

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	1.37%	(1.15)
美國十年公債	1.9%	(0.87)
美國三十年公債	2.5%	(0.15)
德國五年公債	0%	(0.30)
德國十年公債	0.48%	(0.10)
德國三十年公債	1.22%	0.40
道瓊工業	17613.68	(0.15)%
那斯達克	4661.50	(0.07)%
S&P 500	2023.03	(0.26)%
德國工業	9941.00	1.63 %
英國FTSE	6542.20	0.63 %
法國CAC	4290.28	1.47 %
歐元兌美元	1.18	(0.10)%
美元兌日圓	117.62	(0.29)%
美元兌人民幣	6.20	(0.07)%
美國5年國債CDS	17.51	0.46
德國5年國債CDS	18.31	0.20
義大利5年國債CDS	139.13	1.95
西班牙5年國債CDS	97.43	0.54
葡萄牙5年國債CDS	204.66	3.42
法國5年國債CDS	47.01	0.65
日本5年國債CDS	67.42	0.08
中國5年國債CDS	98.33	(0.50)
韓國5年國債CDS	63.33	(0.83)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

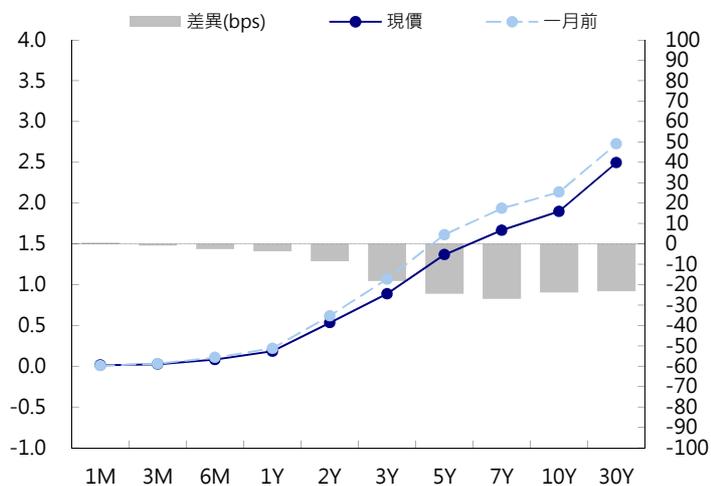
周二東京盤及倫敦盤受到原油期貨持續走跌影響，美債利率延續前晚跌勢，十年期跌破1.9%至1.86%價位，不過紐約早盤因經濟數據優於預期及十年期標售在即，利率反轉走高至1.94%，午盤後，美債利率漲幅隨股市轉跌後收斂，除了三十年期因將reopen而持平在2.5%左右，其餘天期利率都以小跌作收。歐元區部分，倫敦早盤歐元區利率普遍下滑，然而新券供給效應推升多數國家十年期利率收平。義大利進行3/7/15年期共7bn的標售，葡萄牙發行共5.5bn的10/30年新券在MS+212/282bps(30年期為06年以來首發)，推升十年期利率上揚5bps、斯洛伐克發行1.5bn 12年新券，發行後次級市場仍持續走強。

美歐元公司債：

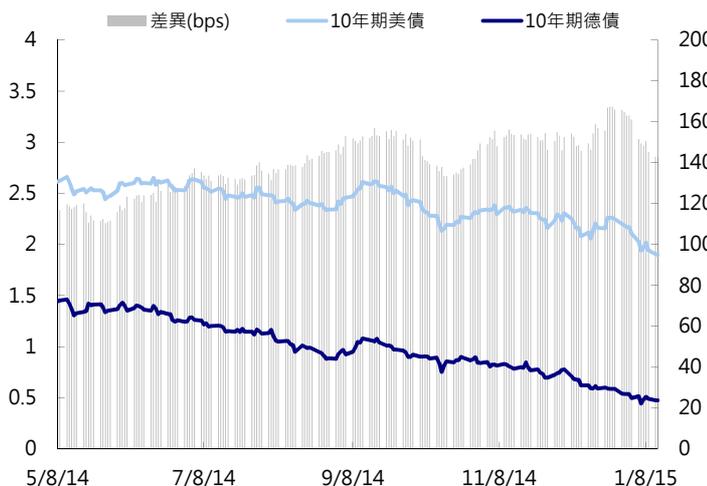
周二亞洲盤因新券供給待消化仍偏弱，美債利率走低也引發部分調節賣盤，EIBKOR 20s/25s賣壓沉重widened 10bps之多、CCB 20s widened 5bps、HRAM 20s/25s午盤後PB買盤及short covering而tightened 5-7bps；INDON及PHILIP新券則持續上漲0.25-0.5pts至發行以來新高。Kaisa將進行重組並獲得waive HSBC HK\$400mm貸款，債券價格回升至42-45元、RHB及CIMB擬取消三方合併計畫，RHB券次出現賣盤。中國神華美元券定價在18s/20s/25s@T+170/180/205bps。

