

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	1.34%	6.48
美國十年公債	1.87%	7.86
美國三十年公債	2.46%	7.81
德國五年公債	0.04%	7.10
德國十年公債	0.52%	7.50
德國三十年公債	1.22%	7.80
道瓊工業	17554.28	0.22 %
那斯達克	4667.42	0.27 %
S&P 500	2032.12	0.47 %
德國工業	10299.23	0.41 %
英國FTSE	6728.04	1.63 %
法國CAC	4484.82	0.87 %
歐元兌美元	1.16	0.18 %
美元兌日圓	118.12	0.09 %
美元兌人民幣	6.21	(0.02)%
美國5年國債CDS	16.85	(0.99)
德國5年國債CDS	18.64	0.46
義大利5年國債CDS	117.39	4.68
西班牙5年國債CDS	85.30	0.11
葡萄牙5年國債CDS	182.01	4.02
法國5年國債CDS	52.54	3.16
日本5年國債CDS	63.50	(0.67)
中國5年國債CDS	92.33	(1.65)
韓國5年國債CDS	63.33	(1.17)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

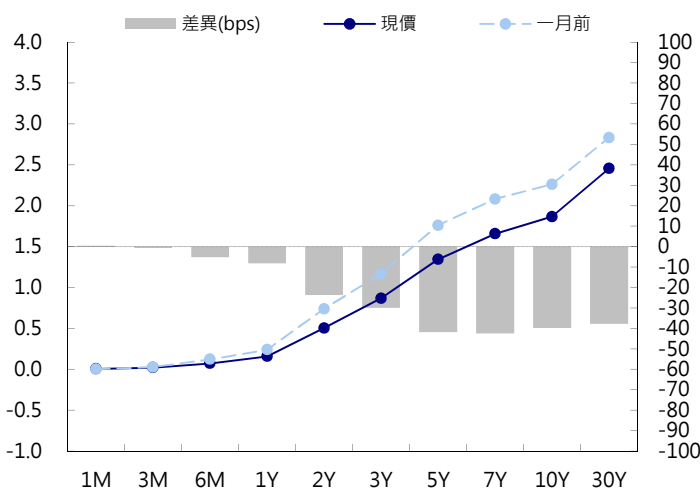
國際市場近期以來出現明顯寬鬆浪潮，一週以來陸續出現瑞士、丹麥、土耳其、加拿大與菲律賓出現寬鬆動作，而本周最重要的事件則是ECB是否會在本周會議中宣布QE以及會如何QE，這個命題已於昨晚成為確定，不具名的ECB官員洩漏ECB將以每個月500億歐元的速度QE大約22個月，此一消息刊出之後配合油價於昨日盤中的上漲氣勢帶動市場的通膨預期，美債與德債長端利率迅速steepen。法國公債昨日也出現明顯的steepen走勢，近期新發行的南歐國家國債在超過市場預期的QE計畫下，spread widen 約2 bps，就資金流向來說，由於QE計畫超過市場預期，催生樂觀risk on 情緒，導致資金自債市撤出至股市導致了昨天的盤勢。

美歐元公司債：

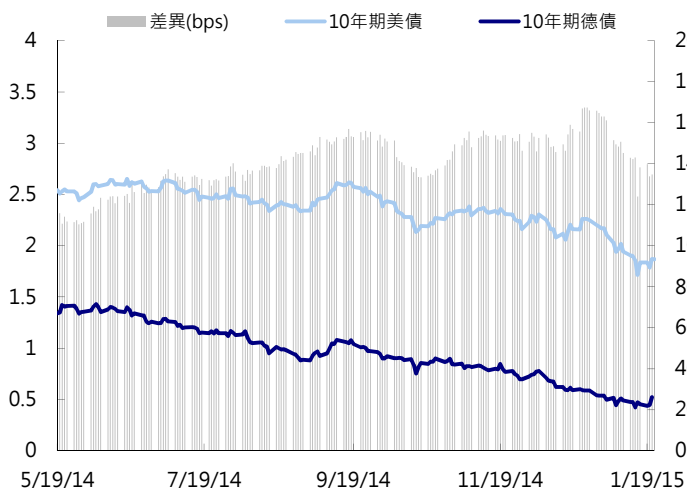
週三公司債市場在歐洲盤後，市場再次出現對中國資產管理公司的買盤，HRAM 2025年新券tighten 約2 bps，而歐洲AT1受到市場risk on 氣氛帶動價格小幅上漲0.5 pts。CDS指數方面，亞洲投資級tighten 5 bps至116.33，歐洲tighten 1.87 bps至56.68。值得注意的是，由於benchmark走高的幅度大於credit spread tighten的幅度，整體而言公司債市場價格呈現小幅下跌的情勢。

