

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	1.33%	(3.91)
美國十年公債	1.87%	(3.44)
美國三十年公債	2.47%	(2.65)
德國五年公債	-0.02%	(1.60)
德國十年公債	0.42%	(5.30)
德國三十年公債	1.17%	(5.50)
道瓊工業	17427.09	(1.06)%
那斯達克	4639.32	(0.48)%
S&P 500	2011.27	(0.58)%
德國工業	9817.08	(1.25)%
英國FTSE	6388.46	(2.35)%
法國CAC	4223.24	(1.56)%
歐元兌美元	1.18	(0.11)%
美元兌日圓	117.50	0.39 %
美元兌人民幣	6.20	(0.04)%
美國5年國債CDS	17.84	0.00
德國5年國債CDS	18.18	(0.04)
義大利5年國債CDS	134.21	(2.16)
西班牙5年國債CDS	93.80	(2.97)
葡萄牙5年國債CDS	203.43	3.76
法國5年國債CDS	46.37	0.06
日本5年國債CDS	66.50	(0.63)
中國5年國債CDS	98.50	(0.67)
韓國5年國債CDS	64.17	(0.17)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

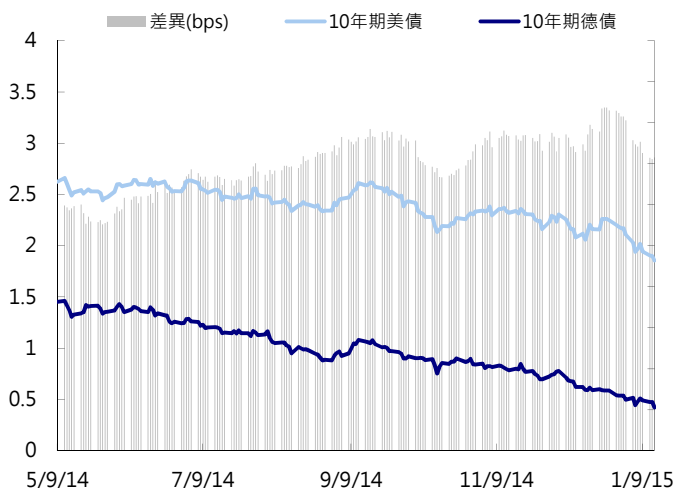
周三受到國際銅價跌至五年新低及油價續跌影響，東京盤美債開低走低，進入倫敦盤跌福稍有收斂，紐約盤公布的12月美國零售銷售意外下滑且11月增幅下調，加上企業財報不佳，十年美債急跌12bps至1.78%，午盤後三十年債券標售需求不佳及原油期貨暴漲逾5%，美債利率跌幅收斂，下跌3-5bps作收。ECJ稱OMT原則上不違法歐盟條約，清除QE的適法性疑慮，此前Draghi亦稱ECB已準備好進行公債購買，加上美債利率下滑，均帶動歐元區國債利率全面下滑，西義十年期國債下跌10bps，德義國債收盤價來到歷史低位，除了葡萄牙尚在消化5.5bn新券反而上揚。周四義大利將標售30年Syndication bond。

美歐元公司債：

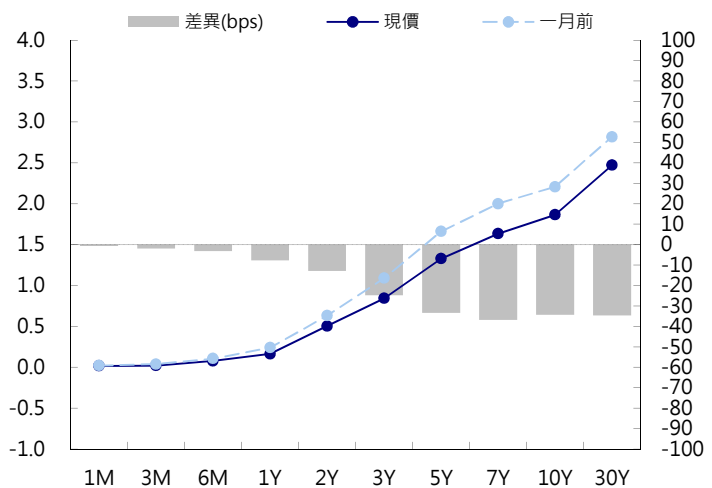
周三亞洲盤金融債表現強勢，HRAM 20s/25s再度tightened 5bps，盤中傳出HRAM擬於Q3於香港IPO，昨日疲弱的EIBKORs spread持穩價格上漲，近期sentiment較差的馬來西亞券次亦出現選擇性買盤(RHBMK19s及PETMK 19s/22s)，INDONS/PHILIPS新券因盤中美債利率再走低3-4bps而續漲了0.375-0.75pts。不過新券SHENGY 18s/20s/25s開盤即遭拋售widened 10bps，倫敦盤始現少數買盤。定價新券有Woori Bank USD 5.5Y@T+135bps。

