

# 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	1.36%	1.45
美國十年公債	1.87%	(0.52)
美國三十年公債	2.44%	(2.08)
德國五年公債	0.02%	(2.30)
德國十年公債	0.45%	(7.70)
德國三十年公債	1.16%	(6.00)
道瓊工業	17813.98	1.48 %
那斯達克	4750.40	1.78 %
S&P 500	2063.15	1.53 %
德國工業	10435.62	1.32 %
英國FTSE	6796.63	1.02 %
法國CAC	4552.80	1.52 %
歐元兌美元	1.14	(0.22)%
美元兌日圓	118.54	0.35 %
美元兌人民幣	6.21	(0.05)%
美國5年國債CDS	17.84	0.01
德國5年國債CDS	18.43	0.08
義大利5年國債CDS	107.43	(4.59)
西班牙5年國債CDS	79.94	(0.97)
葡萄牙5年國債CDS	169.52	(6.10)
法國5年國債CDS	51.37	0.10
日本5年國債CDS	63.67	(0.71)
中國5年國債CDS	89.33	(1.67)
韓國5年國債CDS	61.33	(0.83)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

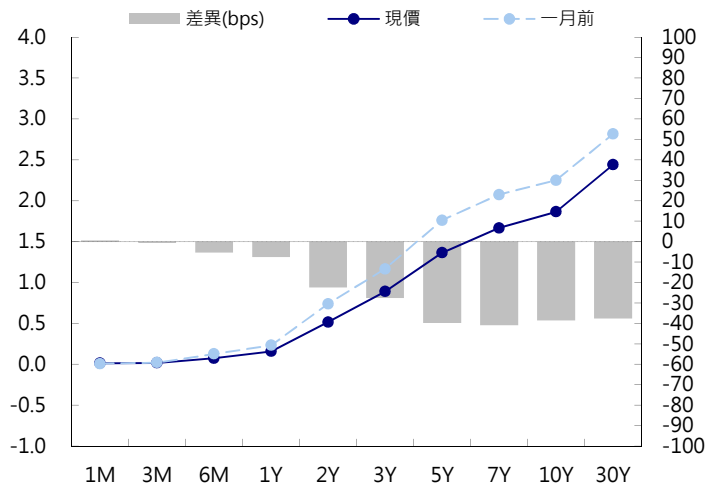
週四美債市場仍以歐洲央行的購債計畫為交易風向引導，在會議結果公布之前，美債利率持續走高並且steepen，反映週三晚間流出的消息已抬升市場對ECB政策效用的期待，歐洲下午盤以後，隨著獲利了結與新部位部屬，利率開始出現反轉走勢，美債利率回復至開盤左右之水準。歐債部分，德拉吉宣布ECB在明年九月以前每個月將購買600億公債，購債速度甚至較週三晚間流出的水準還高，因此市場初始反應為整體利率市場力利率都走高，隨後開始有大量買盤進場，將歐元區核心國家公債利率壓低至週三早盤水準，南歐二線國家利率則是凶猛的急遽走低，西班牙、義大利與葡萄牙10年至30年券次利率約走低 15~25 bps。

### 美歐元公司債：

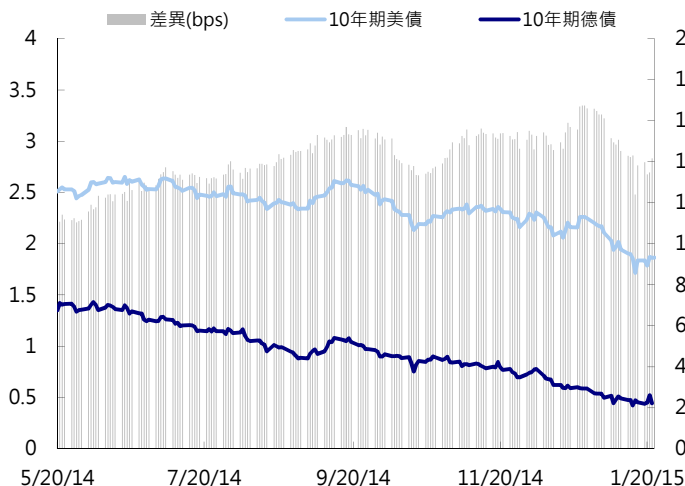
週四公司債市場受到ECB週三晚間外洩的QE消息帶動，於亞洲盤間即出現明顯的risk on走勢，在benchmark走高的情況下，價格大抵維持穩定，新發行的Reliance開盤後 tighten 10 bps，反映出市場對於印度市場的信心；歐洲盤後，AT1上漲約0.5~1 pts，但過去表現較強的公司 hybrid與主順位債spread並沒有明顯變化，而保險業者次債價格表現強勁，CNPFP上漲 1 pt。今日將有海通證券與菲律賓ICTP航運集團新券上市。

