

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	1.65%	1.99
美國十年公債	2.83%	0.92
美國三十年公債	3.75%	0.00
德國五年公債	0.82%	(2.50)
德國十年公債	1.74%	(1.50)
德國三十年公債	2.63%	(2.00)
道瓊工業	16414.44	(0.27)%
那斯達克	4225.76	0.67 %
S&P 500	1843.80	0.28 %
德國工業	9730.12	0.15 %
英國FTSE	6834.26	(0.04)%
法國CAC	4323.87	0.02 %
歐元兌美元	1.36	0.00 %
美元兌日圓	104.28	(0.02)%
美元兌人民幣	6.05	(0.04)%
黃金	1243.48	0.17 %
西德州原油	95.14	0.18 %
銅	7339.00	0.34 %
玉米	425.00	0.24 %
小麥	562.25	(0.22)%
全球主權 iTraxx 指數	56.00	(0.37)
北美投級 CDX 指數	66.00	0.50
歐洲投級 iTraxx 指數	66.00	0.50
日本投級 iTraxx 指數	79.00	(0.40)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	142.00	(0.17)

美歐元公債指標利率:

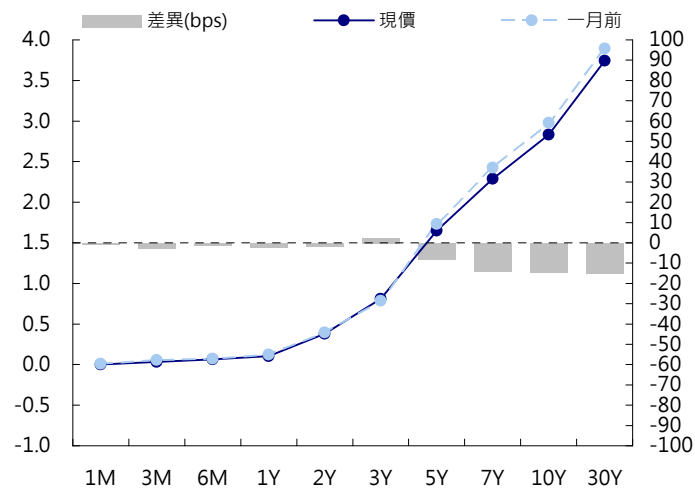
美國公債目前處於六週以來的相對低點，加上美國開出經濟數字大致樂觀，美聯儲繼續寬鬆貨幣政策退場的方向應該會繼續，因此美國公債基點在短期內上升的可能性較高。昨日假期結束後，期貨出現賣壓，開盤之後五年期公債殖利率一度增加五個基點，收盤收在+2個基點，其他天期的債券也都出現程度不一的基點增加，十年期公債殖利率收在2.829%，較前一收盤日增加0.9個基點。終場美債五年期殖利率收在1.65%，十年期殖利率收在2.83%，三十年期殖利率收在3.75%。德國政府公債昨日開盤以後基點一度上漲3點，殖利率來到1.77%，隨後逐漸震盪向下，收盤收在殖利率1.738%。終場德債五年期殖利率收在0.82%，十年期殖利率收在1.74%，三十年期殖利率收在2.63%。

美歐元公司債:

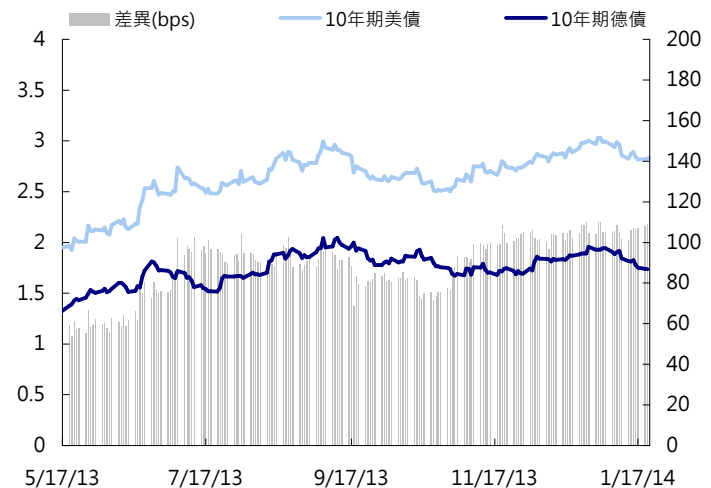
IMF近日改變今年對全球經濟成長的預期自3.6%調升至3.7%，並且也表示今年已開發國家相對於往年將對全球經濟成長帶來更多的貢獻比重，此一談話將反應了亞洲地區竟日擴大的買賣價差。CDS指數方面，中國CDS昨日上升0.33，日本下降2，歐元區增加0.29。在信用違約指數方面，全球主權指數收在56點，北美指數收在66點，歐洲指數收在66點，日本指數收在79點，亞洲指數收在142點。