日期	事件	預測	前期
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
01/15	連續申請失業救濟金人數	--	2452K
01/15	彭博1月美國調查	--	
01/15	彭博消費者舒適度	--	43.600
01/15	費城聯準企業展望	20.000	24.500
01/16	CPI(月比)	(0.004)	(0.003)
01/16	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
01/16	CPI(年比)	0.007	0.013
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	--	239.332
01/16	CPI指數(未經季調)	234.500	236.151

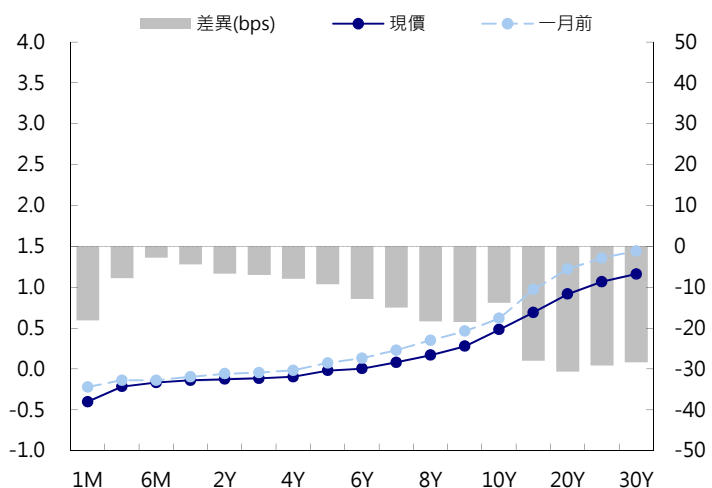
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

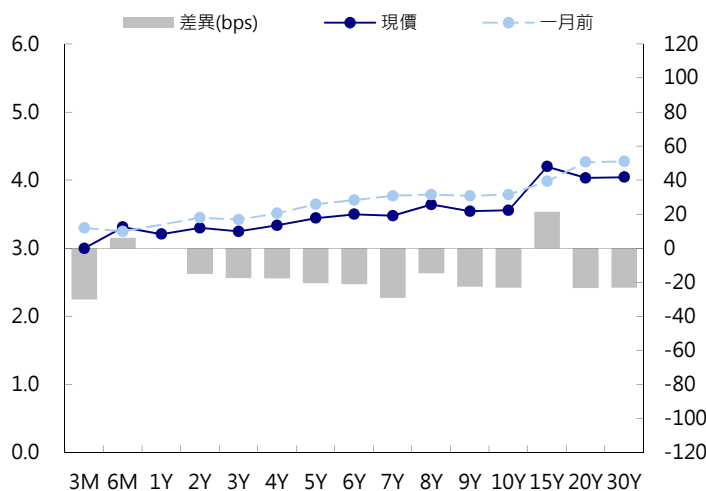
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.44%	3.13%	1.50	0.36
十年期公債	3.56%	3.36%	1.00	0.17
十五年期公債	3.74%	3.94%	0.00	0.06
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0.03%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.08%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.25	0.09%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.30	0.10%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	3.27%	4.295%	(1.50)	(9.50)
CNY IRS 二年期	3.245%	4.16%	(14.00)	(10.00)
CNY IRS 三年期	3.26%	4.05%	(14.00)	(12.00)
CNY IRS 四年期	3.26%	3.97%	(16.00)	(15.00)
CNY IRS 五年期	3.285%	3.905%	(17.00)	(16.50)
CNH IRS 一年期	4.2%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	4.01%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	3.93%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.88%		(6.00)	
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		(7.00)	
CNH CCS 一年期	3.31		0.00	
CNH CCS 三年期	3.18		1.00	
CNH CCS 五年期	3.15		(7.00)	