日期	事件	預測	前期
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)
01/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	
01/15	PPI最終需求(年比)	0.010	0.014
01/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.019	0.018
01/15	首次申請失業救濟金人數	--	294K

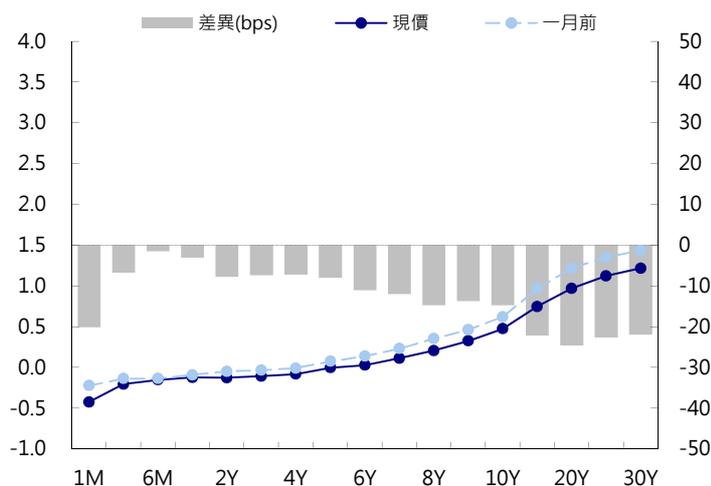
美國公債曲線



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

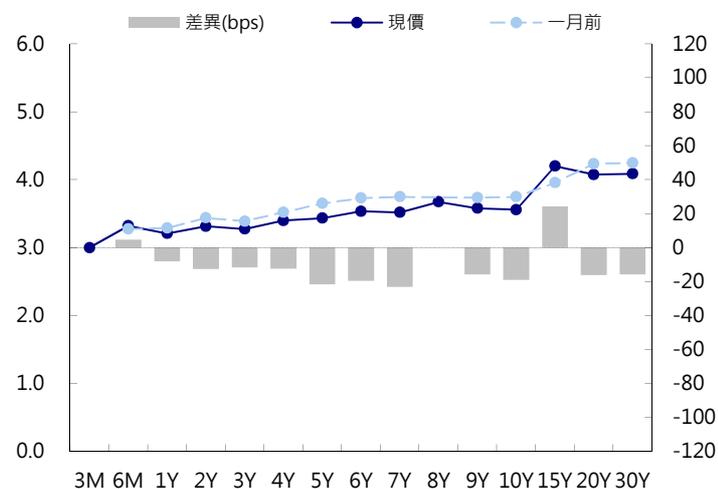
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.43%	3.14%	(1.50)	(0.06)
十年期公債	3.56%	3.37%	(0.01)	(0.07)
十五年期公債	3.78%	3.94%	0.00	(0.03)
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.20	6.19	0.08%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.21	(0.04)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.25	(0.01)%	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.30	(0.04)%	0.07 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.285%	4.285%	(9.50)	(7.50)
CNY IRS 二年期	3.26%	4.15%	(9.50)	(8.00)
CNY IRS 三年期	3.27%	4.05%	(10.00)	(9.00)
CNY IRS 四年期	3.285%	3.99%	(11.00)	(10.00)
CNY IRS 五年期	3.31%	3.94%	(11.50)	(11.00)
CNH IRS 一年期	4.25%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.03%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	3.85%		(12.00)	
CNH IRS 四年期	3.8%		(14.00)	
CNH IRS 五年期	3.83%		(8.00)	
CNH CCS 三月期	4.10		(9.00)	
CNH CCS 六月期	3.60		(21.00)	
CNH CCS 一年期	3.25		(18.00)	
CNH CCS 三年期	3.15		(11.00)	
CNH CCS 五年期	3.20		(9.00)	

