

# 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	1.49%	1.14
美國十年公債	2.01%	4.32
美國三十年公債	2.59%	6.25
德國五年公債	0.01%	0.90
德國十年公債	0.51%	2.60
德國三十年公債	1.28%	4.30
道瓊工業	17907.87	1.84 %
那斯達克	4736.19	1.84 %
S&P 500	2062.14	1.79 %
德國工業	9837.61	3.36 %
英國FTSE	6569.96	2.34 %
法國CAC	4260.19	3.59 %
歐元兌美元	1.18	(0.21)%
美元兌日圓	119.80	0.23 %
美元兌人民幣	6.21	0.02 %
美國5年國債CDS	17.84	0.56
德國5年國債CDS	18.05	(0.05)
義大利5年國債CDS	140.92	(2.17)
西班牙5年國債CDS	99.72	(4.27)
葡萄牙5年國債CDS	202.95	(6.27)
法國5年國債CDS	48.63	0.23
日本5年國債CDS	67.67	0.00
中國5年國債CDS	95.67	0.00
韓國5年國債CDS	57.83	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

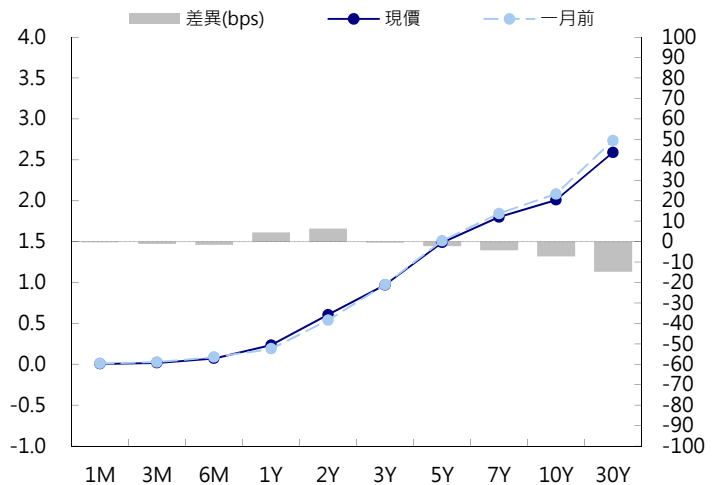
週四美債10年期利率在歐洲開盤一度走低 1bp，但隨後市場氣氛轉好，curve bull steepen，2年債利率下跌，今晚將有12月份的NFP就業數據，但美債市場近期仍受到全球政經局勢影響而劇烈波動。週四德國公布工廠訂單不如預期，但德債利率主要受到市場氣氛好轉而利率走高，稍晚公布的歐元區零售銷售數字也優於預期，邊緣國債扭轉前一天表現，利率下跌6~20 bps，希臘利率下跌50 bps。

### 美歐元公司債：

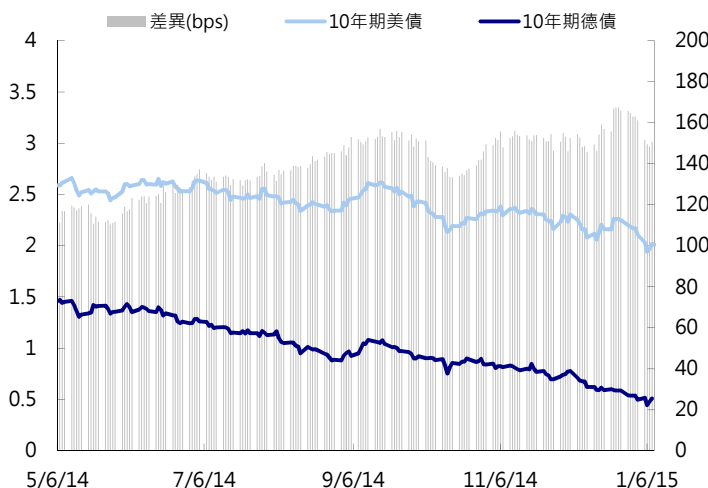
週四亞洲信用市場略為扭轉今年開市以來的跌幅，但買盤也是非常謹慎選擇性，表現較好的是韓國銀行業的Tier 2次債以及日本保險公司的永續債，價格約上漲0.25至0.5元，中國名字還是偏弱，雖然恐慌賣盤降低，但近期市場氣氛仍不佳，預期亞洲信用債走勢仍將強弱分明。CDX指數部分，亞洲投資等級信用指數持平在116。

