

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%	0.00
美國十年公債	2.03%	0.00
美國三十年公債	2.81%	0.00
德國五年公債	-0.17%	(0.70)
德國十年公債	0.54%	(0.30)
德國三十年公債	1.31%	0.00
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	9521.85	(0.25)%
英國FTSE	5779.92	(0.42)%
法國CAC	4189.57	(0.49)%
歐元兌美元	1.09	0.24 %
美元兌日圓	117.05	(0.26)%
美元兌人民幣	6.58	(0.09)%
美國5年國債CDS	18.96	0.13
德國5年國債CDS	12.89	0.04
義大利5年國債CDS	107.97	2.19
西班牙5年國債CDS	99.21	1.31
葡萄牙5年國債CDS	192.97	0.34
法國5年國債CDS	25.87	0.21

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

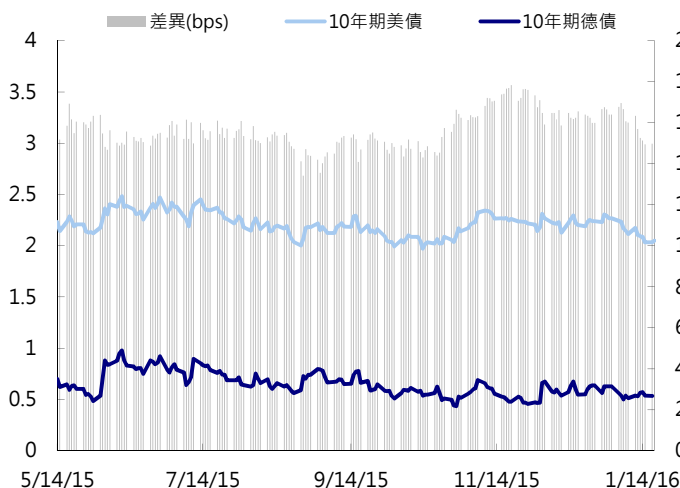
美債因周一馬丁路德節休市。歐元區公債利率周一漲跌互見，但波動不大。市場預期ECB本周僅有極低的可能降息。顯示ECB總裁德拉吉12月的舉措未能滿足市場預期之後，氛圍較為謹慎。根據路透上週報導，許多ECB官員對近期是否有必要進一步採取政策行動持懷疑看法。路透在與五位ECB官員進行訪談後發表上述報導。對油價和長期通脹預期走勢敏感的歐元區5Y5Y inflation swap forward已經跌破1.60%，觸及去年10月初以來最低位。本周芬蘭/英國/西班牙與法國將發債。

美歐元公司債:

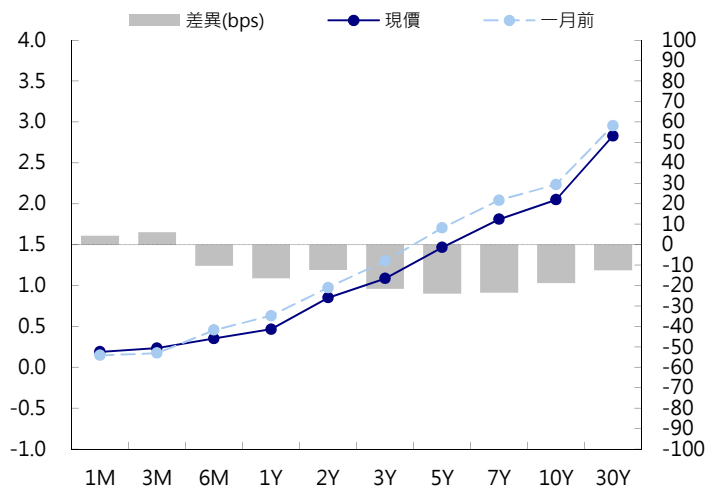
周一亞洲早盤受到上周五美國重挫影響而出現避險交易，CDS指數widen，cash bond也widen 5~10 bps，股市下跌，但隨著陸股回穩，油價並未重挫，公司債買盤回溫，CDS指數wdien幅度縮小，但全球厭惡風險程度高，除非出現明顯的利多訊息或政策，短期內市場應該仍是波動劇烈且價格下跌走勢。

