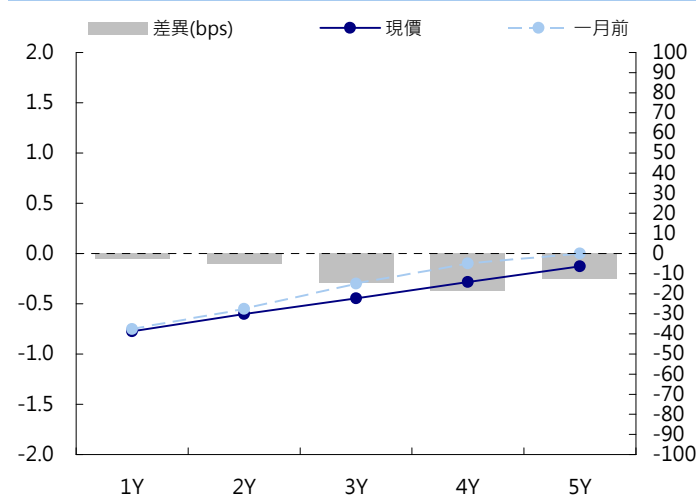
台灣主要公債殖利率周一封關日全線下跌，因全球安全性資產再受追捧，市場風險偏好下降，其中五年新券103/4期公債發行前交易殖利率更是收在發行前交易的新低水位。債市昨日是年前最後一個交易日，後續將視28-29日美國聯邦儲備理事會(FED)的利率決議而定。目前市場預期本次FED將再縮減100億的購債規模。在風險偏好下降之下，風險資產如股市跌了很多。接下來則要觀察總體經濟的數據是否能夠符合原先的預期。由於昨日是封關日，交易量清淡也使得報價偏寬。五年期新券103/4期發行前交易更是跌至此期公債發行前交易的新低水位--1.10%。過完農曆新年後，2月5日將有30年期公債103/5期將開始發行前交易，緊接著2月7日則有10年期103/6將開始發行前交易。五年券A03104收在1.1000%，下2.50bps，成交量37.5億。五年券區間預期在1.12%至1.17%。十年券102/10收在1.6270%，平盤，成交量3.5億。十年券區間預期在1.60%至1.68%。

日期	事件	預測	前期
01/28	GDP年比	0.022	0.017
01/28	年度GDP(年比)	0.020	0.013
01/29	退票張數比率	--	0.002

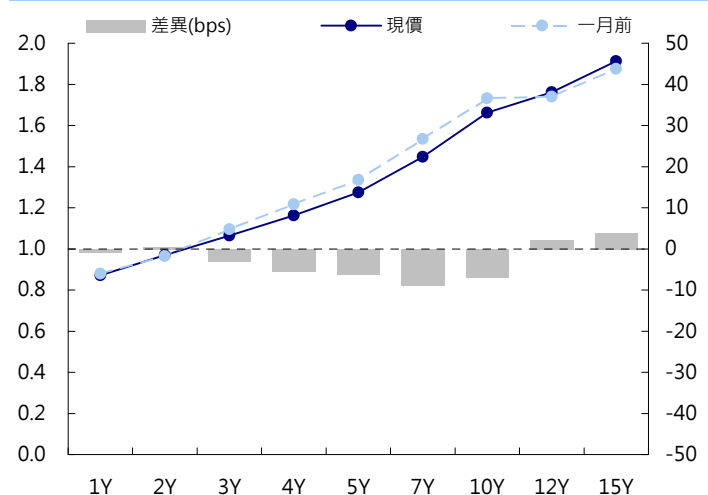
台幣公債曲線



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