日期	事件	預測	前期
01/09	非農業就業人口變動	240K	321K
01/09	2個月薪資淨修正	--	--
01/09	私部門就業人口變動	230K	314K
01/09	製造業就業人口變動	15K	28K
01/09	失業率	0.057	0.058
01/09	平均時薪(月比)	0.002	0.004
01/09	平均時薪(年比)	0.022	0.021
01/09	平均每週工時-全部員工	34.600	34.600
01/09	就業不足率	--	0.114
01/09	家計部門就業變動	--	4.000
01/09	勞動參與率	--	0.628
01/09	躉售存貨(月比)	0.003	0.004
01/09	躉售交易銷售(月比)	--	0.002
01/12	勞動市場狀況指數變動	--	2.900

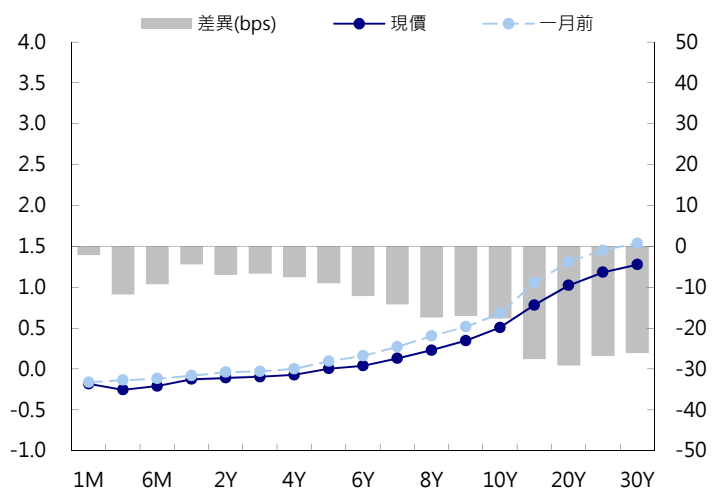
## 美國公債曲線



## 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

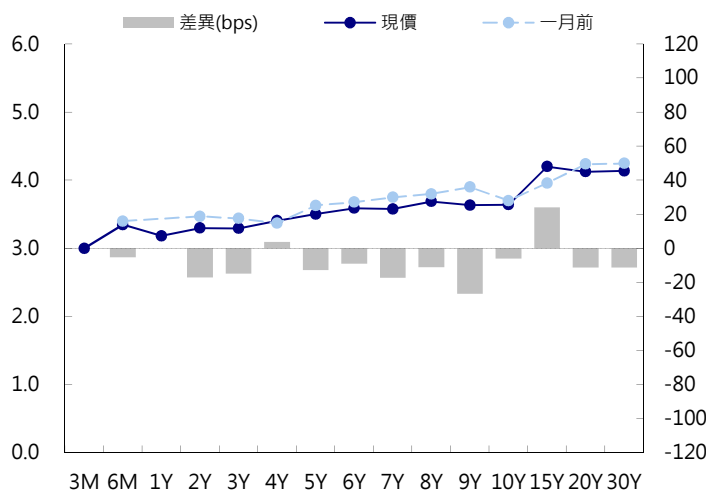
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	3.06%	--	0.39
十年期公債	3.64%	3.35%	0.05	(0.86)
十五年期公債	3.84%	3.98%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	-0.03%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.24	(0.10)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.28	(0.11)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.31	6.33	(0.04)%	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.38%	4.365%	(3.00)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.365%	4.23%	(3.50)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.385%	4.17%	(4.00)	(4.50)
CNY IRS 四年期	3.415%	4.1%	(3.50)	(8.50)
CNY IRS 五年期	3.445%	4.065%	(5.00)	(8.50)
CNH IRS 一年期	4.27%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	4.1%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	4.01%		(12.00)	
CNH IRS 四年期	3.95%		(8.00)	
CNH IRS 五年期	3.88%		(12.00)	
CNH CCS 三月期	4.19		4.00	
CNH CCS 六月期	3.85		6.00	
CNH CCS 一年期	3.38		8.00	
CNH CCS 三年期	3.14		7.00	
CNH CCS 五年期	3.14		3.00	