人民幣債市掃描

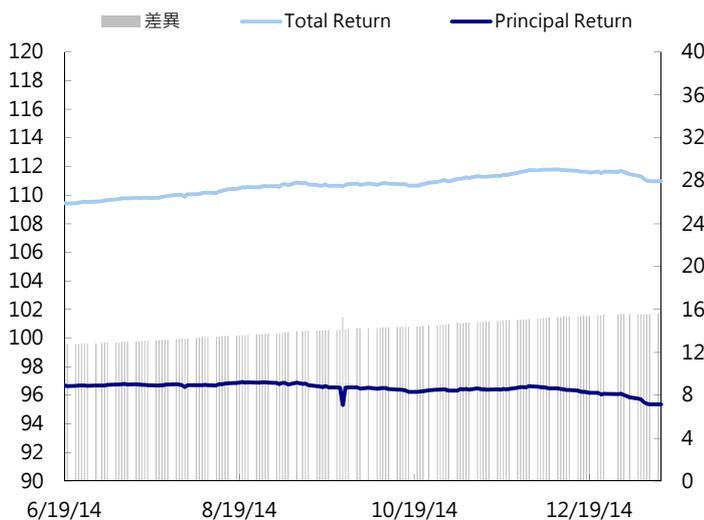
中國海關公佈，按美元計價的12月出口同比增長9.7%，進口同比下降2.4%，分別優於調查預估的增長6.8%和下降7.4%，當月貿易順差496.13億美元。2014年全年出口同比增長6.1%，進口增0.4%；進出口總值增3.4%。12月出口同比增速回升幅度較大，可能主要受美、歐等發達經濟體進一步復甦拉動。12月進口同比增速也止跌回升，但受國內投資需求仍弱和油價下跌拖累，仍保持負增長。進出口增速優於市場預期，全年外貿總值增速3.4%則正式宣告7.5%的目標落空。預計今年進出口形勢料略有改善，出口強於進口導致的高順差格局料延續。人民幣兌美元即期週二早盤走強，追隨中間價連三日升值步伐，之後公佈的貿易數據好於預期，再度提振人民幣走升。另外佳兆業於1月12日晚發佈公告稱公司正在篩選多名財務顧問候選人，以對資本框架、境內外債務情況進行評估，這應該是公司進入資產重組的先兆。

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

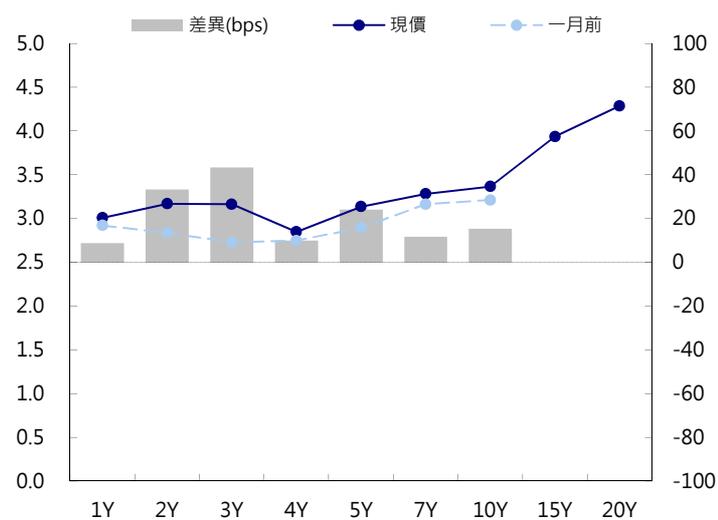
CNY/在岸公債曲線



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

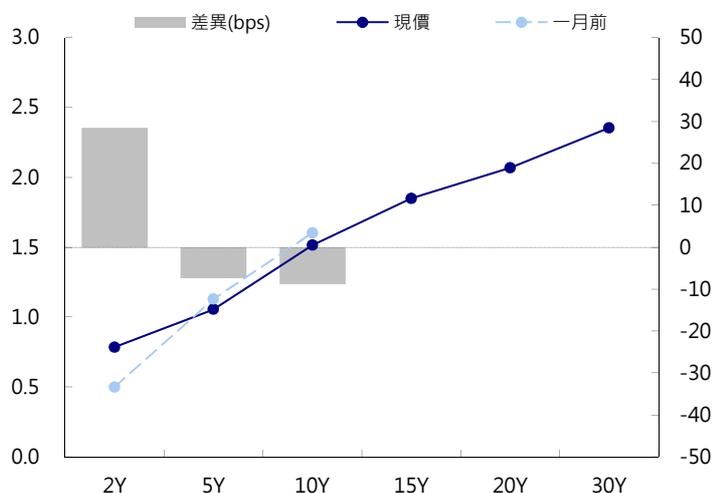
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	(0.26)
十年期台幣公債	1.52%	(1.55)
美元兌台幣	31.84	(0.06)%
歐元兌台幣	37.72	(0.12)%
港幣兌台幣	4.11	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.13	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1077.19	(0.15)%
印尼盾	12597.00	(0.12)%
印度盧比	62.00	0.04 %
泰國銖	32.81	(0.02)%
越南盾	21345.00	0.02 %
菲律賓比索	44.71	0.14 %
馬來西亞幣	3.58	(0.66)%