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

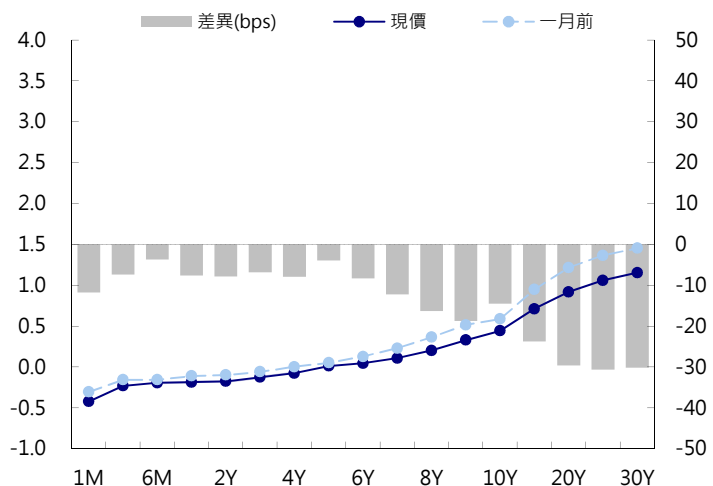
## 美國公債曲線



## 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

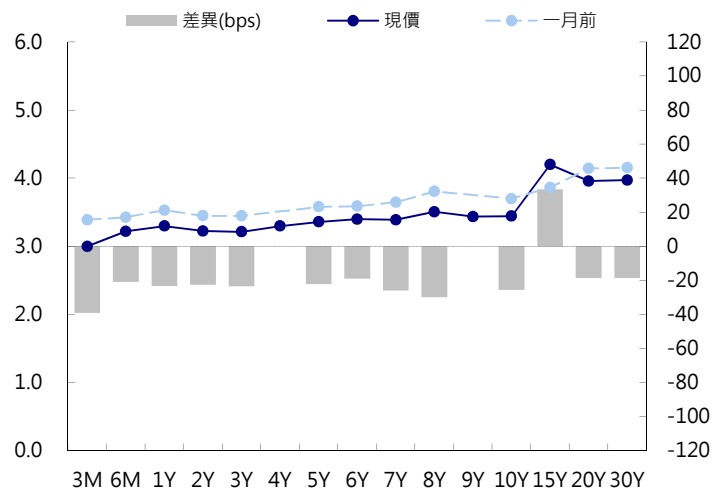
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.36%	3.14%	0.00	(0.08)
十年期公債	3.44%	3.33%	(0.51)	(0.80)
十五年期公債	3.65%	3.8%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0.04%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.24	0.02%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.28	0.02%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.31	6.33	0.09%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.245%	4.27%	5.00	4.00
CNY IRS 二年期	3.2%	4.115%	4.50	3.50
CNY IRS 三年期	3.21%	4.035%	4.50	3.50
CNY IRS 四年期	3.235%	3.935%	4.50	3.50
CNY IRS 五年期	3.26%	3.885%	4.50	2.50
CNH IRS 一年期	4.23%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.08%		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	4.09		2.50	
CNH CCS 六月期	3.69		(1.00)	
CNH CCS 一年期	3.37		1.00	
CNH CCS 三年期	3.30		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.26		(3.00)	