## 人民幣債市掃描

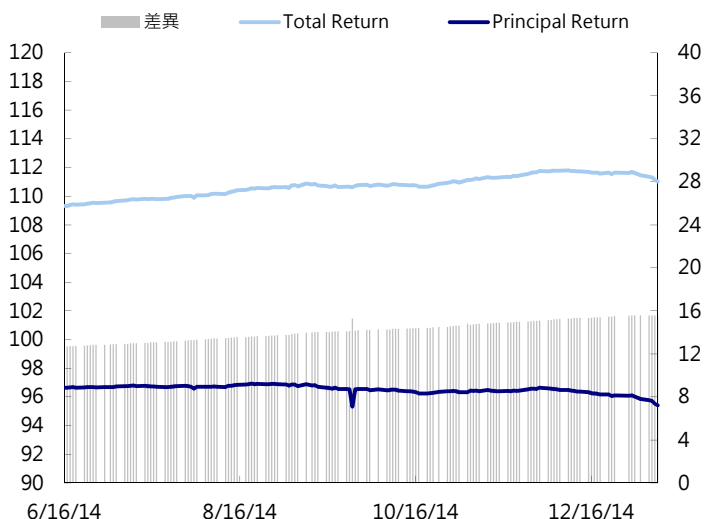
隨著佳兆業的債券可能產生違約的風暴愈演愈烈之際，週四S&P將人和商業的評等降至D，顯示中國High Yield公司的倒債風潮可能一觸即發。花樣年控股、瑞安房地產、碧桂園、恆盛地產等公司今年陸續有債券到期，均被市場列為重點觀察公司。由於中國的房市不太可能在短期內迅速回升，加上經濟成長逐漸趨緩，往後幾個月這些風險較高的地產公司均將面臨嚴酷的考驗。週四市場引頸期待佳兆業能傳出關於是否如期支付利息的明確處置，但截至傍晚為止並無進一步消息，據報導已有銀行申請財產保全，同時部份PB持續進場承接，價格回升至30~40元的區間。

日期	事件	預測	前期
01/09	PPI(年比)	(0.032)	(0.027)
01/09	CPI(年比)	0.015	0.014
01/10	貿易收支	\$48.50B	\$54.47B
01/10	出口(年比)	0.060	0.047
01/10	進口(年比)	(0.060)	(0.067)
01/10	貨幣供給M2(年比)	0.125	0.123
01/10	貨幣供給M1年比	0.031	0.032
01/10	貨幣供給M0年比	--	0.035
01/10	新人民幣貸款	900.0B	852.7B
01/10	社會融資RMB	1200.0B	1150.0B
01/10	外匯存底	--	\$3890.0B

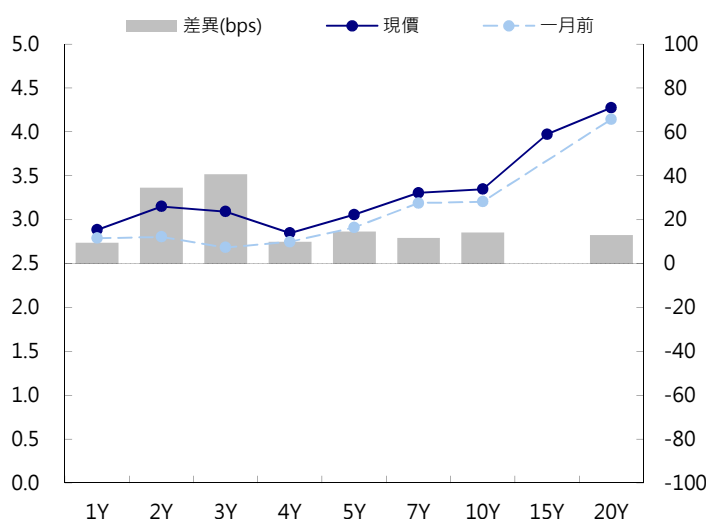
## CNY/在岸公債曲線



## 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

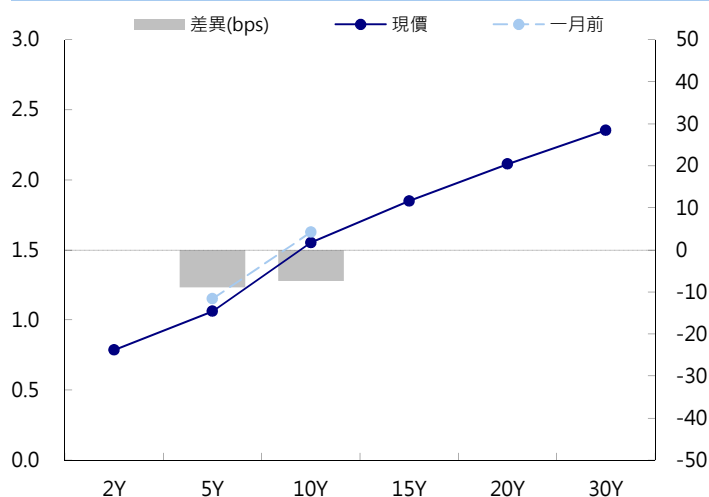
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	0.20
十年期台幣公債	1.55%	1.34
美元兌台幣	31.99	0.04 %
歐元兌台幣	37.82	(0.52)%
港幣兌台幣	4.13	0.00 %
人民幣兌台幣	5.15	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1094.86	(0.06)%
印尼盾	12670.00	0.05 %
印度盧比	62.50	0.03 %
泰國銖	32.87	(0.01)%
越南盾	21388.00	(0.02)%
菲律賓比索	44.97	0.17 %
馬來西亞幣	3.56	(0.19)%

