

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	1.45%	(5.44)
美國十年公債	2.03%	(5.27)
美國三十年公債	2.81%	(7.29)
德國五年公債	-0.16%	(2.30)
德國十年公債	0.54%	(3.40)
德國三十年公債	1.31%	(3.00)
道瓊工業	15988.08	(2.39)%
那斯達克	4488.42	(2.74)%
S&P 500	1880.33	(2.16)%
德國工業	9545.27	(2.54)%
英國FTSE	5804.10	(1.93)%
法國CAC	4210.16	(2.38)%
歐元兌美元	1.09	0.02 %
美元兌日圓	117.05	0.06 %
美元兌人民幣	6.58	(0.08)%
美國5年國債CDS	18.79	0.33
德國5年國債CDS	12.88	0.31
義大利5年國債CDS	104.37	2.22
西班牙5年國債CDS	99.08	5.64
葡萄牙5年國債CDS	193.77	7.31
法國5年國債CDS	26.07	0.36

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

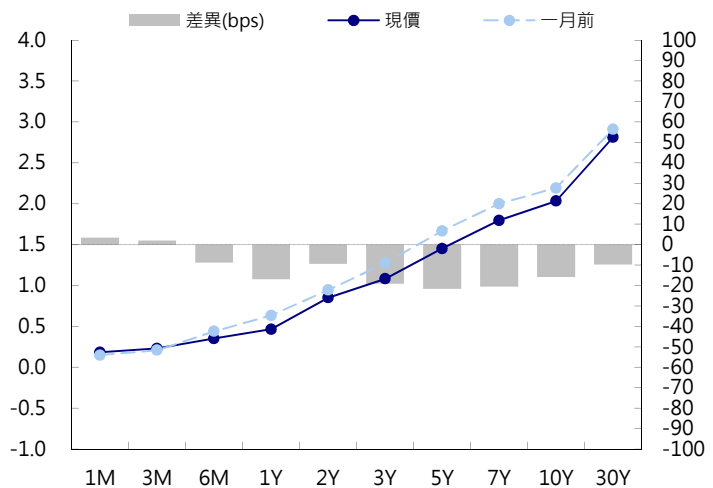
美債利率周五下跌，此前弱於預期的經濟數據加上油價續跌打擊了全球股市，增添了市場對避險公債的買興。美國周五公布，12月零售銷售較前月減少0.1%，預估為持平。其中扣除汽車、汽油、建材、食品服務的12月零售銷售較前月減少0.3%，上月為增長0.5%。其它數據顯示，2015年PPI指數跌至2010年以來的最低，因能源價格下降。且週四數據顯示，12月進口物價下跌，為連續第六個月下降，同樣受累於低油價和美元走強。十年美債利率周五盤中一度跌破2%。歐元區公債利率周五跟隨美債下跌，歐元區上周發債規模達到約390億歐元，輕鬆地被市場消化，也推低了利率。月底前還有320億歐元公債需要發售，本月發債量將創下2013年5月以來最高。本周四ECB將開會，市場預期本次開會將不會實施任何新的重大措施。

美歐元公司債:

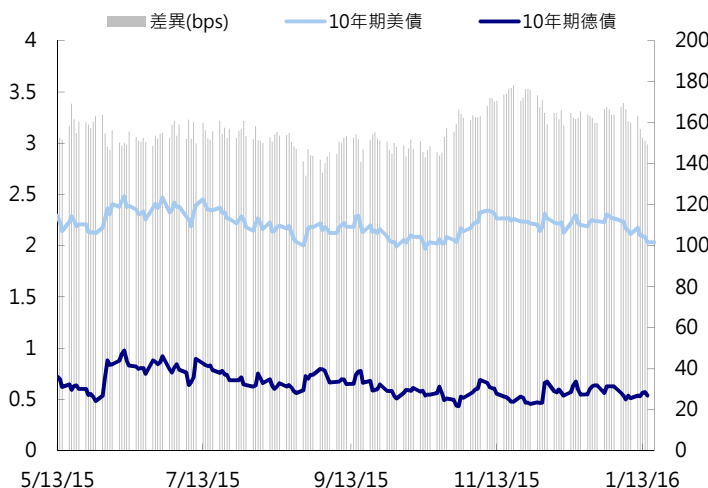
上周五金融市場持續劇烈波動，油價和中國是全球投資人焦點，但短期內應不可能有任何止穩的跡象。亞洲HY和high beta券價格下跌0.5~1元，IG也多半是賣盤降低部位風險，spread widen 5bps，對後市看法須非常保守謹慎。