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

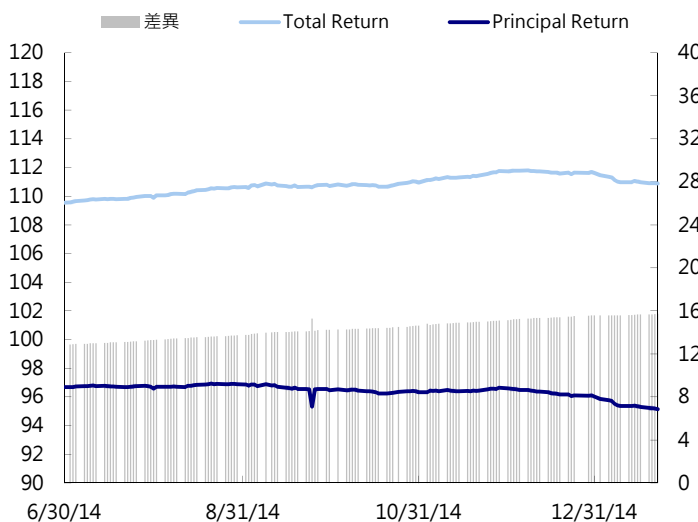
## 人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週四早盤隨中間價走升，因隔夜美元指數走跌，最新為93.099，離岸CNH亦回升。今日人民幣兌美元收報6.2090元，上日收報6.2123元。離岸人民幣兌美元最新報6.2127元，上一交易日尾盤報6.2167元。瑞士央行昨日週三表示，已與中國人民銀行就在瑞士建立人民幣交易清算安排達成一致，並將人民幣合格境外機構投資者(RQFII)試點擴大到瑞士銀行業客戶。瑞士央行在聲稱這一安排將促進企業和金融機構在跨境交易中使用人民幣，並促進雙邊貿易和投資的簡化。另外，中國2014年GDP增速錄得24年以來最低，市場預期人行今年將多次降準減息以支持經濟增長，雖然目前人行仍未有降準行動，但陸續透過不同的操作工具放水，顯示人行有意於農曆年前維持資金流動性。根據人行昨晚證實，已於近期續做到期的2695億人民幣MLF，並新增500億元。1/22人行又在時隔1年後重啟逆回購，操作規模為500億元，期限為7天，中標利率3.85%；人行近期動作頻頻，多管齊下安撫機構流動性信心，資金市場拆借難度大為緩解。自年初，點心債初級市場較為淡靜，澳新銀行10年期次順位債發行後表現平平，價格約在99.875/100，因人民幣貶值趨勢及高漲的資金成本，市場追價意願不高。