台幣債市掃描

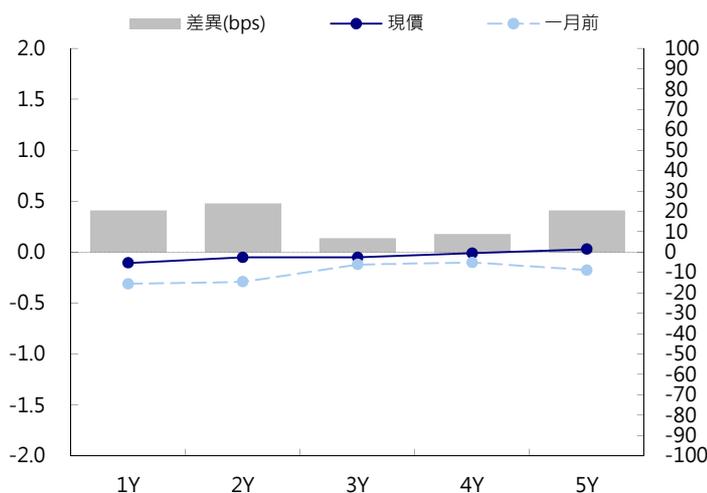
台灣指標10年公債103/13殖利率周二續收低。不過今日量能略減，殖利率跌多令市場趨於謹慎及觀望。本週要延續多頭氣勢，主要取決於10年美債殖利率能否成功挑戰前波低點。市場指出，近來台債與美債走勢亦步亦趨，10年美債當前在1.90%附近徘徊，在避險胃納強勁支撐下，市場多預估美債短線有機會直接挑戰波段低位，亦有助台債化解多方疑慮，測試103/13的1.50%整數關卡。油價走低帶來的低通膨抵銷了美國可望升息的影響。今年開年來10年債103/13殖利率已走低約8-9基點，儘管近來表現強勁，有市場人士指出，由於10年新券104/5將在3月發行，2月中農曆過年前就會開始發行前交易，因此推估在1月底至2月初，10年現券103/13就會遭遇換券賣壓，目前的多頭行情能延續多少尚有疑問。五年券103/15近來因流動性較差，且較易受升息影響，殖利率突破區間不易，1.05%下方壓力沉重。五年券A03115成交量54.0億，區間預期在1.02%至1.10%。十年券A03113成交量198.5億，區間預期在1.50%至1.58%。

日期 事件 預測 前期

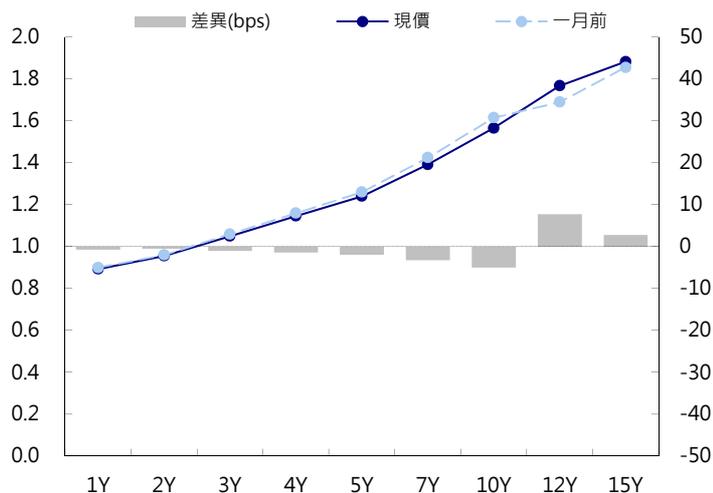
台幣公債曲線



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