

# 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	1.76%	(3.29)
美國十年公債	2.27%	(2.49)
美國三十年公債	3.02%	(1.77)
德國五年公債	-0.05%	(1.40)
德國十年公債	0.63%	0.00
德國三十年公債	1.49%	1.30
道瓊工業	17425.03	(1.02)%
那斯達克	5007.41	(1.15)%
S&P 500	2043.94	(0.94)%
德國工業	10743.01	(1.08)%
英國FTSE	6242.32	(0.51)%
法國CAC	4637.06	(0.86)%
歐元兌美元	1.09	(0.03)%
美元兌日圓	120.32	(0.19)%
美元兌人民幣	6.49	0.06 %
美國5年國債CDS	17.56	--
德國5年國債CDS	12.87	(0.00)
義大利5年國債CDS	97.25	0.00
西班牙5年國債CDS	90.02	0.12
葡萄牙5年國債CDS	170.52	0.00
法國5年國債CDS	26.39	0.01

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

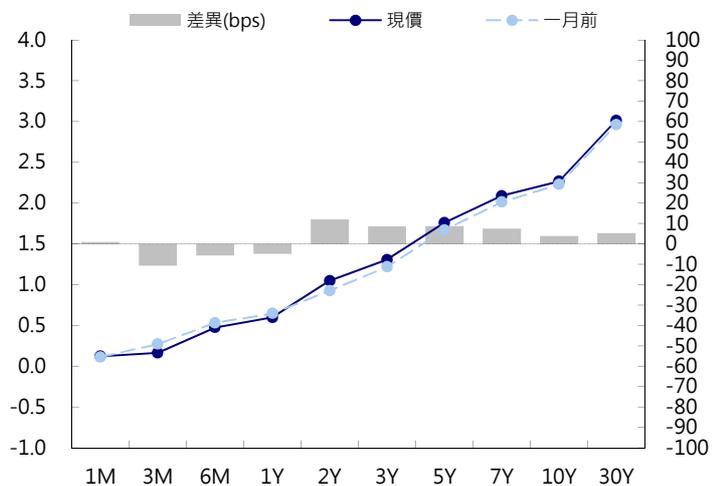
美債利率周四小跌，2015年最後一個交易日在平淡中結束。殖利率水位較許多人原本預期得低，殖利率曲線則較2014年更平緩。但曲線趨平主要是對長債的需求，而不是因拋售較短債。目前市場對Fed能如所願在2016年升息四次感到懷疑。本周將公布工廠訂單/耐久財訂單與非農就業數據。歐元區公債周四無交易。10年德債收在0.63%，全年上漲9個基點。包含德債在內，其他多數歐元區公債利率也在4-5月期間觸及紀錄低點。隨著歐元區各國在超低借貸成本的幫助下削減債務，2016年各國公債標售規模將降至9,000億歐元以下，為2011年以來首次跌破該水平。英國公債利率週四則小跌3bps，但市場交易清淡。

### 美歐元公司債：

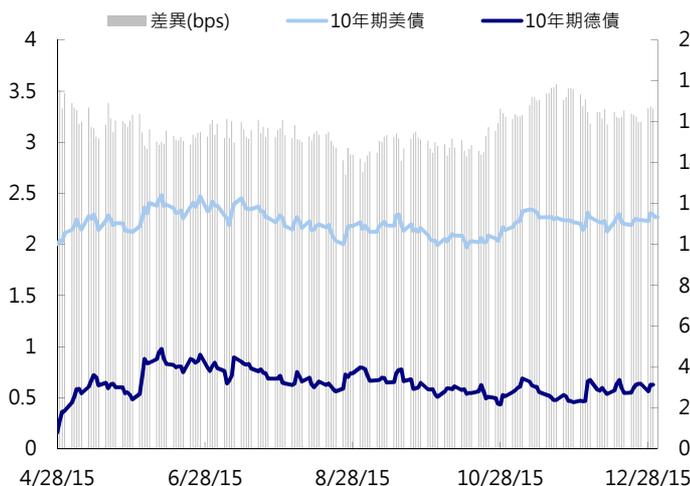
2015年最後一個交易日交易清淡，美債利率下跌1~2 bps，股市跌幅較重，今天開盤市場應較為謹慎。周末沙烏地阿拉伯和伊朗宣布斷交，油價今天開盤上漲，即使石油供給仍多於需求，但短期內的地緣政治風險升高可能造成油價上揚。