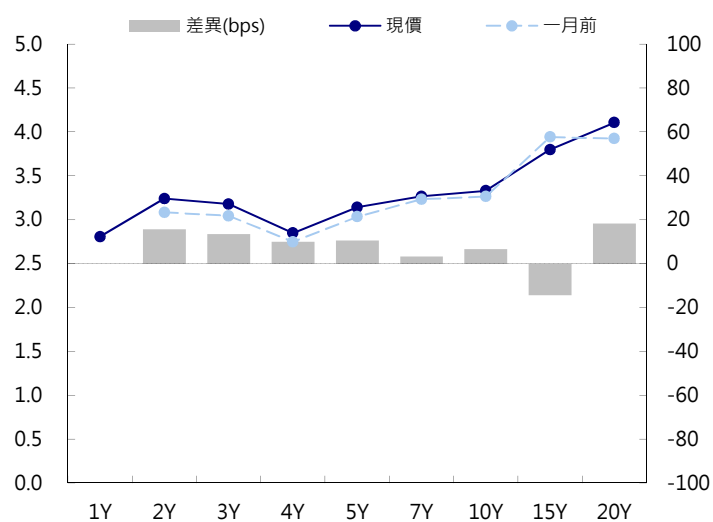
## CNY/在岸公債曲線



## 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

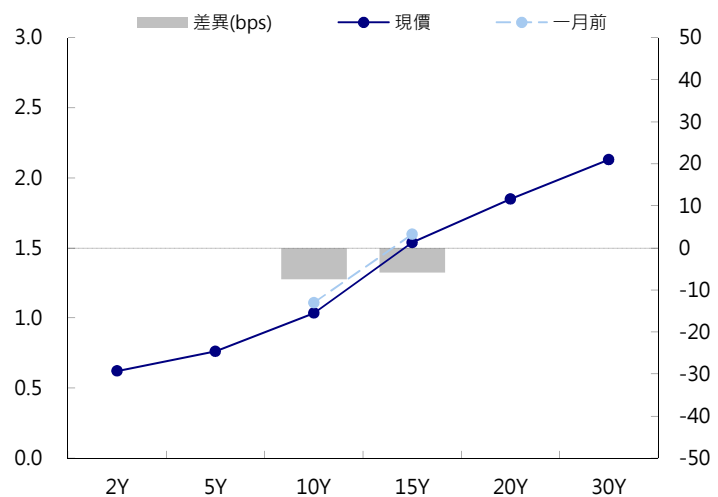
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.04%	(1.15)
十年期台幣公債	1.54%	0.67
美元兌台幣	31.47	(0.16)%
歐元兌台幣	36.38	(0.08)%
港幣兌台幣	4.05	(0.01)%
人民幣兌台幣	5.06	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1084.59	(0.06)%
印尼盾	12439.00	0.23 %
印度盧比	61.40	0.01 %
泰國銖	32.56	(0.14)%
越南盾	21358.00	0.11 %
菲律賓比索	44.25	0.24 %
馬來西亞幣	3.59	(0.26)%

## 台幣債市掃描

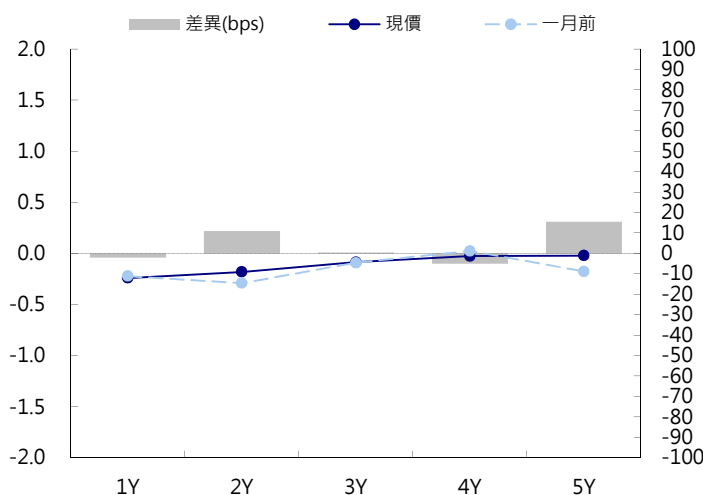
台灣指標10年公債103/13殖利率周四微幅收揚。市場表示，台債殖利率隨美債小幅走高，但因歐洲央行QE計劃公布在即，觀望氣氛轉趨濃厚，令主流券量縮橫向整理。全球市場屏息以待歐洲央行決議內容，目前國際金融市場多空消息混雜，有些市場人士傾向在歐版QE公布前退場觀望，部分資金則轉進短券，使得長短券殖利率走勢不同調，長券區間趨揚、短券則區間偏跌。目前整體市場資金充沛對短債較為有利，若五年券103/15殖利率持續走跌拉大跟10年券間的利差，不排除可能牽動10年券103/13殖利率往下修正，但長券端利空似乎尚未完全消化掉。五年券A03115成交量3.0億，區間預期在1.02%至1.08%。十年券A03113成交量107.0億，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

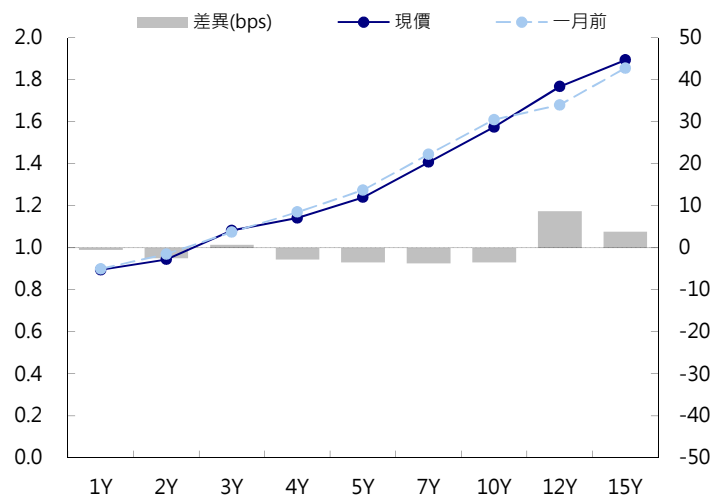
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL