

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	1.44%	2.59
美國十年公債	2.03%	4.87
美國三十年公債	2.81%	5.79
德國五年公債	-0.24%	(4.20)
德國十年公債	0.45%	(3.10)
德國三十年公債	1.22%	(1.00)
道瓊工業	15882.68	0.74 %
那斯達克	4472.06	0.01 %
S&P 500	1868.99	0.52 %
德國工業	9574.16	1.94 %
英國FTSE	5773.79	1.77 %
法國CAC	4206.40	1.97 %
歐元兌美元	1.09	0.68 %
美元兌日圓	117.05	(0.54)%
美元兌人民幣	6.58	0.02 %
美國5年國債CDS	18.64	(0.05)
德國5年國債CDS	13.47	0.13
義大利5年國債CDS	120.30	3.13
西班牙5年國債CDS	103.38	0.88
葡萄牙5年國債CDS	216.86	4.92
法國5年國債CDS	27.56	0.04

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

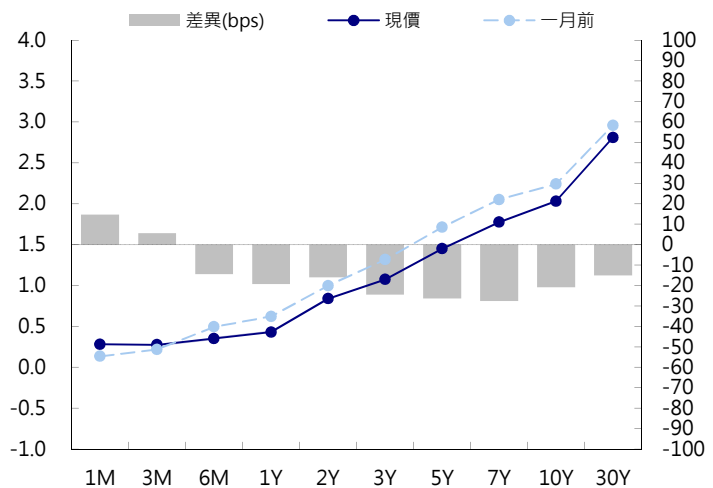
美債利率周四小漲，從三個半月低點反彈，因美股和油市回升，但對股市和油市進一步下滑的擔憂猶存。ECB總裁德拉吉的講話暗示可能在歐元區進一步推出刺激措施，這在盤初帶動了對美債的賣壓。週四美國標售150億美元10年TIPS需求疲弱，也令債市賣壓加重，curve bear steepened。歐元區公債利率周四先漲後跌，因ECB總裁德拉吉周四暗示可能在3月會議上進一步放寬貨幣政策。南歐公債利率當日下午下挫逾10bps，市場逐漸消化對意大利和葡萄牙銀行業的擔憂。貨幣市場走勢顯示，市場認為ECB在3月下調存款利率10bps至負0.40%的機率約為75%，德拉吉記者會前為50%。南歐公債利率週四回穩另一原因為傳言歐盟與義大利政府將在未來幾周內成立"bad bank"，將國內銀行體系內高達數千億歐元的不良資產進行轉移。

美歐元公司債：

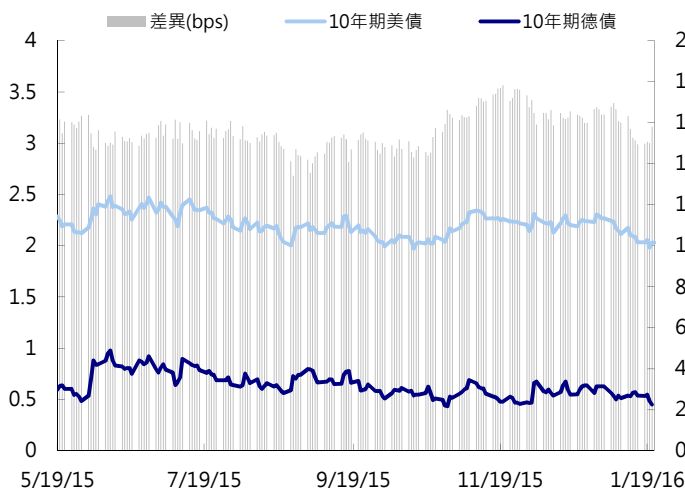
週四亞洲股市下跌，大部分亞洲公司債買氣較弱，投資人和交易商皆非常謹慎，買盤多半集中在信用較好且發行檔數較少的名字。ECB主席Draghi說可能在三月有進一步的寬鬆政策，讓市場情緒稍微回穩，但流動性差且風險偏好明顯低的狀態下，漲幅通常只是很短暫，須非常保守操作。