日期	事件	預測	前期
01/22	首次申請失業救濟金人數	300K	316K
01/22	連續申請失業救濟金人數	2400K	2424K
01/22	FHFA房價指數月比	0.003	0.006
01/22	彭博消費者舒適度	--	45.400
01/22	彭博經濟預期	--	51.000
01/23	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	9.000	8.000
01/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.600	0.730
01/23	Markit美國製造業採購經理人指數	54.000	53.900
01/23	成屋銷售	5.08M	4.93M
01/23	成屋銷售(月比)	0.030	(0.061)
01/23	領先指數	0.004	0.006
01/26	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	3.000	4.100

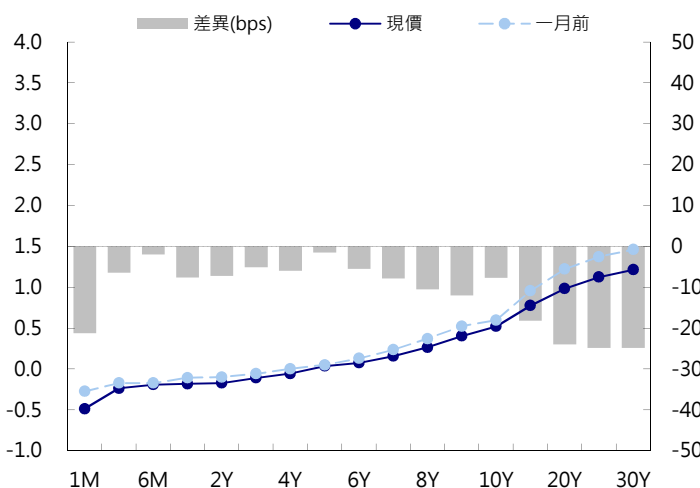
美國公債曲線



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

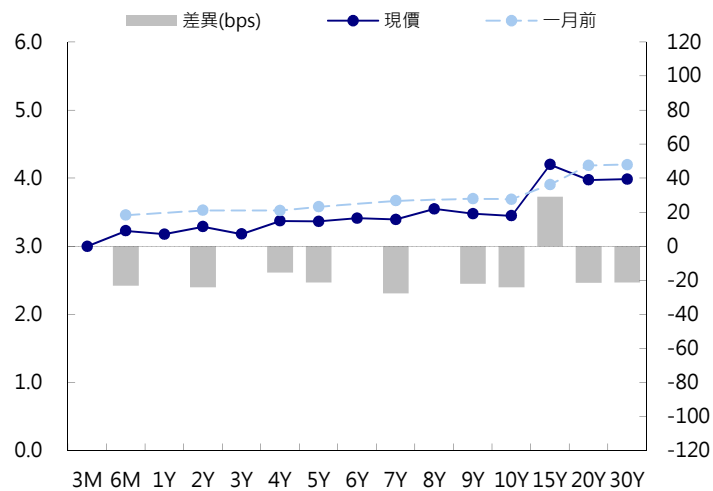
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.37%	3.16%	(0.76)	0.10
十年期公債	3.45%	3.33%	(0.02)	(0.76)
十五年期公債	3.67%	3.8%	0.00	2.67
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0.04%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.24	0.18 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.28	0.14 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.32	0.06 %	0.05 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.195%	3M Shibor 4.22%	7D Repo (1.50)	3M Shibor (2.00)
CNY IRS 二年期	3.155%	4.07%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.165%	3.99%	(3.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.19%	3.89%	(1.00)	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.215%	3.84%	(1.00)	(2.50)
CNH IRS 一年期	4.23%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.07%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.87%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.06		17.00	
CNH CCS 六月期	3.64		0.00	
CNH CCS 一年期	3.32		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.31		0.00	
CNH CCS 五年期	3.28		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
01/22	MNI January Business Indicator		
01/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.500	49.600

