

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	1.42%	(5.89)
美國十年公債	1.94%	(2.28)
美國三十年公債	2.53%	(0.08)
德國五年公債	0%	(1.10)
德國十年公債	0.49%	(1.80)
德國三十年公債	1.25%	(3.20)
道瓊工業	17737.37	(0.95)%
那斯達克	4704.07	(0.68)%
S&P 500	2044.81	(0.84)%
德國工業	9648.50	(1.92)%
英國FTSE	6501.14	(1.05)%
法國CAC	4179.07	(1.90)%
歐元兌美元	1.19	0.20 %
美元兌日圓	118.25	(0.21)%
美元兌人民幣	6.21	(0.09)%
美國5年國債CDS	17.51	(0.32)
德國5年國債CDS	18.50	0.43
義大利5年國債CDS	141.29	4.32
西班牙5年國債CDS	102.64	6.02
葡萄牙5年國債CDS	206.72	8.91
法國5年國債CDS	48.12	1.07
日本5年國債CDS	66.50	0.00
中國5年國債CDS	98.82	0.57
韓國5年國債CDS	59.77	0.11

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

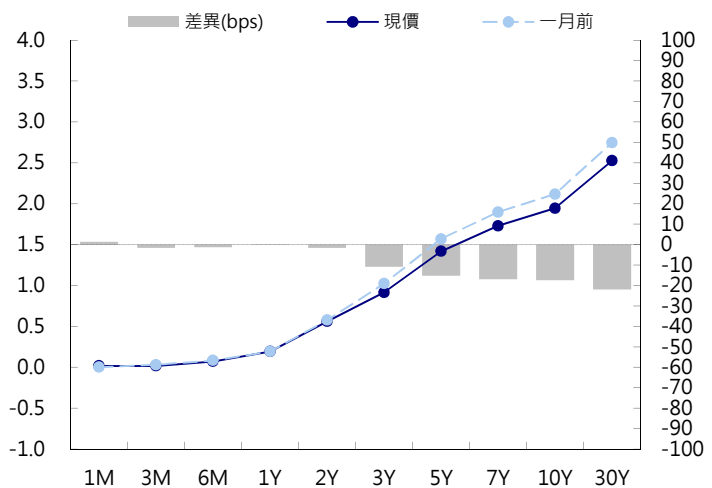
周五公布NFP就業人口數字優於預期、失業率降至2008/6以來低位的5.6%，然而勞動參與率卻回跌至37年低位62.7%且薪資年成長率意外放緩至2012年11月低位1.7%，市場臆測FED可能延後升息，美債下跌4-8bps。由於原油期貨跌勢尚未止穩，通膨走跌壓力續增。歐元區部分，ECB官員稱QE規模可能購買約500bIn歐元的投資等級資產，僅在市場預期下緣，此消息利多核心國家，德法十年期國債利率下跌1.8bps，而二線國家十年期利率則因下周的新券供給及QE的失望性賣壓而上揚3-5bps不等。

美歐元公司債：

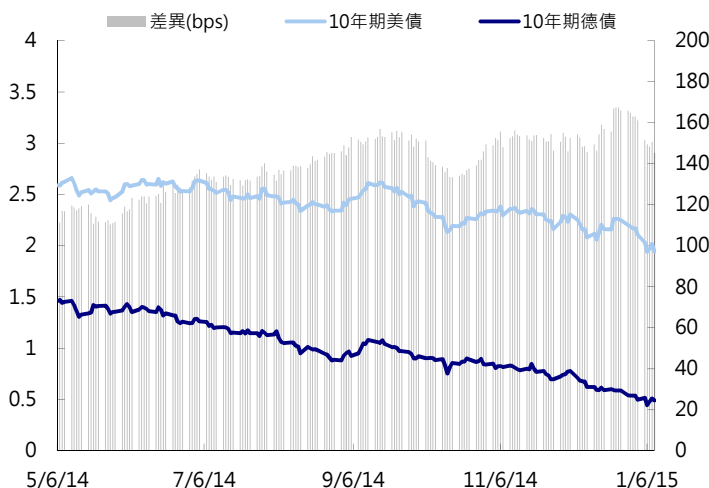
周五信用市場亞洲時間交易集中於新券，HRAM 20s/25s新券定價相對便宜而獲投資者青睞，tightened 7-10bps；SUMIBK新券以18s FRN及20s表現較佳，18s Fixed僅在reoffer震盪；INDON 25s/45s開盤即上漲0.5-1pts，INDON 45s殖利率已低於INDON 44s。斯里蘭卡現任總統未能取得三度連任，致使國債下跌0.5-0.625pts。油價持續下跌使得俄羅斯券次利差再度走寬20-30bps，Fitch也如預期在歐洲盤後調降俄羅斯主權信評至BBB-(Neg)。定價新券有USD 750mm BOCOM 3Y@T+165bps。

