

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	1.87%	(6.26)
美國十年公債	2.37%	(6.56)
美國三十年公債	2.96%	(7.53)
德國五年公債	-0.5%	1.60
德國十年公債	0.24%	(3.30)
德國三十年公債	0.99%	(5.40)
道瓊工業	19899.29	(0.21)%
那斯達克	5487.94	0.20%
S&P 500	2269.00	(0.08)%
德國工業	11584.94	0.01%
英國FTSE	7195.31	0.08%
法國CAC	4900.64	0.03%
歐元兌美元	1.06	0.86%
美元兌日圓	116.05	(0.60)%
美元兌人民幣	6.89	0.21%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	23.17	0.81
義大利5年國債CDS	161.78	3.46
西班牙5年國債CDS	78.39	1.13
葡萄牙5年國債CDS	277.12	0.56
法國5年國債CDS	38.34	1.37
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	113.13	(0.54)
韓國5年國債CDS	43.94	0.10

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

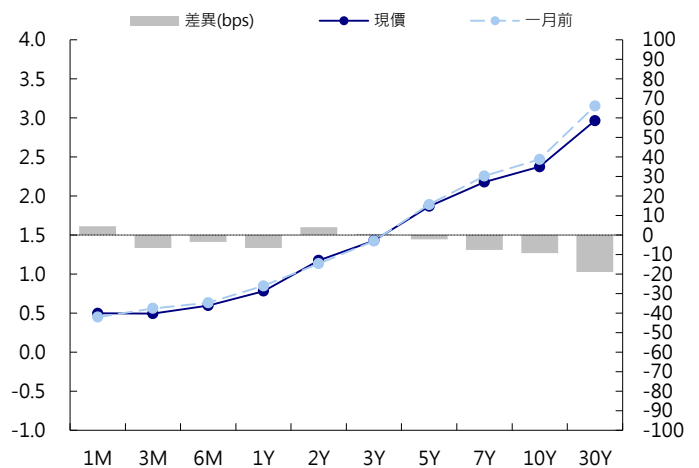
美國國債全線上漲，10年期殖利率創英國去年6月退歐公投以來最大下跌，主要因為小非農數據不如預期，使得市場權衡周五美國非農就業報告可能表現疲軟的風險，10年期國債殖利率跌9.5個bps，收在2.34%。ADP公佈美國12月私營企業就業人數增加15.3萬，低於預估的17.5萬。周五將公佈12月非農就業人數，預估中值為增長17.5萬，如果符合預期，這將使得全年非農就業人數仍增加近220萬人。英國10年期國債殖利率跌4.3個bps，收在1.29%。德國10年期國債殖利率跌3.3個bps，收在0.24%

美歐元公司債：

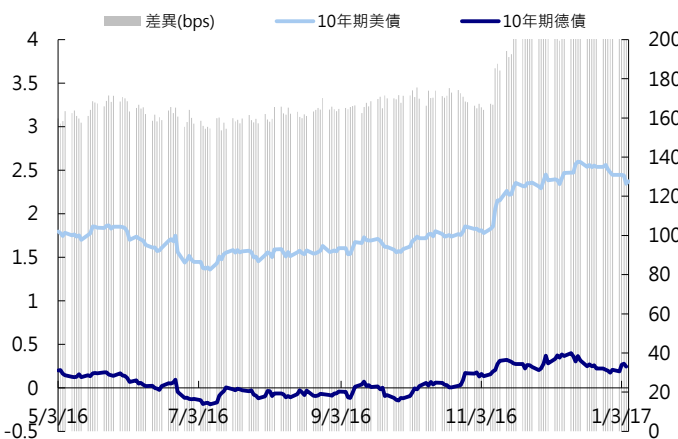
週四信用市場繼續延續強勁買盤，買盤還是以長天期債券為主，在美債利率因FED會議紀錄顯示FED立場並不如先前市場認為的鷹派後，也大幅度走跌，給予信用債投資人更好的信心。新發行活動較年底也大幅度活絡，尤其是歐美的金融業，次級交易spread普遍tighten。