日期	事件	預測	前期
01/22	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	(0.080)	(0.300)
01/22	Markit美國製造業採購經理人指數	51.000	51.200
01/22	成屋銷售	5.20m	4.76m
01/22	成屋銷售(月比)	0.092	(0.105)
01/22	領先指數	(0.002)	0.004
01/22	Revisions: LEI		
01/25	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(15.000)	(20.100)

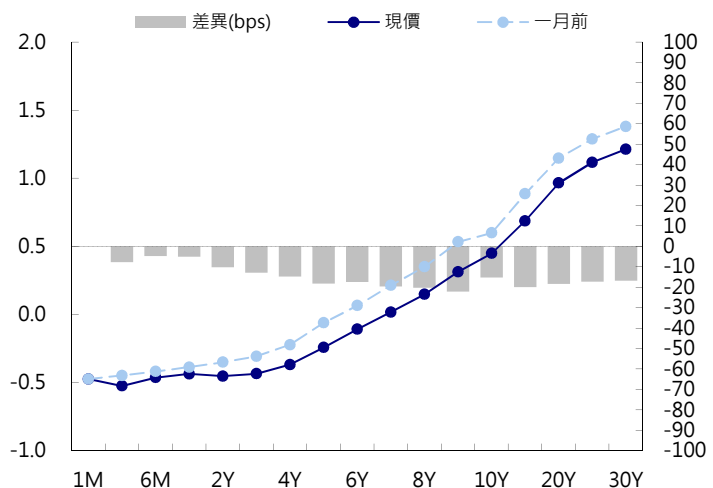
美國公債曲線



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

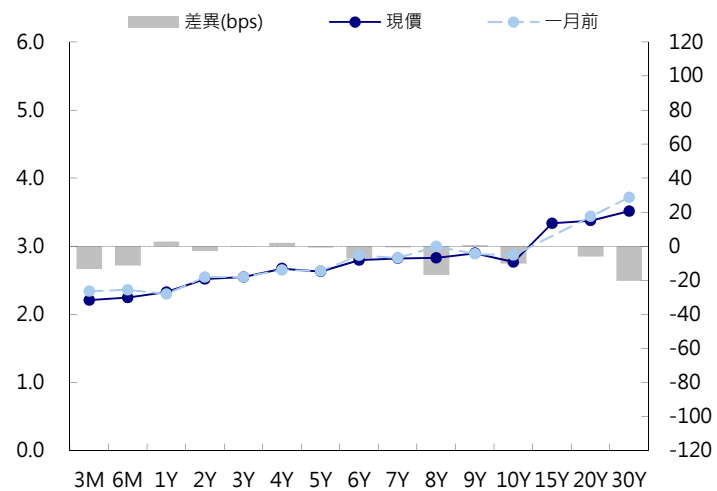
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.63%	3.63%	(1.76)	0.13
十年期公債	2.77%	3.56%	(1.02)	0.02
十五年期公債	3.34%	3.79%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.58	6.60	-0.02%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.65	0.00%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.72	(0.03)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.66	6.80	(0.03)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	2.285%	2.875%	(0.50)	(2.50)
CNY IRS 二年期	2.27%	2.885%	(1.00)	(2.50)
CNY IRS 三年期	2.34%	2.925%	(0.50)	(4.00)
CNY IRS 四年期	2.405%	2.965%	(3.50)	(3.00)
CNY IRS 五年期	2.485%	3.015%	(4.00)	(2.50)
CNH IRS 一年期	2.88%			1.00
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	7.40			41.65
CNH CCS 六月期	6.30			69.30
CNH CCS 一年期	5.10			36.00
CNH CCS 三年期	4.31			22.00
CNH CCS 五年期	3.89			15.00