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

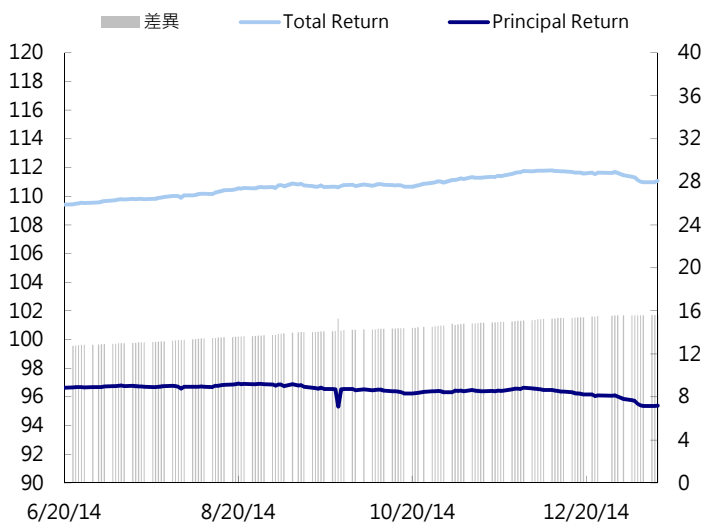
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週三早盤創兩週新高，與中間價回落結束連三日漲勢步調相背。國際油價跌至低位令油盤購匯持續出手，但大行結匯力道更強，推動人民幣持續走升。今日人民幣兌美元收報6.1969元，上日收報6.1996元。離岸人民幣兌美元最新報6.1980元，上一交易日尾盤報6.1960元。另外，佳兆業的違約給中資房地產企業發債榮景畫上句號。1月通常是發行高收益債券融資非常忙碌的一個月，無論是美元債券還是點心債市場皆是如此，但是今年目前尚未看到中資房地產企業發行高收益債券，對這些企業而言未來幾週恐怕也不好過，因投資者購買他們的債券可能會要求更高的溢價。