日期	事件	預測	前期
01/12	勞動市場狀況指數變動	--	2.900
01/13	NFIB 中小型企業樂觀指數	97.800	98.100
01/13	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	48.300	48.400
01/13	JOLTS職缺	--	4834.000
01/14	財政預算月報	\$24.0B	--
01/14	MBA 貸款申請指數	--	0.111
01/14	先期零售銷售(月比)	0.001	0.007
01/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.001	0.005
01/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.006
01/14	零售銷售(控制組)	0.003	0.006
01/14	進口物價指數(月比)	(0.029)	(0.015)
01/14	進口物價指數(年比)	--	(0.023)
01/14	企業存貨	0.002	0.002
01/15	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
01/15	紐約州製造業調查指數	5.000	(3.580)
01/15	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	--	
01/15	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	--	0.015
01/15	PPI最終需求(月比)	(0.004)	(0.002)

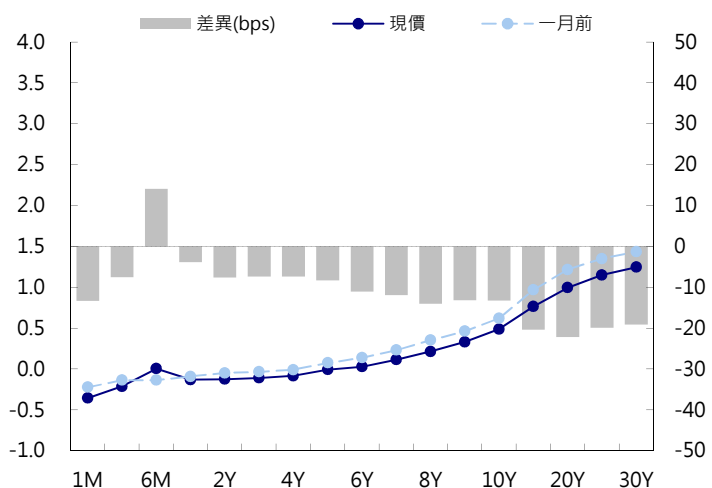
美國公債曲線



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

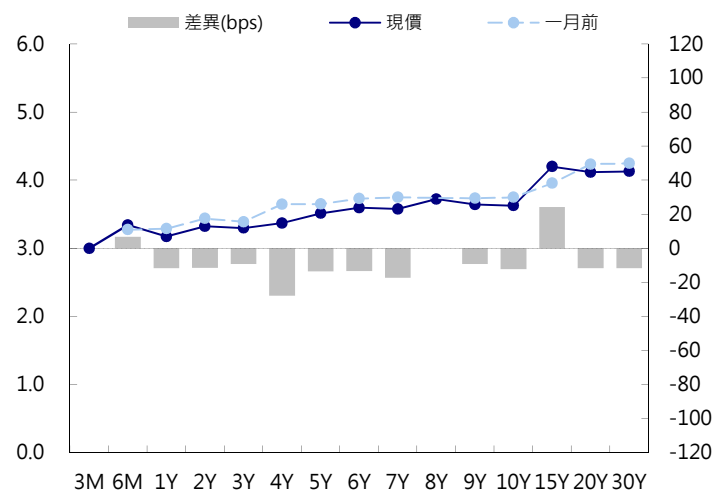
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.51%	3.09%	--	1.00
十年期公債	3.63%	3.36%	0.24	0.41
十五年期公債	3.84%	3.98%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.20	0.09%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.23	(0.04)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.26	(0.04)%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.32	(0.04)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.38%	4.36%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.355%	4.23%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.37%	4.14%	(2.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.395%	4.09%	(3.50)	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.425%	4.05%	(4.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.27%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.07%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.97%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.94%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	3.91%		3.00	
CNH CCS 三月期	4.11		(10.00)	
CNH CCS 六月期	3.78		(1.00)	
CNH CCS 一年期	3.35		1.00	
CNH CCS 三年期	3.15		1.00	
CNH CCS 五年期	3.19		2.00	