人民幣債市掃描

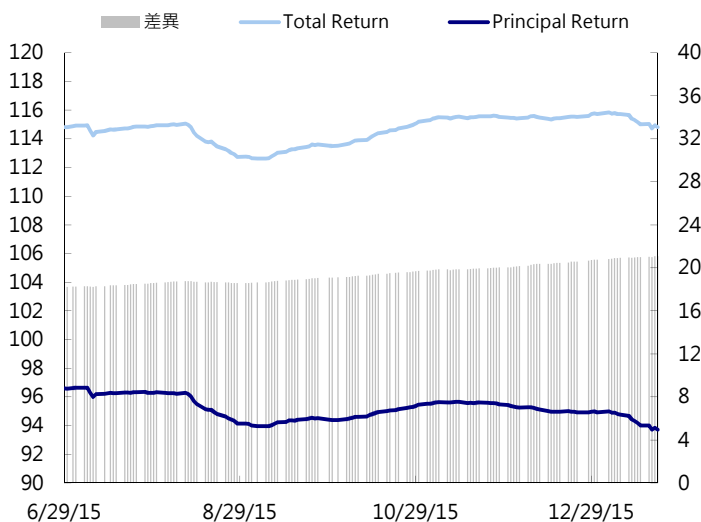
人民幣債券在岸市場方面，中國人行今日祭出多種方式釋放流動性，公開市場單日投放量創近3年高點，公告稱將通過SLF操作按需提供流動性支持，還開展了3525億元人民幣中期借貸便利操作；銀行間隔夜回購利率跌，7天期小漲，10年期國債小漲。新發債方面，加拿大不列顛哥倫比亞省30億元人民幣3年期熊貓債週四發行利率定於2.95%。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週四窄幅波動微收升，中間價則略跌。儘管客盤仍是淨購匯，但人民幣匯價連幾日持穩，在維穩壓力下波動僅幾十個點子。而離岸人民幣亦趨於平穩，兩地價差維持在300點子左右。目前，人民幣貶值預期仍在，但春節前匯價看穩，能持續多久主要看人行的意圖。近日人行連出政策拉高了做空人民幣的成本，市場在觀察人行下一步的應對。今日公佈的銀行結售匯數據未超預期，1月的結售匯逆差或將更大。