日期	事件	預測	前期
01/19	NAHB 房屋市場指數	61.000	61.000
01/20	總淨 TIC 流量	--	\$68.9b
01/20	淨長期 TIC 流量	--	-\$16.6b
01/20	MBA 貸款申請指數	--	0.213
01/20	新屋開工	1200k	1173k
01/20	新屋開工(月比)	0.023	0.105
01/20	營建許可	1200k	1289k
01/20	建築許可(月比)	(0.064)	0.110
01/20	CPI(月比)		
01/20	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
01/20	CPI(年比)	0.008	0.005
01/20	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.021	0.020
01/20	CPI指數(未經季調)	236.663	237.336
01/20	CPI 主要指數 經季調	244.494	244.135
01/20	實質平均週薪(年比)	--	0.016
01/20	Revisions: Chicago Business Baromet		
01/21	費城聯準企業展望	(5.000)	(5.900)
01/21	首次申請失業救濟金人數	280k	284k

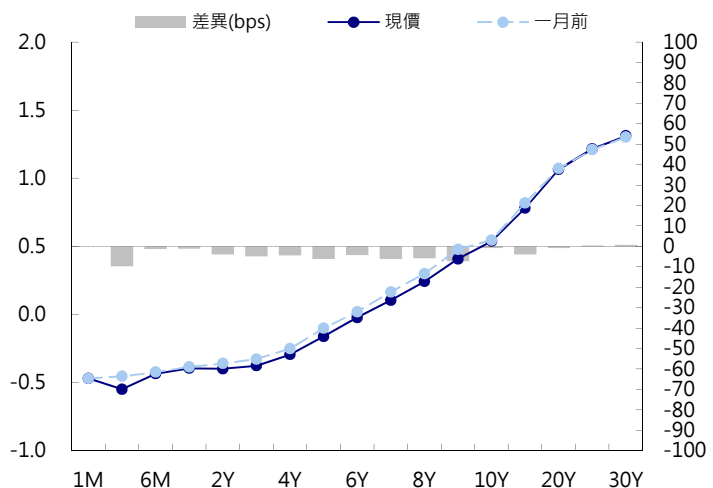
美國公債曲線



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

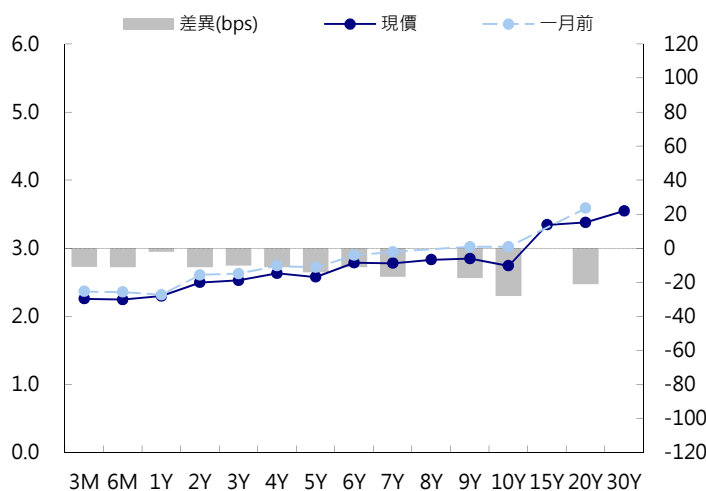
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.58%	3.57%	(2.03)	0.01
十年期公債	2.74%	3.55%	0.49	0.01
十五年期公債	3.35%	3.77%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.58	6.59	0.08%	0.40 %
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.64	0.07 %	0.31 %
人民幣三月遠期匯率	6.63	6.72	(0.07)%	0.39 %
人民幣六月遠期匯率	6.66	6.81	0.06 %	0.24 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.25%	2.925%	2.50	2.50
CNY IRS 二年期	2.245%	2.93%	3.50	2.00
CNY IRS 三年期	2.31%	2.96%	3.50	0.00
CNY IRS 四年期	2.405%	2.99%	3.50	(1.00)
CNY IRS 五年期	2.48%	3.03%	3.00	0.50
CNH IRS 一年期	2.87%		0.00	
CNH IRS 二年期	2.87%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	2.9%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	2.95%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	3.01%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	8.65		(14.24)	
CNH CCS 六月期	7.20		34.17	
CNH CCS 一年期	5.33		4.00	
CNH CCS 三年期	4.32		4.00	
CNH CCS 五年期	4.04		(3.00)	

人民幣債市掃描

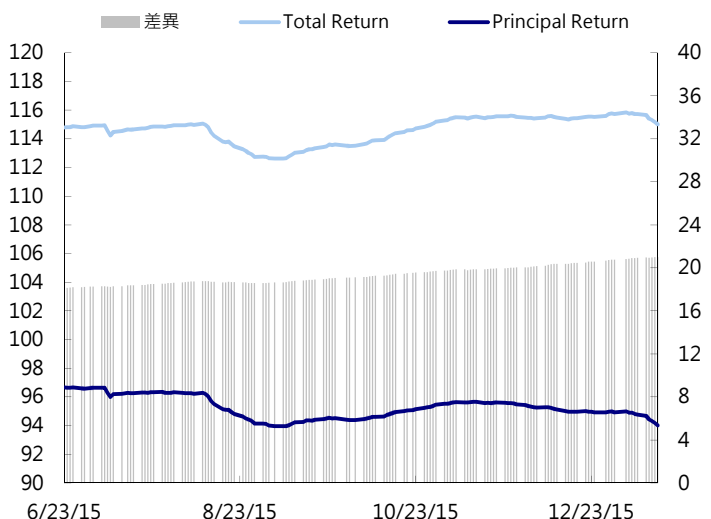
經濟數據方面，中國12月社會融資增量創出6月以來最高水平，而新增人民幣貸款降至5,978億元人民幣，遜於預估。這些體現出當前貨幣寬鬆降低了借款成本，企業在市場發債增多而對國有銀行融資渠道的依賴下降。人民幣在岸債市方面，中國銀行間隔夜、7天回購利率以及1年期IRS均微升，10年期國債漲。有消息稱中國2016年計劃新增與置換地方債發行總量約6萬億元，最終發行規模還可能調整。新發債方面，加拿大不列顛哥倫比亞省發佈公告稱，計劃於1月21日(下週四)發行30億元人民幣“熊貓債”，期限三年。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤小升，中間價繼續維穩。今日有疑似央行干預跡象，市場有效波動區間較小，但客盤仍以購彙為主，日內成交亦明顯放量，短期仍需關注監管層態度；從中間價看，匯價料難再現大跌，與開年相比，單邊貶值預期略有分化。離岸CNH流動性有所恢復匯價續走貶，兩地價差回到300點子左右水平，若離岸續貶而在岸持穩，價差不排除進一步擴大；另外港幣繼續大跌料創2003年來最大單週跌幅，港元異動凸顯資金做空中國意願，當前表現與1998年狀況較為類似。

日期	事件	預測	前期
01/18	China December Property Prices		
01/15	外國直接投資(年比)人民幣	0.031	0.019
01/19	工業生產 年至今(年比)	0.061	0.061
01/19	工業生產(年比)	0.060	0.062
01/19	零售銷售(年比)	0.113	0.112
01/19	零售銷售年至今(年比)	0.107	0.106
01/19	固定資產農村除外年至今(年比)	0.102	0.102
01/19	GDP年至今(年比)	0.069	0.069
01/19	GDP經季調(季比)	0.018	0.018
01/19	GDP年比	0.069	0.069
01/19	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.069
01/22	MNI January Business Indicator		

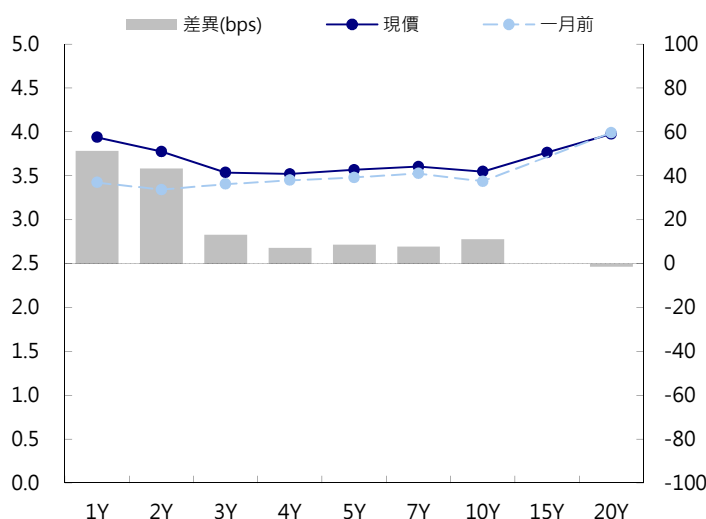
CNY/在岸公債曲線



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

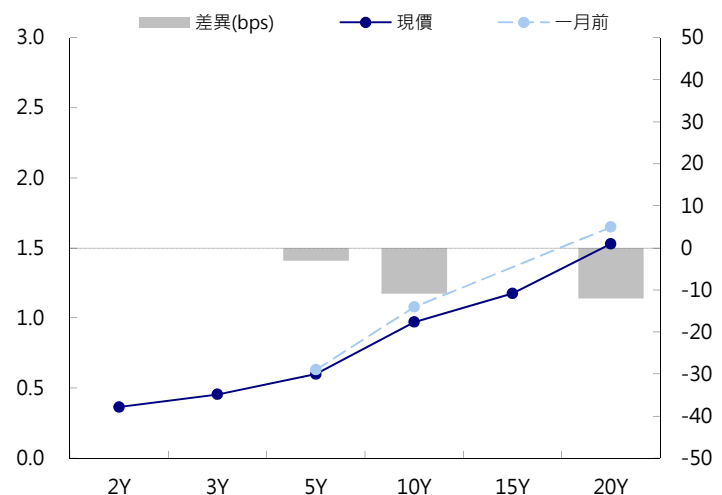
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	1.55
十年期台幣公債	0.97%	0.64
美元兌台幣	33.80	0.18 %
歐元兌台幣	36.46	0.29 %
港幣兌台幣	4.32	0.03 %
人民幣兌台幣	5.11	0.25 %
台幣隔夜拆款利率	0.24%	0.90
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1214.75	0.08 %
印尼盾	13980.00	(0.04)%
印度盧比	67.79	0.01 %
泰國銖	36.35	(0.03)%
越南盾	22417.00	0.00 %
菲律賓比索	47.81	0.33 %
馬來西亞幣	4.42	(0.16)%

台幣債市掃描

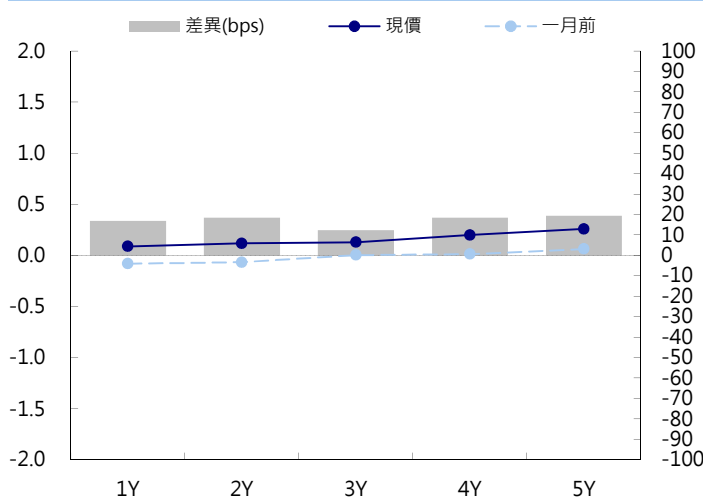
台灣指標10年公債A04112利率周五微收揚，由於104/12殖利率盤中頻創歷史新低，市場風險意識提高令走勢轉趨震盪，致該券殖利率震盪後小幅收揚。市場普遍預估今年台灣經濟表現持續疲弱，台債也醞釀台灣央行再度降息的預期，有利台債續強，短線台債殖利率維持震盪趨跌態勢，只不過暫先釐清台灣總統大選後台股能否止跌回穩。五年券A04113成交量25.5億，區間預期在0.56%至0.66%。十年券A04112成交量199.5億，區間預期在0.95%至1.05%。

日期	事件	預測	前期
01/20	出口訂單(年比)	(0.067)	(0.063)
01/22	失業率	0.039	0.038
01/22	工業生產(年比)	(0.055)	(0.049)
01/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.067
01/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.064

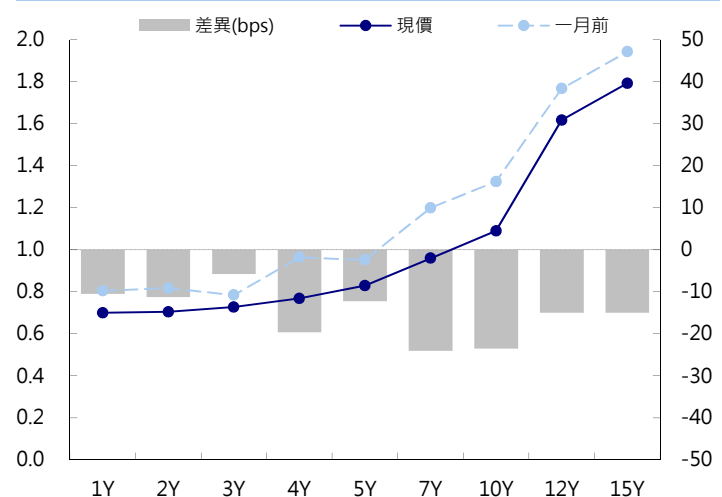
台幣公債曲線



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