日期	事件	預測	前期
01/22	MBA 貸款申請指數	--	0.119
01/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.600
01/23	首次申請失業救濟金人數	330K	326K
01/23	連續申請失業救濟金人數	2900K	3030K
01/23	Markit美國PMI初值	55.000	54.400
01/23	房價指數(月比)	0.003	0.005
01/23	彭博消費者舒適度	--	(31.000)
01/23	成屋銷售	4.95M	4.90M
01/23	成屋銷售(月比)	0.010	(0.043)
01/23	領先指數	0.002	0.008
01/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	2.000	(3.000)

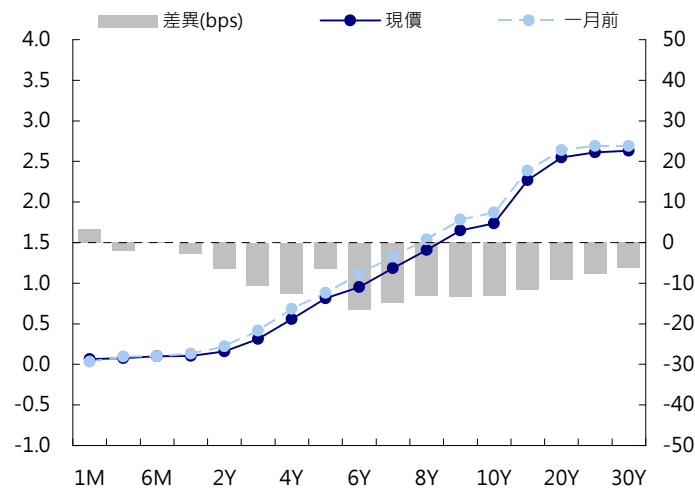
美國公債曲線



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

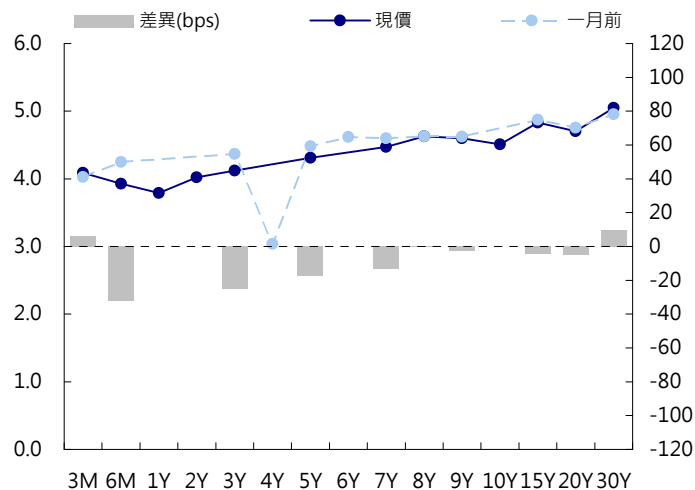
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.31%	3.02%	0.01	0.00
十年期公債	4.51%	3.8%	0.02	0.05
十五年期公債	5.05%	4.3%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.05	6.03	0.04%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.05	6.04	0.96 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.06	6.05	0.00 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.06	6.06	0.01 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.86%	5.65%	(29.00)	(13.00)
CNY IRS 二年期	4.86%	5.65%	(28.00)	(13.00)
CNY IRS 三年期	4.96%	5.65%	(23.00)	(13.00)
CNY IRS 四年期	5%	5.65%	(21.00)	(13.00)
CNY IRS 五年期	5.02%	5.65%	(22.00)	(13.00)
CNH IRS 一年期	5.7%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	5.7%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	5.7%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	5.7%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	5.7%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	1.45		(16.00)	
CNH CCS 六月期	1.28		(11.50)	
CNH CCS 一年期	1.24		(2.00)	
CNH CCS 三年期	1.72		13.00	
CNH CCS 五年期	2.42		0.00	