人民幣債市掃描

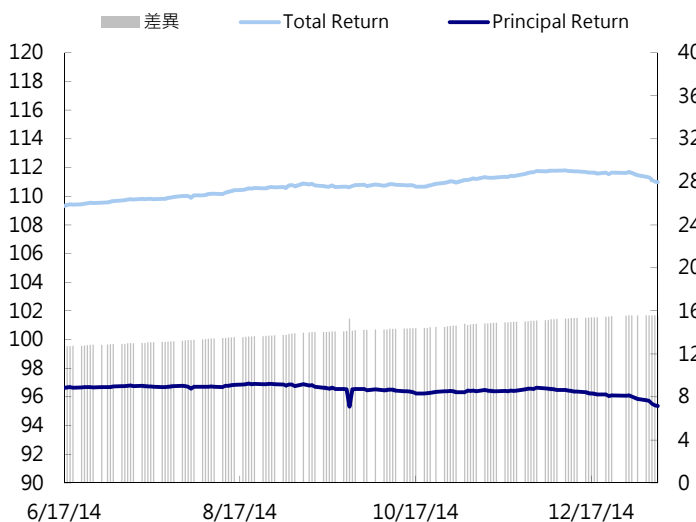
週五中國公布12月份CPI，YoY上漲1.5%，符合市場預期，2014年度全年CPI為上升2.0%。12月份PPI則是YoY下跌3.3% (市場預估為下降3.1%)，全年PPI下跌1.9%。由於CPI增幅溫和且中國經濟放緩的跡象逐漸顯現，市場目前多預估人行將在今年第一季開始降息。週五人行宣布今年將繼續實施定向調控保持市場的流動性，並將採取綜合措施確保不發生區域性系統性金融風險。佳兆業公司債的消息方面，由於該公司遲遲未宣布8日到期的債券利息是否有順利償付，市場仍在等待進一步的消息。週五持續有對該公司深具信心的投資人進場，成交價格多在37~39元之間。

日期	事件	預測	前期
01/10	貨幣供給M2(年比)	0.125	0.123
01/10	貨幣供給M1年比	0.033	0.032
01/10	貨幣供給M0年比	0.040	0.035
01/10	新人民幣貸款	880.0B	852.7B
01/10	社會融資RMB	1200.0B	1150.0B
01/10	外匯存底	\$3900.0B	\$3890.0B
01/13	貿易收支	\$49.00B	\$54.47B
01/13	出口(年比)	0.060	0.047
01/13	進口(年比)	(0.062)	(0.067)