日期	事件	預測	前期
01/06	Trade Balance	-\$42.8b	-\$42.6b
01/06	Revisions: Seasonally Adjusted House		
01/06	Change in Nonfarm Payrolls	178k	178k
01/06	Two-Month Payroll Net Revision	--	-2k
01/06	Change in Private Payrolls	170k	156k
01/06	Change in Manufact. Payrolls	0k	-4k
01/06	Unemployment Rate	0.047	0.046
01/06	Average Hourly Earnings MoM	0.003	(0.001)
01/06	Average Hourly Earnings YoY	0.028	0.025
01/06	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400
01/06	Labor Force Participation Rate	--	0.627
01/06	Underemployment Rate	--	0.093
01/06	Factory Orders	(0.023)	0.027
01/06	Factory Orders Ex Trans	--	0.008
01/06	Durable Goods Orders	(0.046)	(0.046)
01/06	Durables Ex Transportation	--	0.005
01/06	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.009
01/06	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.002

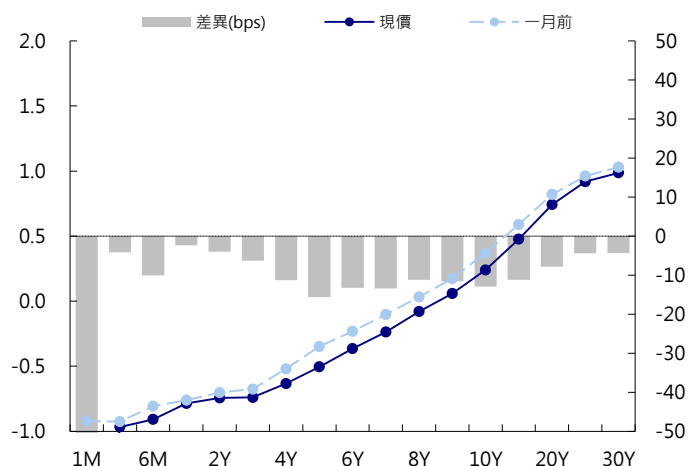
美國公債曲線



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

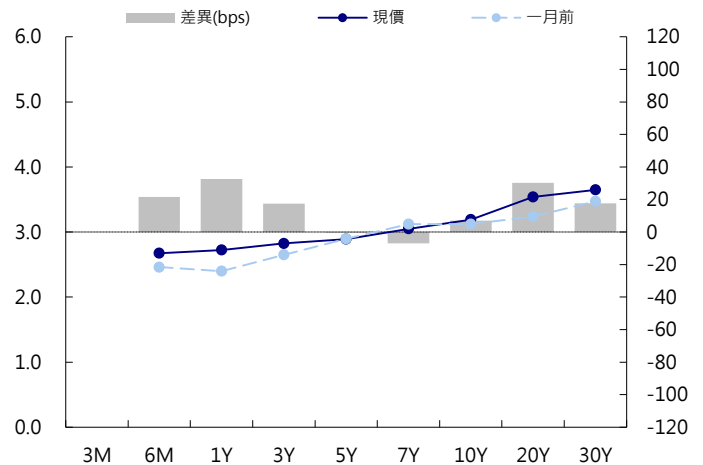
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	3.8%	(3.00)	0.30
十年期公債	3.19%	3.86%	(1.95)	(0.06)
二十年期公債	3.54%	4.06%	(0.01)	0.01
人民幣即期匯率	6.89	6.84	-0.21%	(0.73)%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.92	0.23 %	(0.83)%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.99	0.23 %	(0.55)%
人民幣六月遠期匯率	6.92	7.06	0.23 %	(0.62)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.335%	3.795%	(6.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.45%	4%	(6.50)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.59%	4.19%	(7.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.71%	4.32%	(7.50)	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.82%	4.45%	(7.00)	(5.00)
CNH IRS 一年期	3.86%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.01%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.21%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.33%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.43%		1.00	
CNH CCS 三月期	9.77		102.12	
CNH CCS 六月期	7.28		(6.40)	
CNH CCS 一年期	6.07		(9.00)	
CNH CCS 三年期	5.35		(10.00)	
CNH CCS 五年期	4.97		(15.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