日期	事件	預測	前期
01/04	Markit美國製造業採購經理人指數	51.100	51.300
01/04	營建支出(月比)	0.007	0.010
01/04	ISM 製造業指數	49.000	48.600
01/04	ISM 銷售價格指數	36.000	35.500
01/05	ISM紐約	--	60.700
01/05	Wards國內車輛銷售	14.15m	13.99m
01/05	Wards總車輛銷售	18.00m	18.05m
01/06	MBA 貸款申請指數	--	0.073
01/06	ADP 就業變動	198k	217k
01/06	貿易收支	-\$44.00b	-\$43.89b
01/06	Markit美國服務業採購經理人指數	55.000	53.700
01/06	Markit美國綜合採購經理人指數	--	53.500
01/06	ISM 非製造業綜合指數	56.000	55.900
01/06	工廠訂單	(0.002)	0.015
01/06	工廠訂單(運輸除外)	--	0.002
01/06	耐久財訂單	--	--
01/06	耐久財(運輸除外)	--	(0.001)
01/06	資本財新訂單非國防(飛機除外)	--	(0.004)

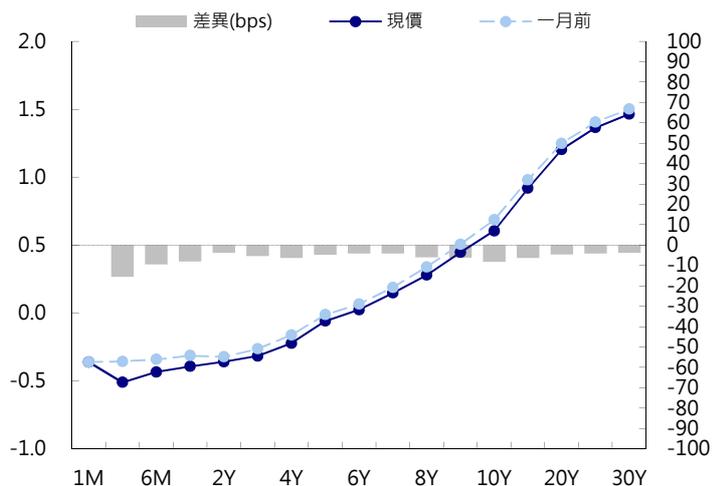
### 美國公債曲線



### 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

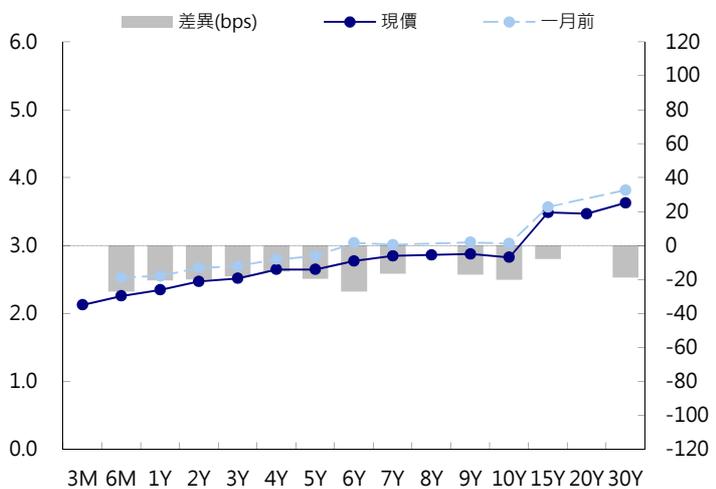
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.65%	3.52%	(2.54)	0.00
十年期公債	2.83%	3.51%	0.49	0.00
十五年期公債	3.49%	3.76%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.49	6.58	-0.06%	(0.14)%
人民幣一月遠期匯率	6.51	6.61	(0.15)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.53	6.66	(0.01)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.56	6.71	(0.13)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	2.33%	3.065%	2.50	1.50
CNY IRS 二年期	2.335%	3.095%	3.00	0.00
CNY IRS 三年期	2.4%	3.15%	2.50	0.50
CNY IRS 四年期	2.49%	3.19%	2.50	0.50
CNY IRS 五年期	2.585%	3.24%	2.50	2.00
CNH IRS 一年期	2.96%		2.00	
CNH IRS 二年期	2.94%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	2.94%		(9.00)	
CNH IRS 四年期	3.01%		(11.00)	
CNH IRS 五年期	3.02%		(13.00)	
CNH CCS 三月期	5.62		5.39	
CNH CCS 六月期	4.87		(2.77)	
CNH CCS 一年期	4.11		(9.00)	
CNH CCS 三年期	3.66		1.00	
CNH CCS 五年期	3.35		(5.00)	