## 台幣債市掃描

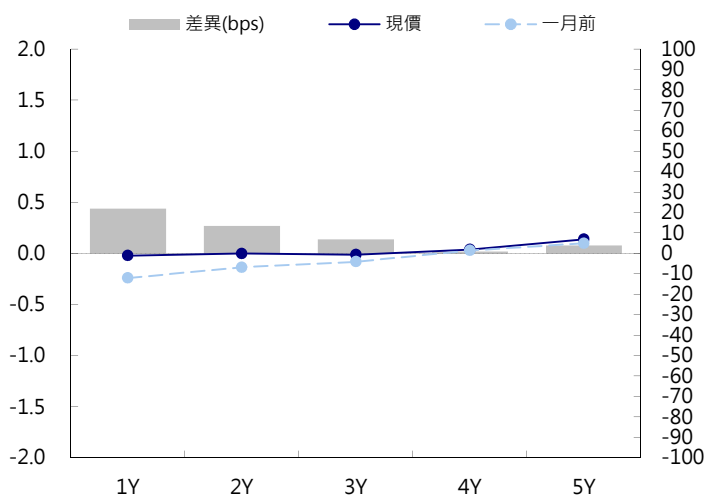
台灣指標10年公債103/13殖利率周四收盤結束此前連四日走低趨勢，向上修正收高。10年期美債殖利率在跌破2.0%以後未能進一步表態，令台債同步陷入觀望。市場指出，儘管美國將公布的非農就業數據對市場影響不大，但重大數據公布前，市場仍有遲疑理由，加上10年債四個交易日來已跌逾8基點，獲利了結心態轉濃，讓市場持續出現賣壓。但估計賣壓已消化不少，短線將暫時等待新的消息面再度誘發交投方向。市場人士指出，10年美國公債殖利率只要持在2%下方，就會提供多頭支撐，但美債殖利率如果無法進一步走跌，台灣10年公債103/13在1.52-1.53%附近也將遭遇強大阻力，殖利率再下空間不大。短券端可見買盤支撐。三年期104/1收低至0.79%，顯示銀行養券需求仍在，有效壓抑殖利率前端曲線不過分彈升。此外，也有市場人士認為，雖然台債市場近來受台股漲跌影響較小，但股市的漲跌仍有機會在缺乏消息面刺激之際成為交投方向的參考。五年券A03115成交量32.5億，區間預期在1.04%至1.11%。十年券A03113成交量115.5億，區間預期在1.54%至1.61%。

日期	事件	預測	前期
01/09	貿易收支	\$3.60B	\$4.22B
01/09	出口(年比)	0.031	0.037
01/09	進口(年比)	(0.027)	0.051

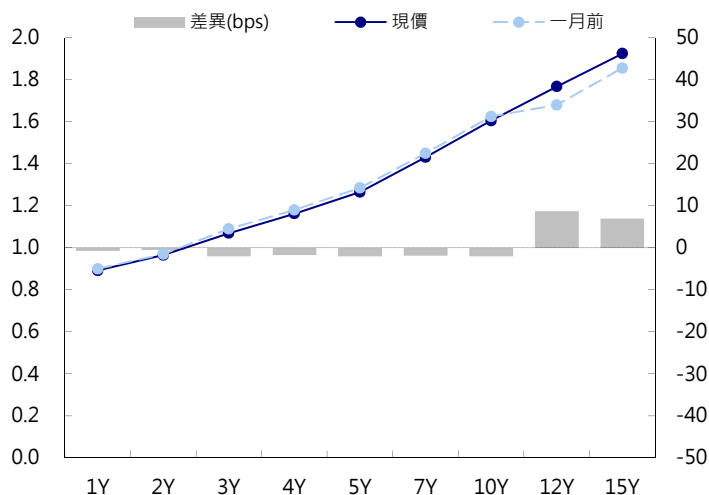
## 台幣公債曲線



## 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