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

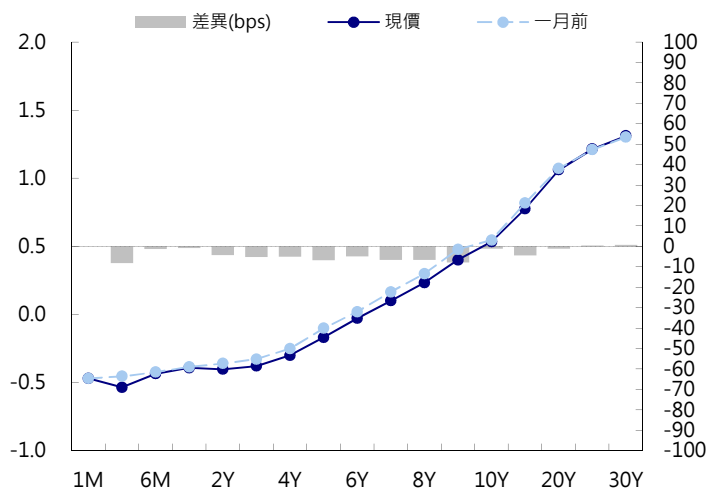
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

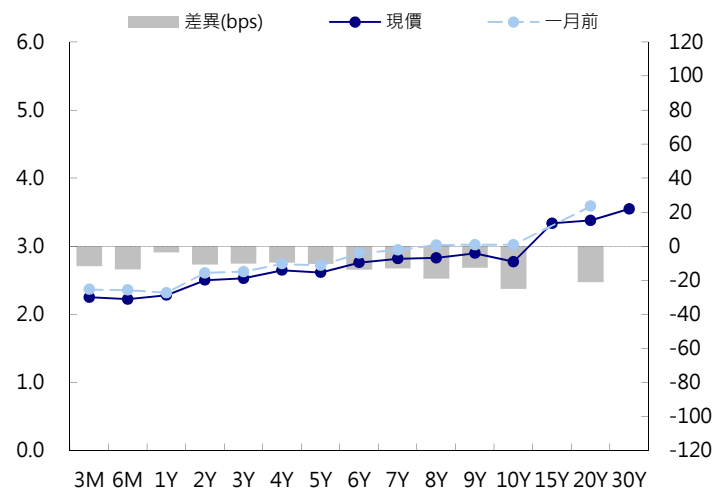
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.62%	3.57%	(0.28)	--
十年期公債	2.77%	3.53%	(0.01)	--
十五年期公債	3.34%	3.76%	--	--
人民幣即期匯率	6.58	6.59	0.09%	(0.12)%
人民幣一月遠期匯率	6.59	6.65	0.26%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.74	(0.07)%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.64	6.82	0.27%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.28%	2.905%	3.50	(2.50)
CNY IRS 二年期	2.265%	2.93%	3.00	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.34%	2.96%	4.00	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.425%	2.99%	3.00	(4.50)
CNY IRS 五年期	2.505%	3.03%	3.00	(4.00)
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	9.26		46.51	
CNH CCS 六月期	7.53		77.32	
CNH CCS 一年期	5.65		37.00	
CNH CCS 三年期	4.60		28.00	
CNH CCS 五年期	4.15		22.00	