人民幣債市掃描

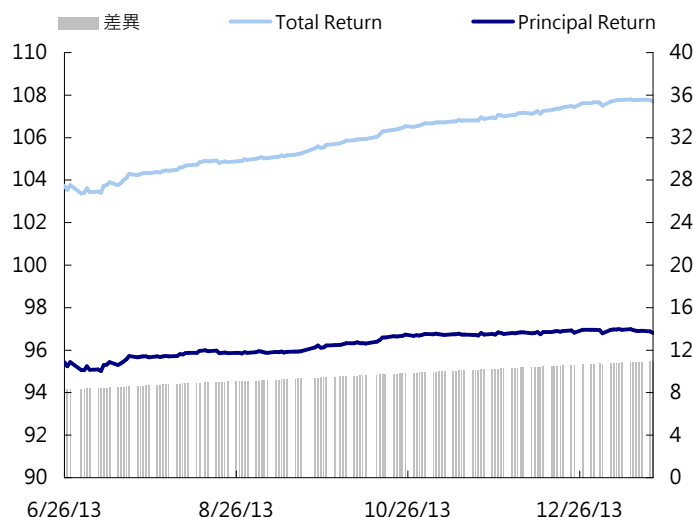
中國央行向金融體系投放了超過2550億元人民幣資金，並將短期流動性支持對象擴展到中小銀行，使得中國貨幣市場利率創下四周來的最大跌幅。據全國銀行間同業拆借中心發布的加權平均利率，上海市場7天期回購利率大跌134個基點至5.25%。昨天該利率飆升142個基點，漲幅為7個月來最大。中國央行已經通過常備借貸便利操作 (SLF) 向大型商業銀行提供流動性。中國央行此舉緩解了短期資金緊張情況，也使得中國五年期CDS由99下滑至96。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.8%，十五年期殖利率收在4.3%。

日期	事件	預測	前期
01/22	MNI January Business Indicator		
01/23	匯豐/Markit Flash製造業PMI	50.300	50.500
01/23	Conference Board China December L		
01/23	彭博1月中國調查		

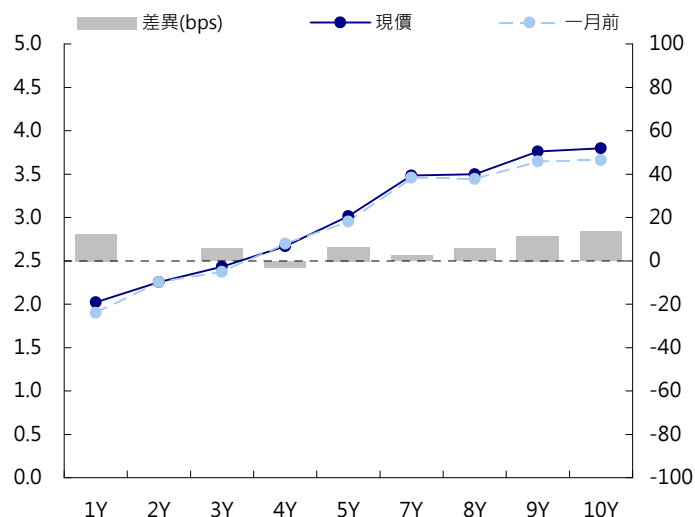
CNY/在岸公債曲線



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	1.138%	(1.20)
十年期台幣公債	1.66%	(0.75)
美元兌台幣	30.22	0.13 %
歐元兌台幣	40.94	0.34 %
港幣兌台幣	3.90	0.01 %
人民幣兌台幣	5.00	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7139%	0.00
台幣30日CP率	0.74%	0.00
台幣90日CP率	0.807%	(0.15)
南韓韓圓	1068.83	(0.19)%
印尼盾	12133.00	(0.04)%
印度盧比	62.07	(0.03)%
泰國銖	32.89	(0.10)%
越南盾	21095.00	0.07 %
菲律賓比索	45.28	(0.23)%
馬來西亞幣	3.33	(0.10)%