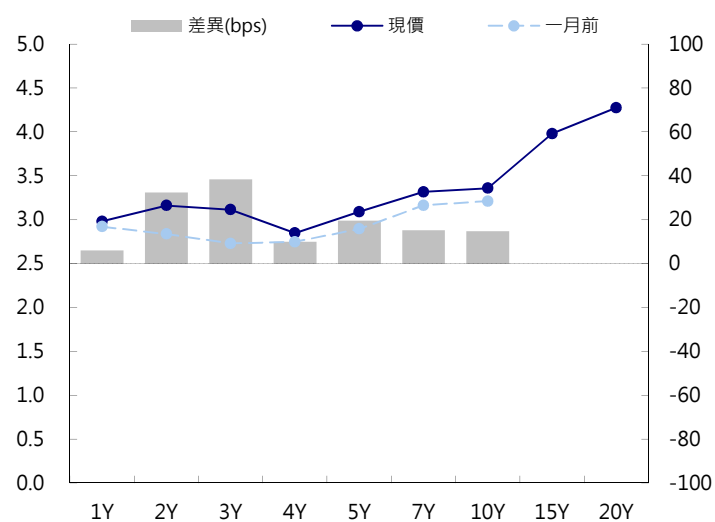
CNY/在岸公債曲線



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

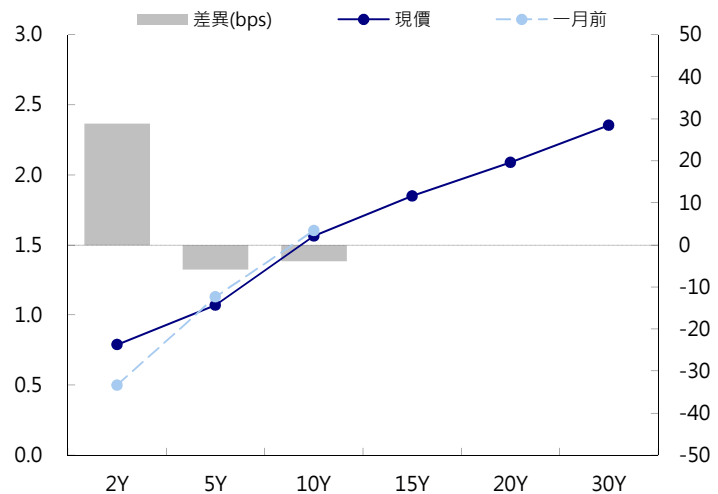
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.07%	0.64
十年期台幣公債	1.57%	1.15
美元兌台幣	31.93	(0.18)%
歐元兌台幣	37.66	(0.42)%
港幣兌台幣	4.12	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.14	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.05	(0.39)%
印尼盾	12578.00	(0.05)%
印度盧比	62.10	0.04 %
泰國銖	32.84	(0.04)%
越南盾	21370.00	0.12 %
菲律賓比索	44.90	0.00 %
馬來西亞幣	3.55	(0.31)%

台幣債市掃描

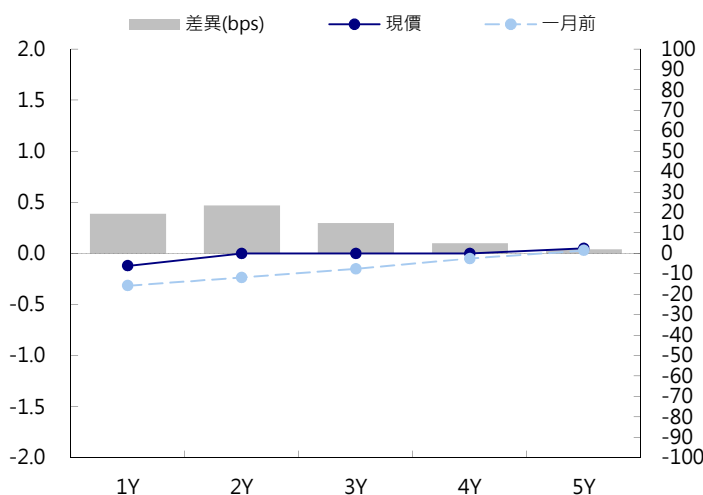
台灣指標10年公債103/13殖利率周五收盤連續第二天走升。美國周五晚將公布12月的非農就業數據，台債殖利率隨美債往上修正，預估本周利率走勢受此影響將在區間內先升後跌。市場指出，如果非農數據一如預期有不錯表現，10年美債殖利率可望再向上修正一些，但因歐洲仍有機會寬鬆，市場對資金涌向美元資產的預期亦不減，殖利率打高有機會再因買氣回籠下跌，台債若跟進美債走勢，本周103/13殖利率將同步測試高位買氣。周五10年債成交量縮小，顯示市場對未來一周交投也感到觀望，希望待非農變數厘清後再找出方向。並持續觀察國際油價走勢、歐洲寬鬆的具體措施等提供未來交投的進一步指引。此外，周五20年公債104/2成交在2.06-2.085%之間，雖是交易盤買券引發一連串交投，但亦可能在美債殖利率難彈的保護之下，令台灣的國際債券利率受到壓抑，相對顯現公債長券端的投資價值。五年券A03115成交量14.0億，區間預期在1.04%至1.11%。十年券A03113成交量51.5億，區間預期在1.54%至1.61%。

日期 事件 預測 前期

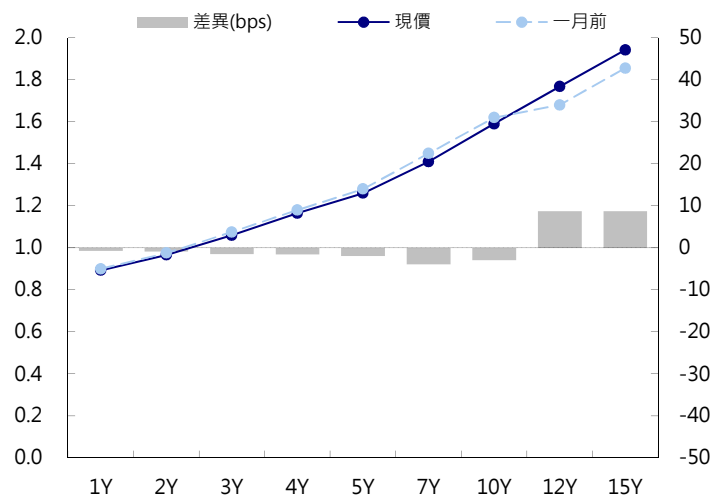
台幣公債曲線



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