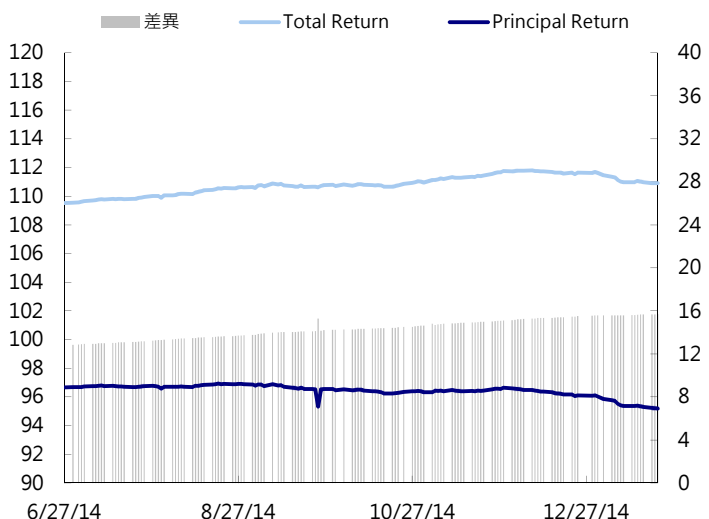
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週三早盤小跌，中間價回調至近兩週低位。隔夜美元指數強勢上行，最高為93.099，今日央行順勢下調人民幣中間價，在一定程度上表示短期人民幣匯率仍可存在“雙相波動、小幅略貶”的行情。從套息交易角度看，目前在岸與離岸匯率價差在50個點子左右，短期小幅做空在岸即期匯率仍略有空間。今日人民幣兌美元收報6.2123元，上日收報6.2137元。離岸人民幣兌美元最新報6.2162元，上一交易日尾盤報6.2215元。今早上海證券交易所指出，中國可能讓國際投資人透過滬港通買進債券和交易所交易基金，這一政策預料對人民幣固定收益市場增加一定的流動性。另外，澳新銀行發行符合巴塞爾III規定的次順位債，其為首檔外資銀行發行人民幣債券，發行年期為10年期，5年後公司可以贖回，最終定價4.75%，發債規模約20-25億人民幣，超額認購約1.5倍；相較之前中國建設銀行發行的10年期次順位債，目前收益率約4.6%，預期收益率仍有進一步收窄空間，合理價格約在4.2-4.3%之間。雖然目前點心債市場因資金成本高漲及人民幣貶值因素，投資人熱度退減，但澳新銀行新發行價格水準4.75%，應仍可吸引市場關注

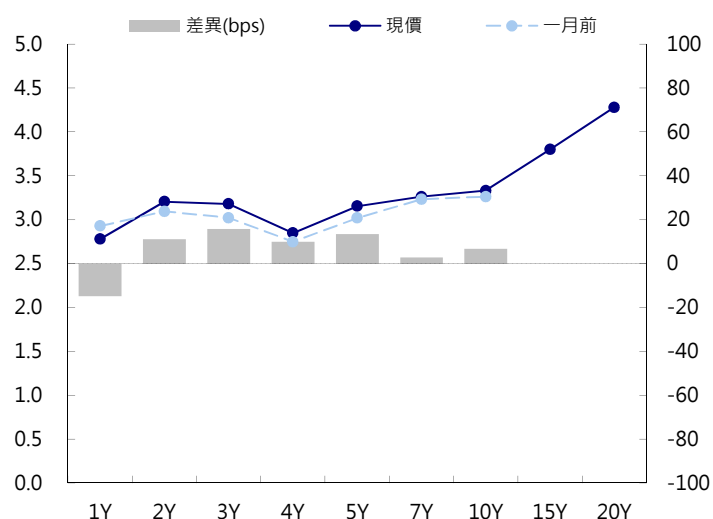
CNY/在岸公債曲線



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

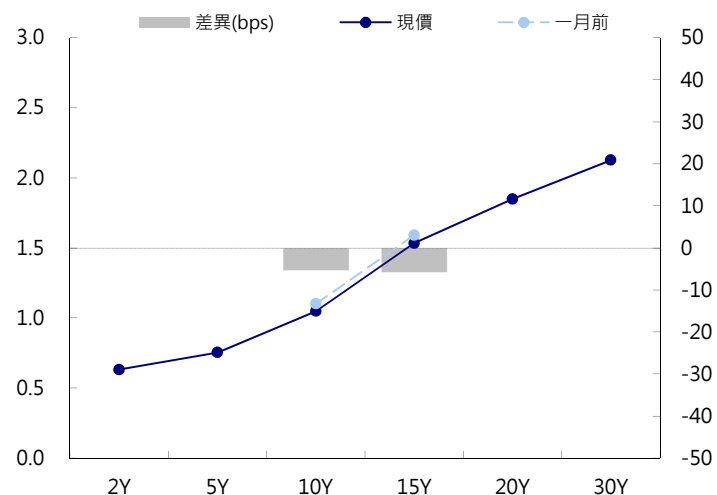
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.05%	(0.70)
十年期台幣公債	1.54%	(1.27)
美元兌台幣	31.52	(0.49)%
歐元兌台幣	36.41	(0.80)%
港幣兌台幣	4.07	(0.01)%
人民幣兌台幣	5.07	(0.47)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1086.00	0.34 %
印尼盾	12495.00	0.18 %
印度盧比	61.51	(0.02)%
泰國銖	32.59	0.01 %
越南盾	21380.00	0.07 %
菲律賓比索	44.41	0.11 %
馬來西亞幣	3.62	0.01 %