日期	事件	預測	前期
01/22	MNI January Business Indicator		

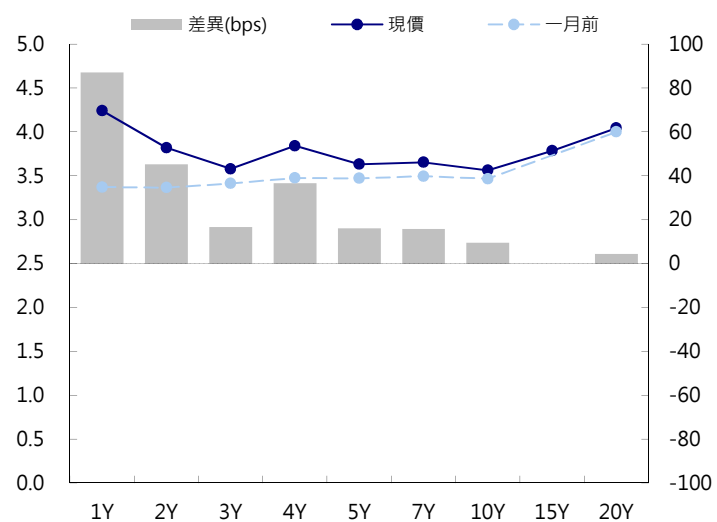
CNY/在岸公債曲線



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

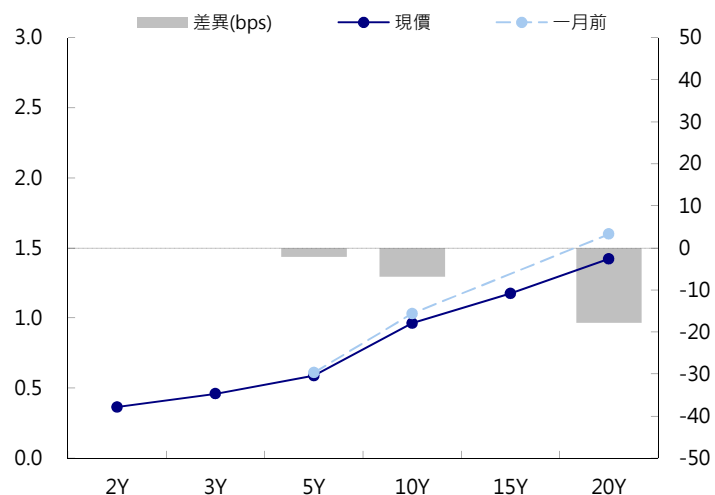
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.30)
十年期台幣公債	0.96%	1.49
美元兌台幣	33.84	0.04 %
歐元兌台幣	36.46	(1.08)%
港幣兌台幣	4.32	(0.12)%
人民幣兌台幣	5.13	0.24 %
台幣隔夜拆款利率	0.232%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1203.57	(0.03)%
印尼盾	13848.00	0.16 %
印度盧比	67.82	0.02 %
泰國銖	36.21	(0.01)%
越南盾	22400.00	0.00 %
菲律賓比索	47.82	(0.22)%
馬來西亞幣	4.35	(0.67)%

台幣債市掃描

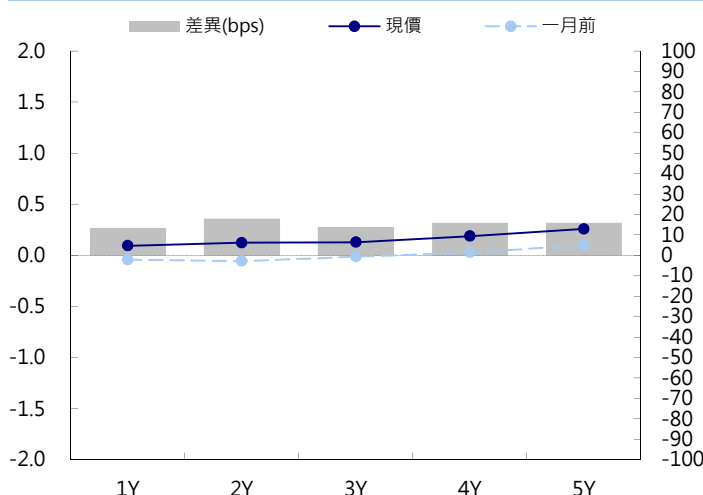
台灣10年公債104/12利率周四微幅收升。週三10年券殖利率收在歷史新低並跌破0.95%關口，讓週四多方交投轉趨謹慎，歷史低檔附近獲利了結賣壓增溫，帶動該券殖利率區間偏升暫在0.96%上方整理。由於農曆年假腳步逼近，預料農曆年長假效應將逐漸發酵，將使成交動能慢慢萎縮，終端買盤也將稍事休息，短線台債回歸橫向盤整格局。且美國指標10年公債周三殖利率尾盤跌幅收斂、出現下引線，且銀行業連續兩日賣超104/12，致台債盤初交投追價較趨謹慎，加上台股仍處橫向整理暫難提供台債指引，短線料104/12殖利率暫且稍作整理。五年券A04113成交量6.5億，區間預期在0.55%至0.65%。十年券A04112成交量330.5億，區間預期在0.94%至1.04%。

日期	事件	預測	前期
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

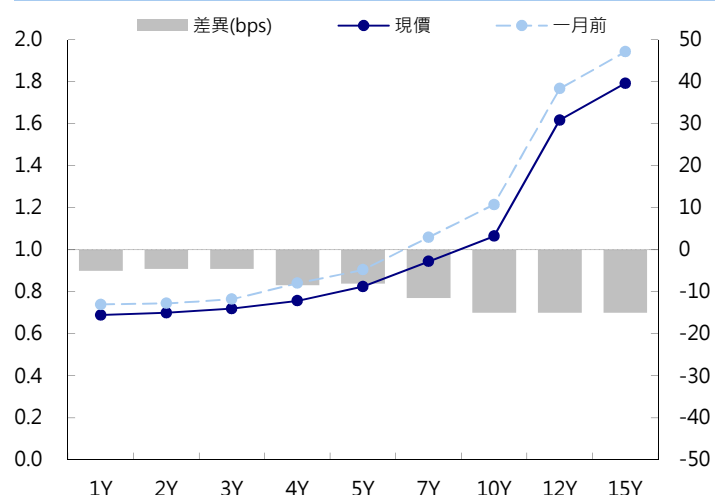
台幣公債曲線



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