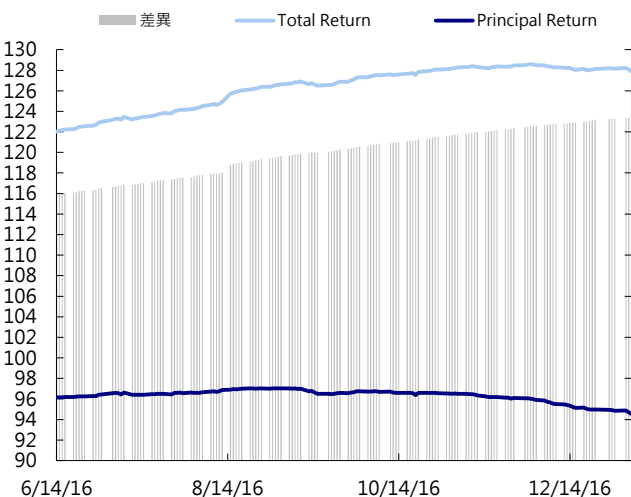
人民幣債市掃描

宏觀數據方面，中國12月財新綜合PMI53.5，前值52.9，創45個月以來最高紀錄，顯示中國整體經濟活動進一步大幅增長。離岸人民幣債券市場方面，投資級債券價格變動不大。評級方面，惠譽確認盈德氣體B+評級，展望負面，並移出負面觀察名單。在岸人民幣債券市場方面，中國央行在公開市場已陸續暫停了28天和14天期逆回購，並連續三日大幅淨回籠，銀行間市場隔夜和7天質押式回購利率漲跌互現、總體平穩，10年期國債收益率早盤飆升，午後回落至上日收盤水平附近，1年期IRS亦先漲後跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收升逾600點漲幅近1%，創近11個月最大單日漲幅，並創近一個月收盤新高，中間價則創近三週新高；離岸CNH更是在盤中突破多個關口，一度升破6.79元至近兩個月新高。目前，雖然客盤仍有購匯需求，但一致性貶值預期因離岸CNH飆漲而出現分化，市場觀望情緒升溫，加上離岸CNH與在岸匯價仍明顯倒掛，內購外結無法操作，短期貶值預期料緩解。