台幣債市掃描

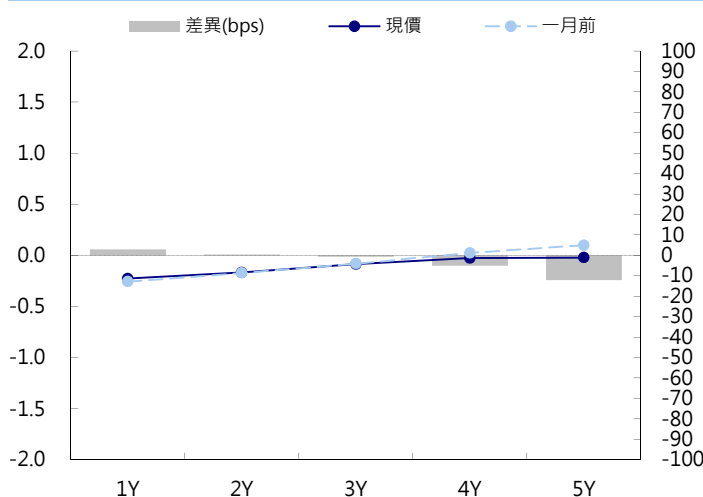
台灣指標10年公債103/13殖利率周三反轉收跌，中止連兩日漲勢。市場稱，早盤103/13仍反應上日20年長債標售利空，但殖利率升破月線1.56%後隨即引來買盤湧現，短線料偏向震盪整理。103/13殖利率波動較明顯，多空交手帶動交投熱絡；上日103/13殖利率彈幅已大，以及5年跟10年券間利差拉大，略見多方進場承接誘因，逐漸收斂盤中殖利率升幅，等待長券端賣壓大致去化致殖利率彈破1.56%，買盤湧進令殖利率逆轉走低。20年104/2期公債周二甫標售完畢，30年104/4期公債又將於周五展開發行前交易，並將於2月10日標售，預估發行金額為400億台幣。以20年新債標售來看，投標總額僅413.5億台幣，顯然400億的長券額度的確過多；而30年新券周五展開發行前交易，此變數或將牽動20年籌碼進一步釋放、調節賣壓。五年券A03115成交量15.5億，區間預期在1.02%至1.08%。十年券A03113成交量210.0億，區間預期在1.48%至1.56%。

日期	事件	預測	前期
01/22	失業率	0.039	0.039
01/23	工業生產(年比)	0.045	0.069
01/23	商業銷售(年比)	0.011	0.007
01/26	貨幣供給M1B(年比)	--	0.070
01/26	貨幣供給M2(年比)	--	0.052

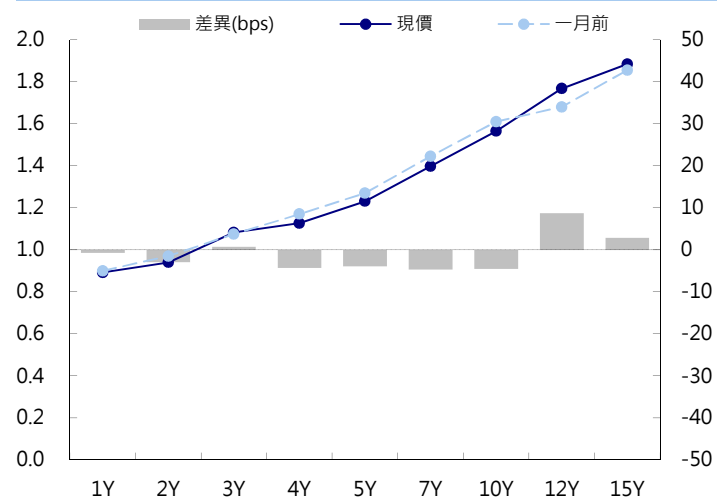
台幣公債曲線



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