## 人民幣債市掃描

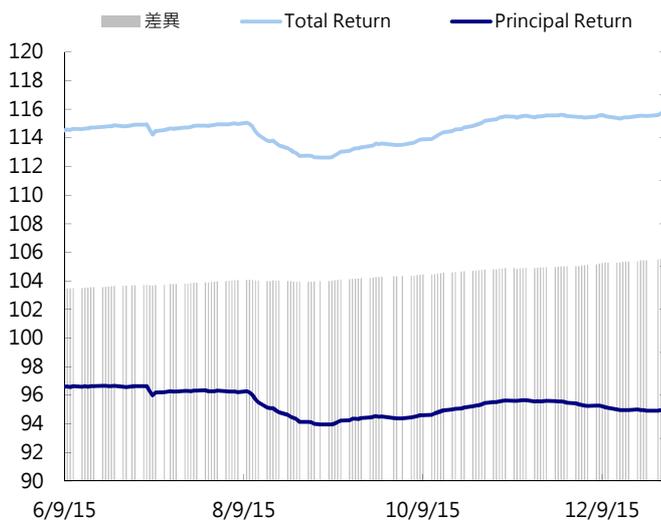
人民幣兌美元即期週四收盤與中間價雙創四年半新低，今年累計跌幅4.5%，創有記錄以來最大。離岸CNH在前一日劇烈波動之後，週四多空爭奪激烈，外界猜測央行入市干預，兩地價差暫時維持在800點子左右。人民幣貶值預期仍強烈客盤購匯需求旺盛，而部份機構因年終盤點交易量萎縮。週四，人民幣即期成交量144.7億美元，較上日減少三成。經濟數據方面，週五(1月1日)中國兩大官方PMI數據同時出爐，且雙雙改善。中國12月官方製造業PMI49.8，為連續第五個月萎縮，但萎縮步伐較上月減慢；同時公佈的數據還顯示，中國12月非製造業PMI續升至54.4，較前值的53.6繼續回升，表明中國非製造業活動延續近年來的擴張步伐，且擴張速度在過去兩個月中持續加快，且12月擴張速度創全年最快。官方解讀偏樂觀。

日期	事件	預測	前期
01/04	財新中國製造業採購經理人指數	48.900	48.600
01/06	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	113.100
01/06	財新中國服務業採購經理人指數	--	51.200
01/06	財新中國綜合採購經理人指數	--	50.500
01/07	外匯存底	\$3450.0b	\$3438.3b
01/08	外國直接投資(年比)人民幣	--	0.019
01/08	貿易收支(人民幣)	--	343.10b
01/08	出口(年比)人民幣	--	(0.037)
01/08	進口(年比)人民幣	--	(0.056)
01/08	貿易收支	\$51.55b	\$54.10b
01/08	出口(年比)	(0.060)	(0.068)
01/08	進口(年比)	(0.095)	(0.087)
01/09	CPI(年比)	0.017	0.015
01/09	PPI(年比)	(0.058)	(0.059)
01/10	社會融資(人民幣)	1150.0b	1020.0b
01/10	New Yuan Loans CNY	700.0b	708.9b
01/10	貨幣供給M2(年比)	0.136	0.137
01/10	貨幣供給M0年比	--	0.032