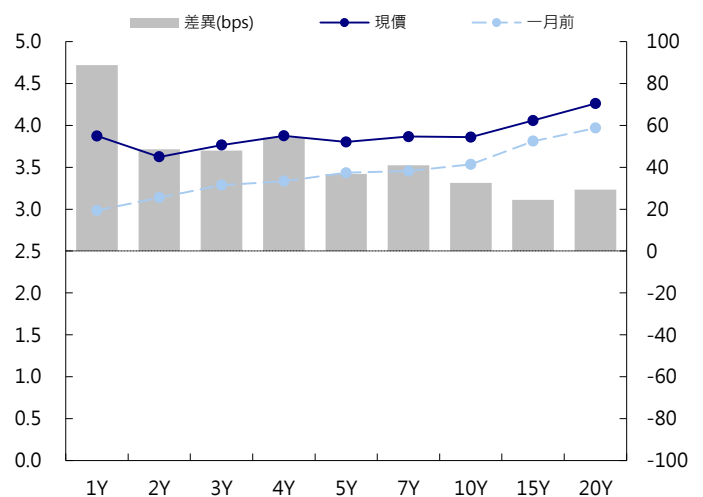
CNY/在岸公債曲線



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

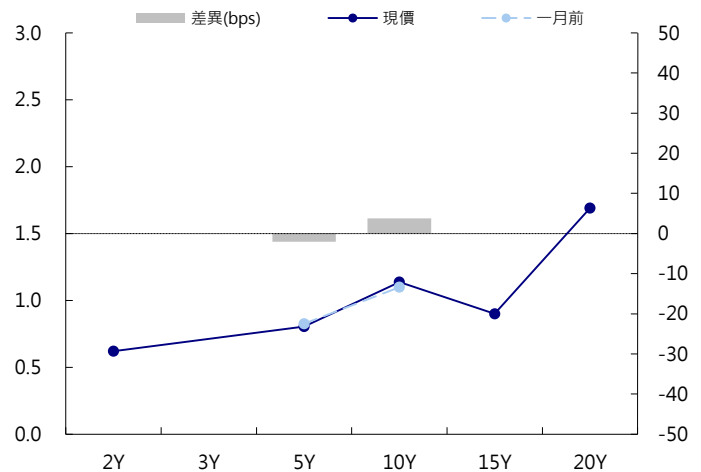
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	0.80
十年期台幣公債	1.14%	2.50
美元兌台幣	31.91	(0.15)%
歐元兌台幣	33.77	0.20 %
港幣兌台幣	4.12	0.00 %
人民幣兌台幣	4.63	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1189.83	0.45 %
印尼盾	13360.00	0.04 %
印度盧比	67.92	0.25 %
泰國銖	35.73	0.10 %
越南盾	22645.00	0.09 %
菲律賓比索	49.51	0.29 %
馬來西亞幣	4.48	0.44 %

台幣債市掃描

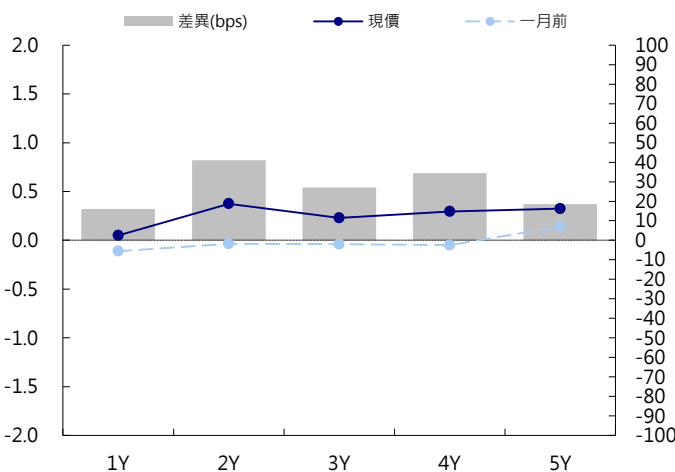
聯準會公布12月會議記錄不如預期鷹派，台債維持近日的多頭行情，指標5年券在開盤半小時內即成交大量，顯見交易商在當日頻繁進出，指標5年券開低收在當日最低點，連續五個交易日收跌，走勢非常強勁，指標10年券收盤則並無太大變化。昨日美債殖利率大幅下探，今日台債可能續創近期低點，關注中午標售的2年期券。五年券A06102成交量為208.0億，預期區間為0.73%~0.83%。十年券A05111成交量為15.0億，預期區間為1.03%~1.13%。

日期 事件 預測 前期

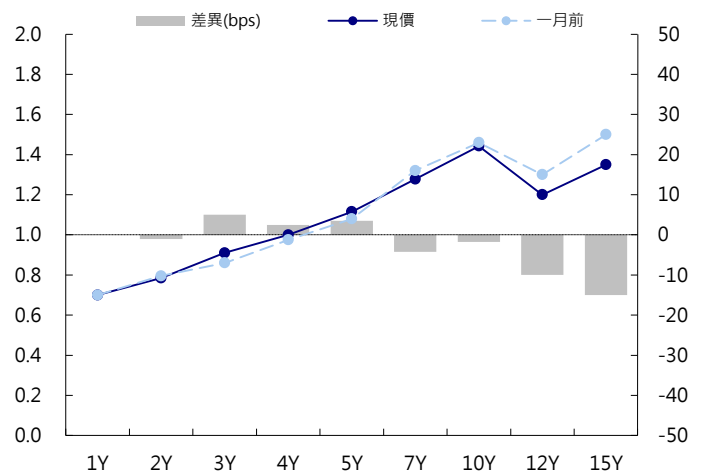
台幣公債曲線



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