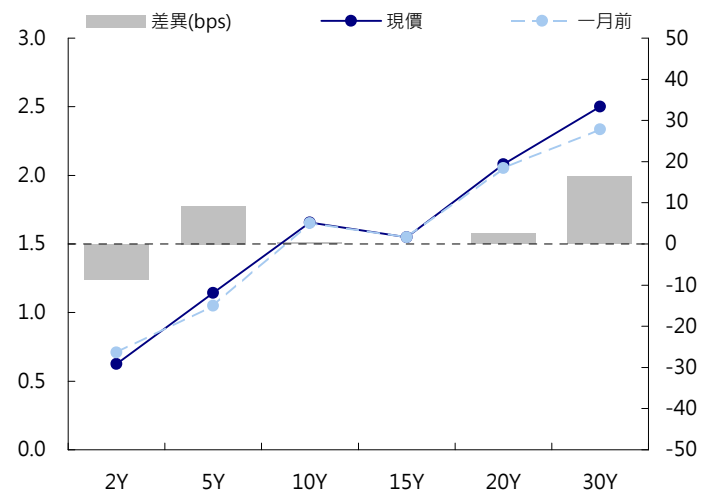
台幣債市掃描

台灣主要公債殖利率周二收在平盤附近。美債休市，而農曆春節的腳步逼近，台債成交相對清淡，僅在發行前交易中的五年期公債103/4期成交較活絡。由於103/4期公債仍處於發行前交易中，空單沒有被軋的疑慮，也不必擔心借券成本，市場成交意願稍高一點。只不過，空方藉由打高103/4期公債殖利率來引導103/2期公債殖利率向上未果，尾盤也入場回補，令103/4期公債殖利率收在偏低水位。

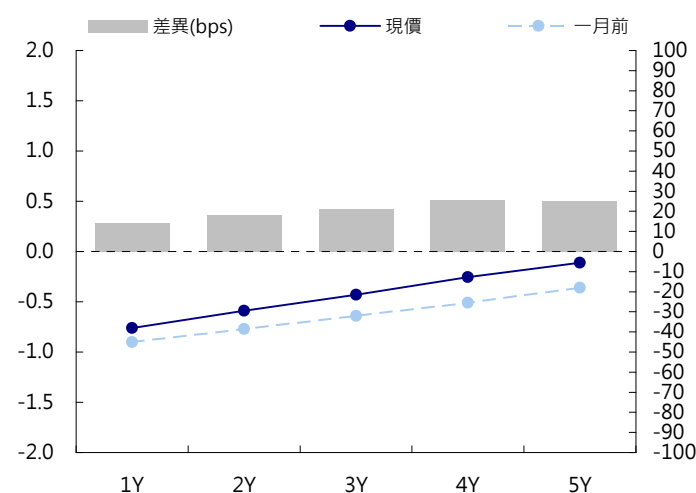
雖然本周五還有一期20年公債即將交易，不過以農曆年前交易冷清的情況，各方買賣勢力退場之下，對台債盤勢的影響性也不大。目前五年-10年期公債的利差約在50點左右；而10-20年期公債的利差在40點左右。五年券A03104收在1.1431%，上0.21bps，成交量59.5億。五年券區間預期在1.12%至1.17%。十年券102/10收在1.6550%，下0.75bps，成交量3.0億。十年券區間預期在1.63%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
01/22	失業率	0.042	0.042
01/23	工業生產(年比)	0.022	(0.001)
01/23	商業銷售(年比)	0.017	0.023
01/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.089
01/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.061

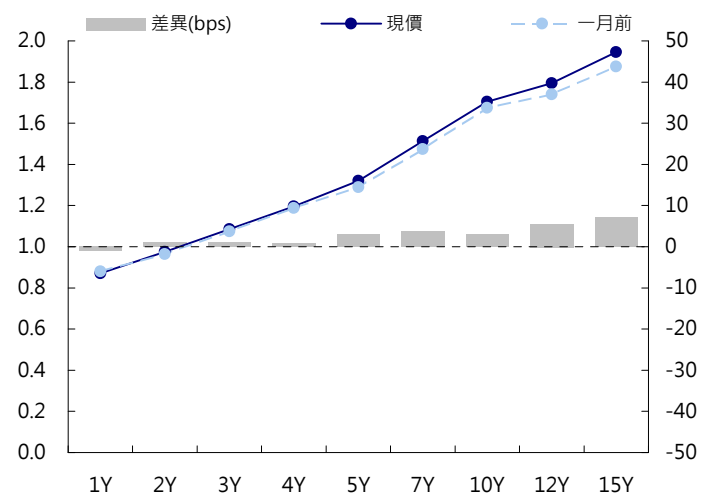
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



Fixed Income Markets Frontier

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