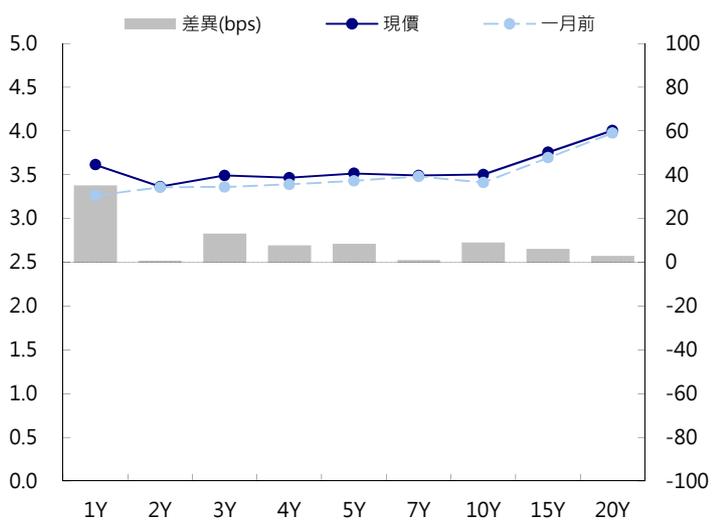
## CNY/在岸公債曲線



## 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

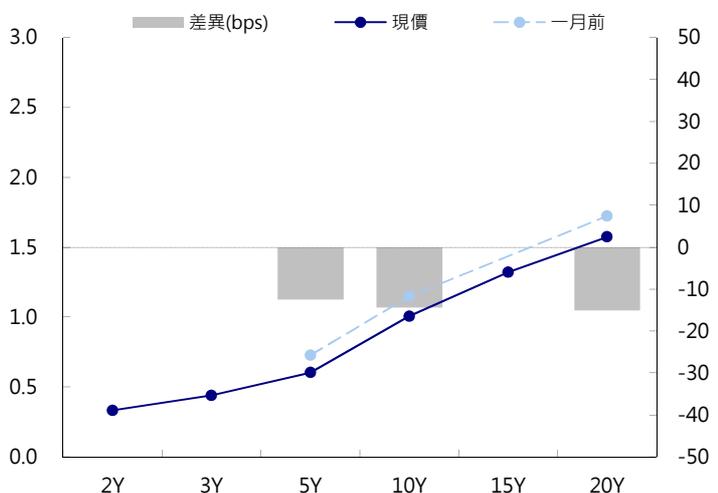
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.62%	0.25
十年期台幣公債	1.01%	(1.50)
美元兌台幣	33.07	0.05 %
歐元兌台幣	35.89	(0.34)%
港幣兌台幣	4.24	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.07	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.24%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1172.40	(0.28)%
印尼盾	13790.00	(0.51)%
印度盧比	66.21	(0.04)%
泰國銖	36.08	0.23 %
越南盾	22495.00	0.04 %
菲律賓比索	46.82	(0.08)%
馬來西亞幣	4.30	0.05 %

## 台幣債市掃描

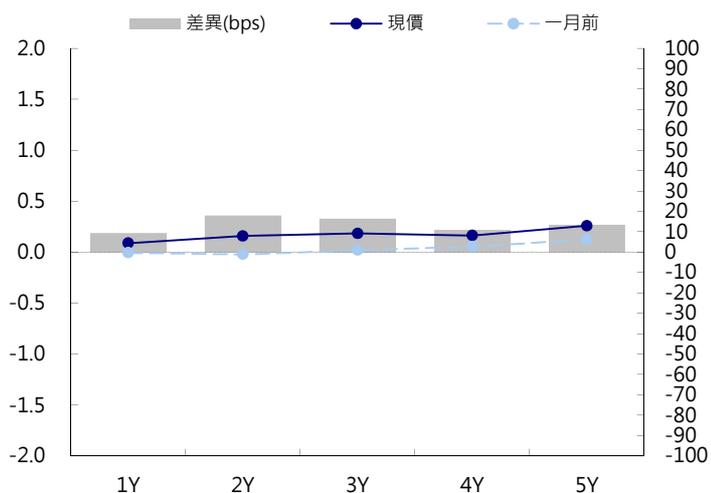
台灣指標10年公債殖利率周四收低。但由於成交量相當少，無礙於市場對後市的判斷。10年期公債殖利率全年共計下跌59基點，不過對於元旦後走勢，雖然諸多條件有利多頭，但畢竟殖利率已來到歷史低位，再向下空間不但有限，還要提防短多隨時獲利了結的賣壓，因此持券觀望、等待高點再行承接較為保險。有市場人士認為，央行年底降息產生的貨幣乘數效果，將在2016年3、4月浮現，若搭配第二季GDP好轉，因此第一季只要殖利率有出現低點，將吸引獲利了結賣壓。且元旦過後將陸續標售三年、20年公債，在標債變數尚未釐清前，殖利率下行空間有限。五年券A04113成交量5.5億，區間預期在0.57%至0.67%。十年券A04112成交量5.0億，區間預期在0.98%至1.08%。

日期	事件	預測	前期
01/04	日經台灣製造業採購經理人指數	--	49.500
01/05	外匯存底	--	\$424.61b
01/06	CPI(年比)	0.004	0.005
01/06	WPI(年比)	--	(0.078)
01/08	貿易收支	--	\$2.75b
01/08	出口(年比)	--	(0.169)
01/08	進口(年比)	--	(0.137)

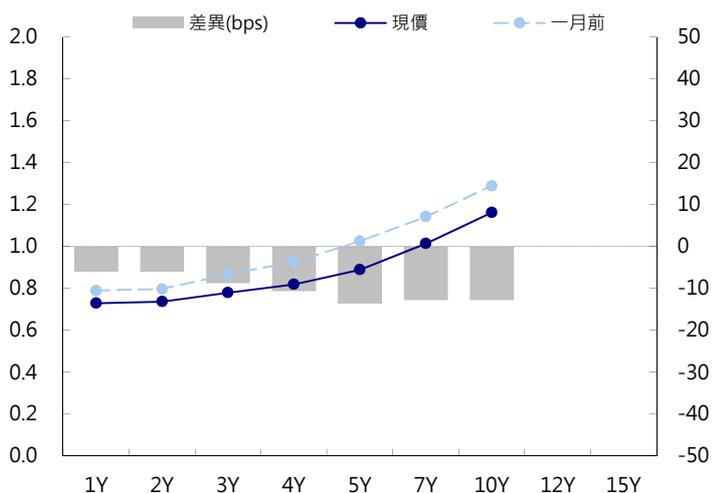
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL