

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.64%	5.28
美國十年公債	2.87%	4.52
美國三十年公債	3.8%	3.18
德國五年公債	0.81%	(2.40)
德國十年公債	1.81%	(2.90)
德國三十年公債	2.7%	(3.50)
道瓊工業	16373.86	0.71 %
那斯達克	4183.02	1.69 %
S&P 500	1838.88	1.08 %
德國工業	9540.51	0.32 %
英國FTSE	6766.86	0.14 %
法國CAC	4274.20	0.26 %
歐元兌美元	1.37	(0.07)%
美元兌日圓	104.12	(0.10)%
美元兌人民幣	6.04	(0.06)%
黃金	1243.86	(0.11)%
西德州原油	92.53	(0.06)%
銅	7280.00	(0.67)%
玉米	431.50	(0.69)%
小麥	579.25	1.00 %
全球主權 iTraxx 指數	58.00	0.31
北美投級 CDX 指數	65.00	0.19
歐洲投級 iTraxx 指數	65.00	0.19
日本投級 iTraxx 指數	79.00	0.11
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	140.00	0.06

美歐元公債指標利率:

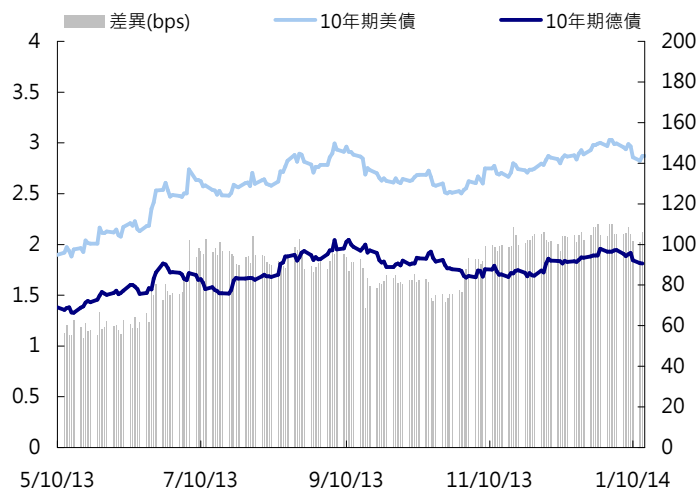
週二美債利率在亞洲盤就有賣壓，歐洲和美國時間皆是利率緩步向上的走勢，美國公布12月份零售銷售數據優於市場預期，但前月數字下修，不過市場仍以樂觀看待，加上股市上漲使得美債利率收高2~5 bps，今天美國將公布PPI、紐約製造業指數以及褐皮書。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.87%，三十年期殖利率收在3.8%。德利率開低2bps，之後就在2 bp的區間一路震盪到收盤，美債和德債利率spread擴大，其他國家公債利率漲跌互見，大致在-3~+7 bps。今天德國將標售5年期公債。終場德債五年期殖利率收在0.81%，十年期殖利率收在1.81%，三十年期殖利率收在2.7%。

美歐元公司債:

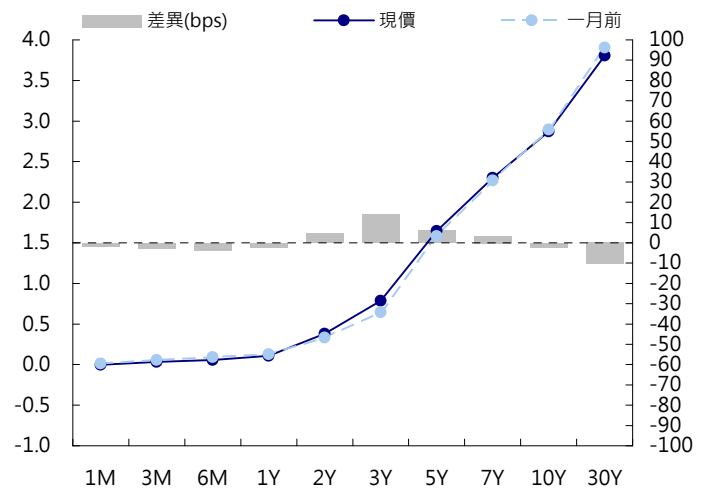
週二亞洲信用市場賣壓較重，市場交易以新發行的Bank of China和KDB為主，BCHINA 5yr券表現最弱，spread widen 10 bps，3yr券也widen 5 bps，KDB 10年券則widen 3 bps，市場預期接著還有中國和韓國銀行業要發債使得賣壓沉重，其他次級市場券也大概widen 2~5 bps，印尼和菲律賓公債早盤上漲後也小幅回檔。亞洲IG CDS指數widen 3 bps，中國和韓國widen 2 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在58點，北美指數收在65點，歐洲指數收在65點，日本指數收在79點，亞洲指數收在140點。

日期	事件	預測	前期
01/15	MBA 貸款申請指數	--	0.026
01/15	紐約州製造業調查指數	4.000	0.980
01/15	生產者物價指數(月比)	0.004	(0.001)
01/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
01/15	PPI(年比)	0.011	0.007
01/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.013	0.013
01/16	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
01/16	CPI(月比)	0.003	
01/16	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
01/16	CPI(年比)	0.015	0.012
01/16	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
01/16	CPI 主要指數 經季調	235.586	235.240
01/16	CPI指數(未經季調)	233.112	233.069
01/16	首次申請失業救濟金人數	325K	330K
01/16	連續申請失業救濟金人數	2850K	2865K
01/16	彭博1月美國調查		
01/16	總淨 TIC 流量	--	\$194.9B
01/16	淨長期 TIC 流量	\$16.8B	\$35.4B

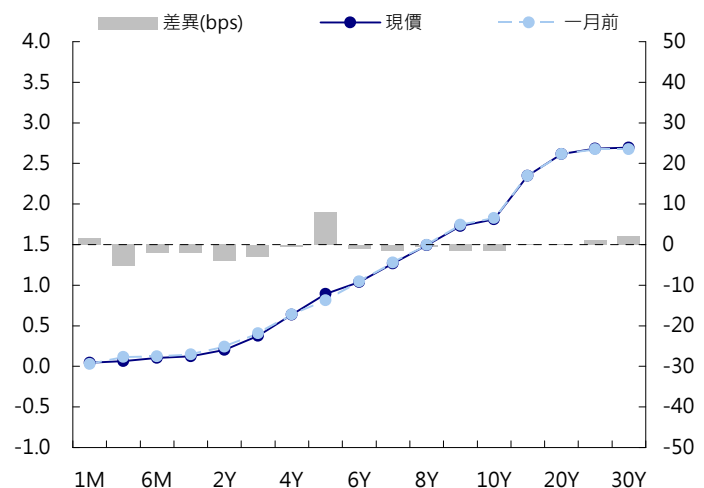
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

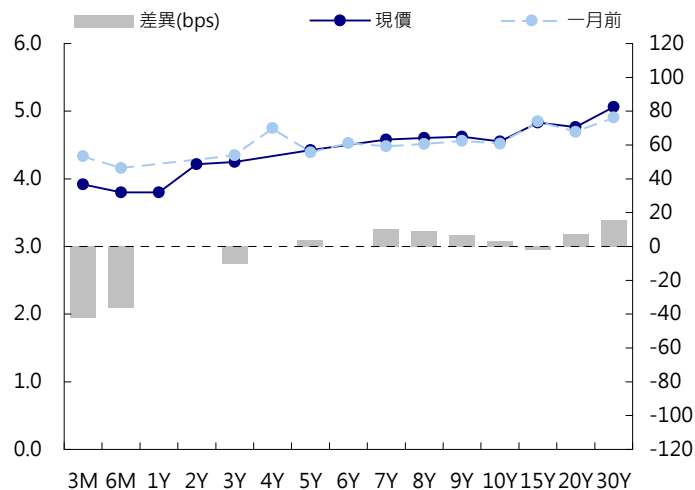
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.43%	2.99%	0.02	0.00
十年期公債	4.55%	3.74%	0.01	0.04
十五年期公債	5.06%	4.29%	0.00	0.03
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.04	6.02	0.04%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.03	0.00%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.06	6.04	0.00%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.05	(0.07)%	0.05%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.06%	5.81%	0.00	1.50
CNY IRS 二年期	5.06%	5.815%	0.00	1.00
CNY IRS 三年期	5.125%	5.81%	0.50	1.00
CNY IRS 四年期	5.155%	5.805%	0.50	0.50
CNY IRS 五年期	5.18%	5.81%	1.00	1.00
CNH IRS 一年期	5.78%		0.00	
CNH IRS 二年期	5.79%		0.00	
CNH IRS 三年期	5.79%		0.00	
CNH IRS 四年期	5.79%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	5.79%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	1.35		11.00	
CNH CCS 六月期	1.25		7.50	
CNH CCS 一年期	1.30		5.00	
CNH CCS 三年期	1.84		0.00	
CNH CCS 五年期	2.65		2.00	