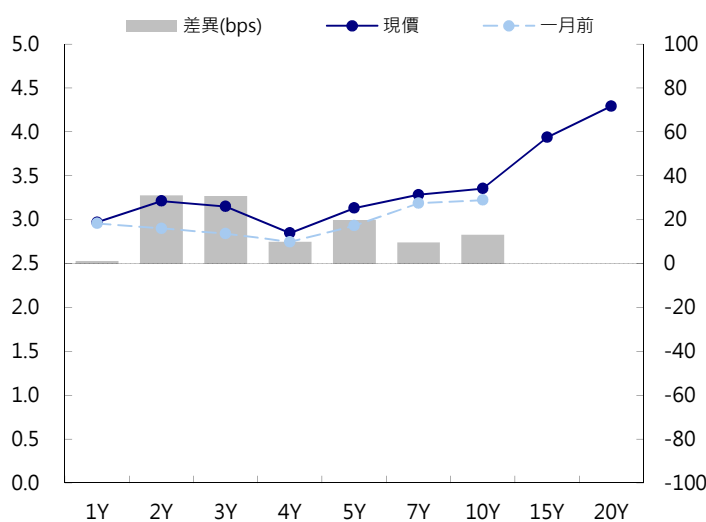
CNY/在岸公債曲線



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

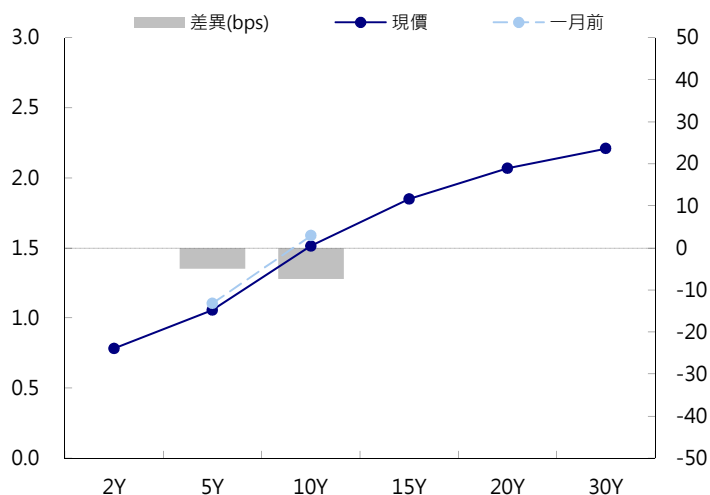
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	0.21
十年期台幣公債	1.52%	(0.15)
美元兌台幣	31.81	(0.09)%
歐元兌台幣	37.52	(0.54)%
港幣兌台幣	4.10	0.00 %
人民幣兌台幣	5.13	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1085.45	0.24 %
印尼盾	12602.00	0.17 %
印度盧比	62.20	0.02 %
泰國銖	32.77	0.02 %
越南盾	21340.00	(0.03)%
菲律賓比索	44.66	0.11 %
馬來西亞幣	3.57	(0.17)%

台幣債市掃描

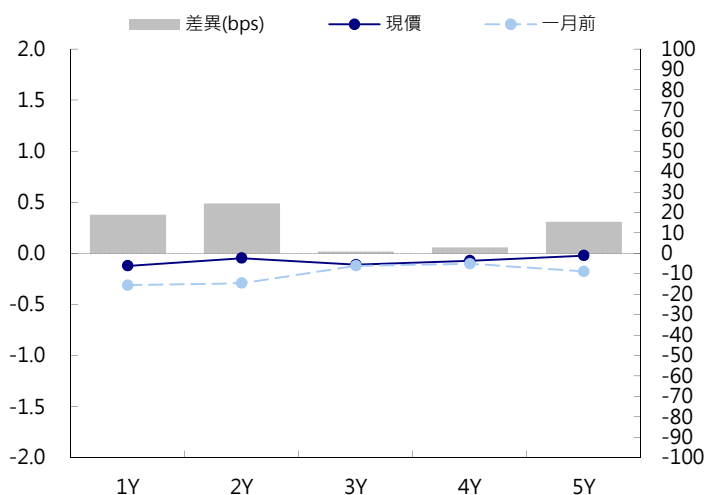
週三台幣市場早盤在買方積極進場的激勵下，盤勢持續挑戰近期新低，但獲利了結賣壓也同步出籠，在多空對戰下盤勢僵持了大半場，然而低檔追價意願依舊謹慎，尾盤則在部分短多單出場下，回到平盤附近游走。展望後市，利率在開年連續多日走低後，面臨去年低點關卡的壓力，觀望的氣氛逐漸增加，儘管市場多頭架構不變，但市場開始擔憂利多效果鈍化後容易有短套的風險，寧願等待反彈後再行進場，若美債未能持續探低，短期間台幣盤勢可能轉趨震盪。五年券A03115成交量50.5億，區間預期在1.02%至1.10%。十年券A03113成交量164.5億，區間預期在1.48%至1.56%。

日期 事件 預測 前期

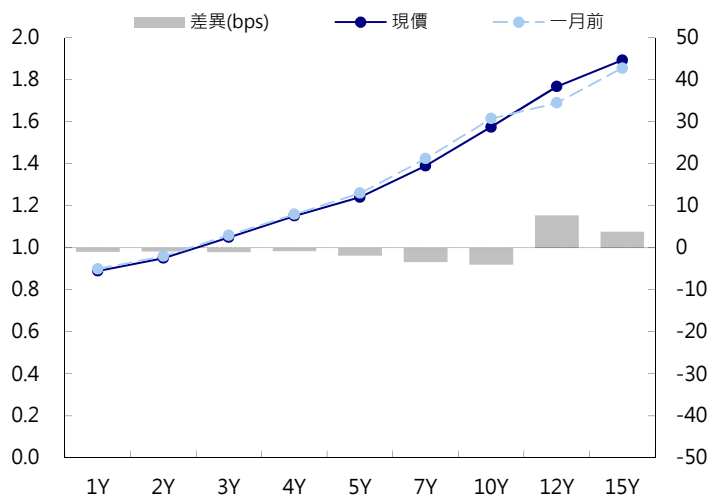
台幣公債曲線



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