人民幣債市掃描

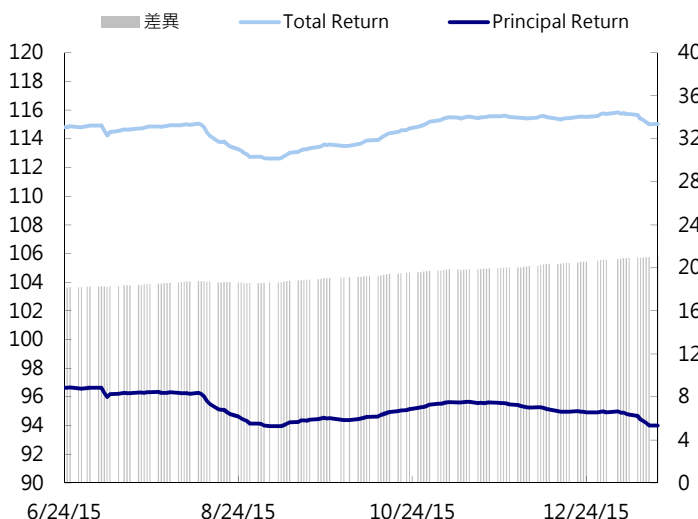
人民幣債券在岸市場方面，週一中國銀行間貨幣市場隔夜和7天回購利率雙雙小幅下行，10年期國債收益率和1年期IRS上行。離岸市場方面，中國人行發出公告，將對境外金融機構在境內金融機構存放執行正常存款準備金率政策，預計會抑制跨境人民幣資金流動，維持境內較低的資金成本，推高離岸人民幣融資成本。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週一走穩收升，中間價調升繼續引導市場穩定預期。客盤仍以購匯為主，但維穩意圖下匯價小升。人行開徵境外機構在境內人民幣存款準備金以抑制投機，短期人民幣料延續窄幅橫盤走勢。因匯價重回僵持走勢，市場方向不明，加之美元假期的影響，今日成交量不足上日一半。離岸人民幣先升後貶，兩地價差維持在200點附近。

日期	事件	預測	前期
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		

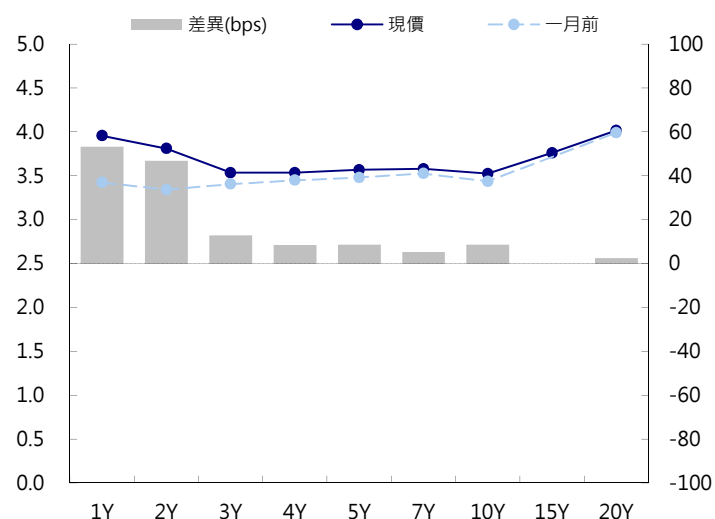
CNY/在岸公債曲線



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

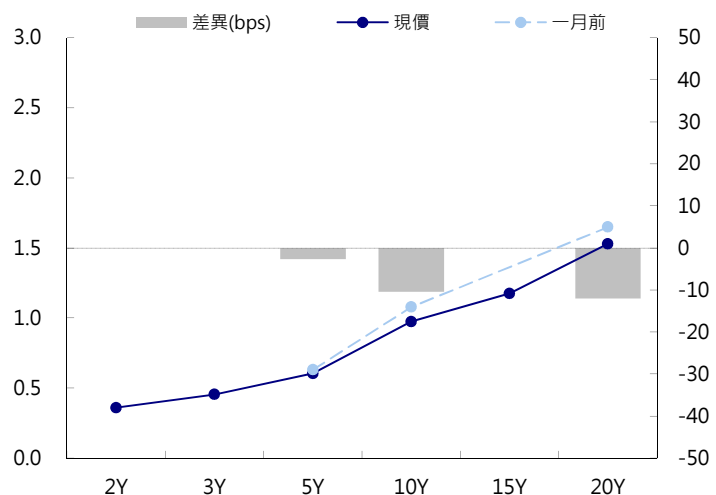
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.61%	0.15
十年期台幣公債	0.98%	0.51
美元兌台幣	33.82	0.05 %
歐元兌台幣	36.46	0.00 %
港幣兌台幣	4.32	0.36 %
人民幣兌台幣	5.10	(0.18)%
台幣隔夜拆款利率	0.236%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1209.60	(0.16)%
印尼盾	13927.00	0.12 %
印度盧比	67.69	0.03 %
泰國銖	36.31	(0.00)%
越南盾	22400.00	0.00 %
菲律賓比索	47.66	(0.28)%
馬來西亞幣	4.40	0.07 %

台幣債市掃描

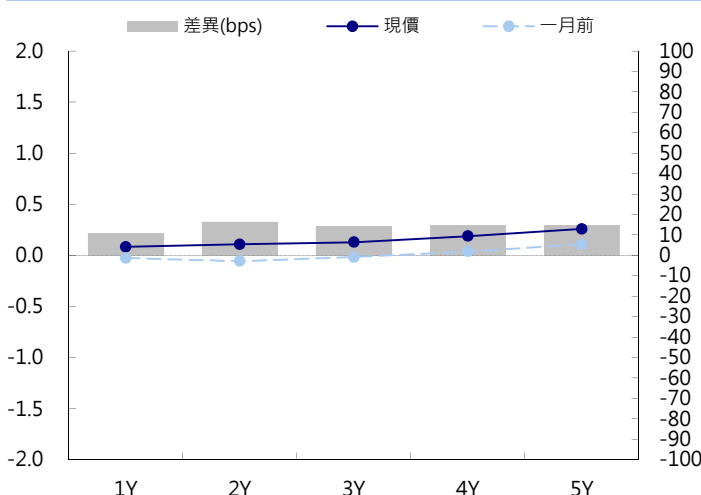
台灣指標10年公債A04112殖利率周一盤中觸歷史新低後小幅反彈，盤初104/12殖利率隨美債開低續探歷史盤中低位，但台股選後出乎意料逆勢收紅也引來獲利了結賣需，令該券殖利率觸底反彈，後續關注週二的20年券標售結果。台灣股市周一盤初一度下跌逾1%，但隨著中國股市回穩，尾盤則轉為小幅收高。週二發行前交易成交在1.5233%，由於近期國際板債券發行量不多，而資金仍有去化壓力，且第一季長債籌碼供給較少也有利於多方，預計該券標債結果不會太差。五年券A04113成交量1.5億，區間預期在0.56%至0.66%。十年券A04112成交量244.0億，區間預期在0.95%至1.05%。

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

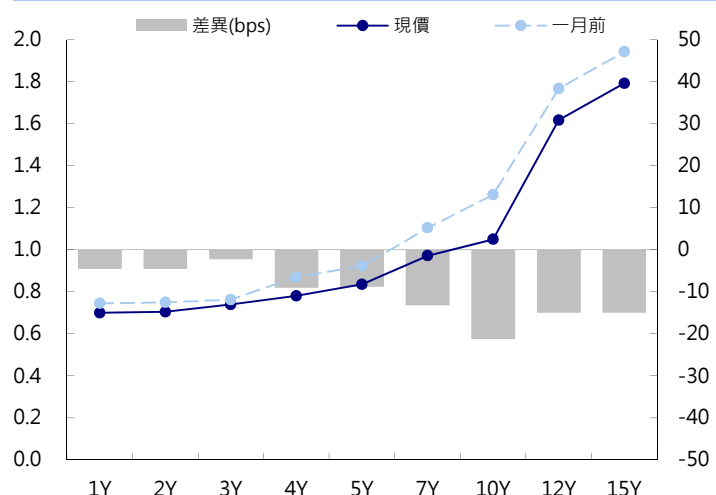
台幣公債曲線



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