人民幣債市掃描

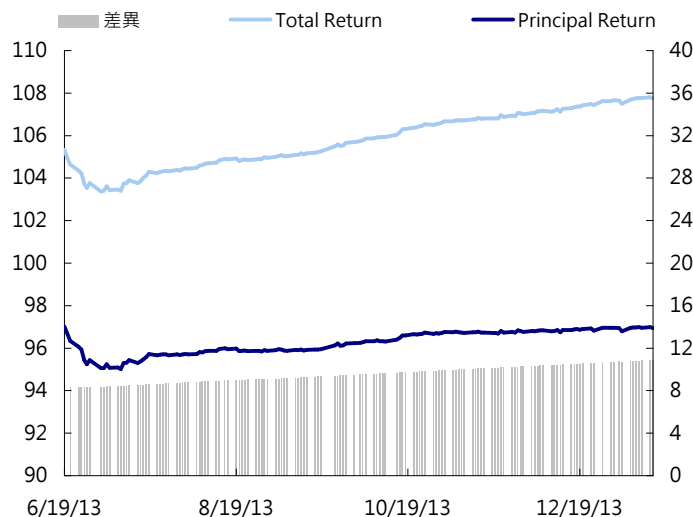
中國境內的人民幣利率和匯率週二均再度創下新高。利率方面，一個月期Shibor小幅升至6.4842%，市場普遍預期資金將隨著春節假期的接近而趨緊，但人行至今仍未進行公開市場操作。若人行持續未注入流動性到市場，本月底很有可能再度出現去年底利率狂飆的情況。匯率方面，本週一境內境外人民幣同時創下匯改後新高，週二開盤後延續此氣勢，CNY及CNH分別續創新高，最高一度來到6.0393及6.0194，至下午小幅回貶至6.04及6.02以上。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.74%，十五年期殖利率收在4.29%。

日期	事件	預測	前期
01/18	China December Property Prices		

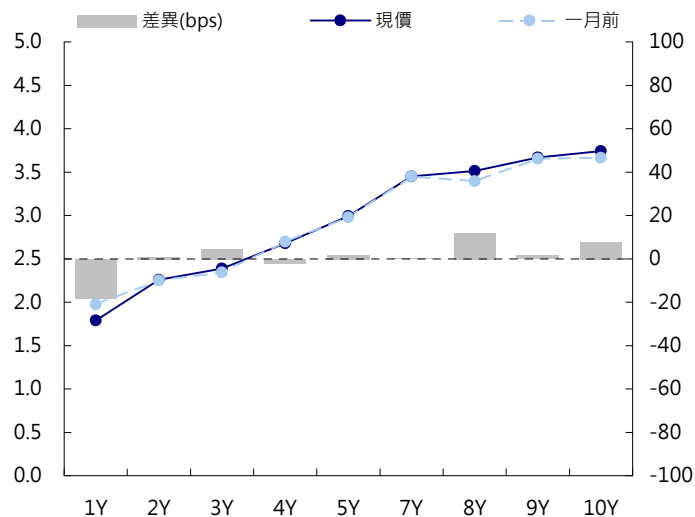
CNY/在岸公債曲線



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

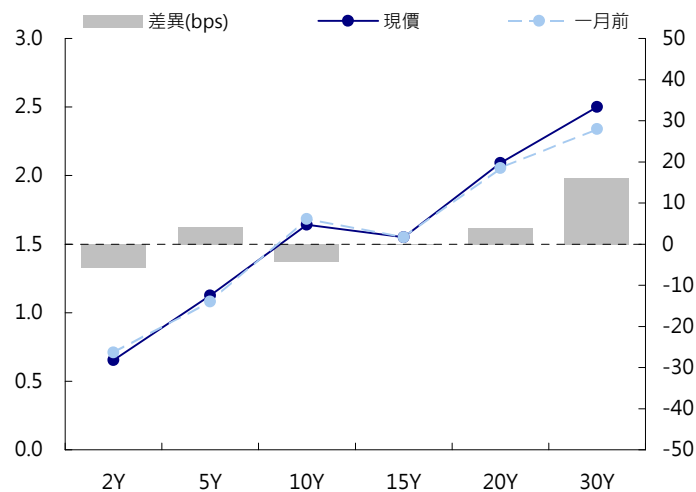
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	1.05
十年期台幣公債	1.64%	1.00
美元兌台幣	30.10	0.12 %
歐元兌台幣	41.08	(0.09)%
港幣兌台幣	3.88	0.00 %
人民幣兌台幣	4.98	0.16 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7643%	3.37
台幣30日CP率	0.7979%	3.96
台幣90日CP率	0.8653%	4.33
南韓韓圓	1061.80	0.21 %
印尼盾	11824.00	0.09 %
印度盧比	61.51	0.03 %
泰國銖	32.81	0.08 %
越南盾	21091.00	0.07 %
菲律賓比索	44.84	0.00 %
馬來西亞幣	3.27	(0.03)%

台幣債市掃描

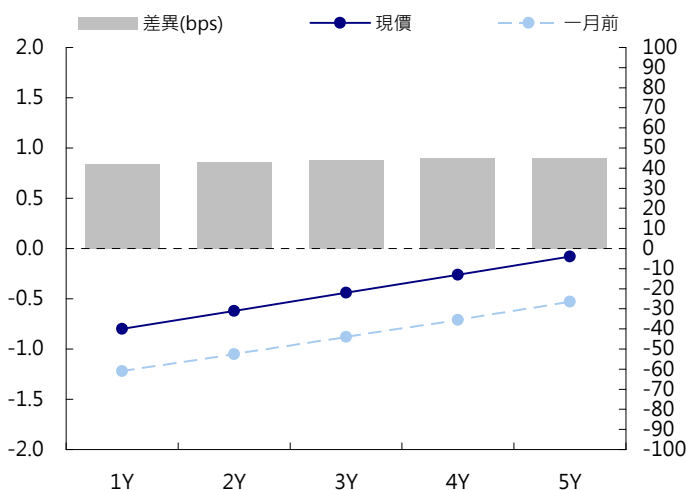
台灣五年公債103/2發行前交易殖利率周二收高。因亞洲交易時段的美國10年公債殖利率較小幅上揚，且103/2即將在今日進行標售，交易商態度偏向觀望。兩年券103/1結果則符合預期，銀行業囊括了近九成籌碼。交易商表示，這顯示銀行端資金相當寬裕，使得兩年券成為實質買盤補券的標的。惟近日走勢偏多的10年公債102/10，開盤不但沒有隨美債走多，盤中殖利率反而緩步走揚，終場幾乎以日高作收。美國指標10年公債殖利率已跌近2.80%整數關卡，一般預料在景氣仍將穩健復甦下，殖利率再跌機率不高，市場因而反映此一審慎心態。五年券A03102收在1.1255%，上1.15bps，成交量101.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券102/10收在1.6425%，上1.00bps，成交量10.5億。十年券區間預期在1.62%至1.67%。

日期 事件 預測 前期

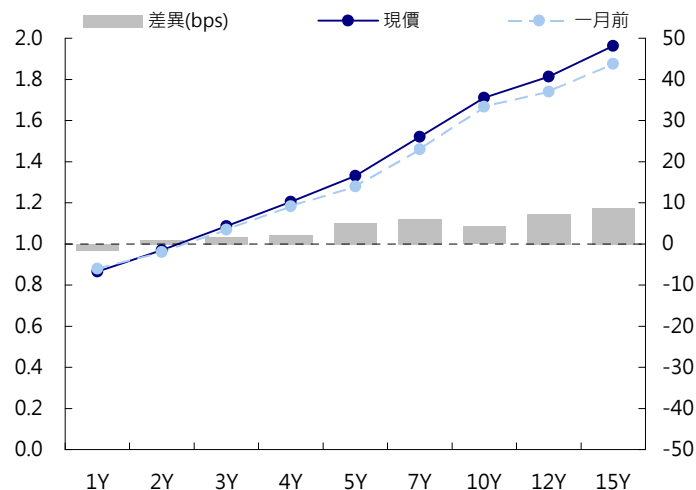
台幣公債曲線



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