

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	1.6%	(9.96)
美國十年公債	2.78%	(8.84)
美國三十年公債	3.68%	(7.73)
德國五年公債	0.8%	(1.60)
德國十年公債	1.71%	(2.90)
德國三十年公債	2.61%	(2.50)
道瓊工業	16197.35	(1.07)%
那斯達克	4218.88	(0.57)%
S&P 500	1828.46	(0.89)%
德國工業	9631.04	(0.92)%
英國FTSE	6773.28	(0.78)%
法國CAC	4280.96	(1.02)%
歐元兌美元	1.37	(0.06)%
美元兌日圓	103.45	0.18 %
美元兌人民幣	6.05	0.01 %
黃金	1261.73	(0.19)%
西德州原油	97.20	(0.12)%
銅	7206.00	(1.18)%
玉米	429.00	0.65 %
小麥	570.00	1.56 %
全球主權 iTraxx 指數	57.00	(0.03)
北美投級 CDX 指數	68.00	0.16
歐洲投級 iTraxx 指數	68.00	0.16
日本投級 iTraxx 指數	80.00	(0.48)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	142.00	0.32

日期	事件	預測	前期
01/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	2.000	(3.000)

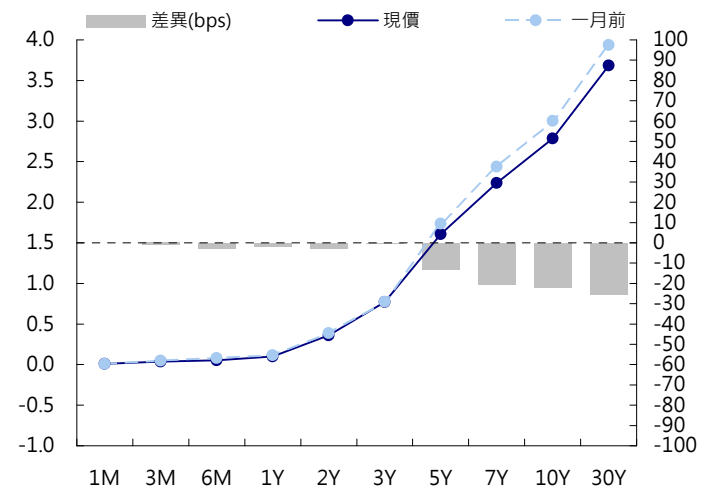
美歐元公債指標利率:

美國昨日公佈經濟數字，在新屋銷售、製造以及就業等數字都稍差於預期，顯示美國經濟體質轉為穩健的預期尚未完全實現，但美國債市受到中國經濟數字疲軟而出現近兩週以來最大漲幅，美國10年期公債基點縮小8.8 bps 收在2.772%，30年公債基點縮小7.7 bps，收在3.6821%。終場美債五年期殖利率收在1.6%，十年期殖利率收在2.78%，三十年期殖利率收在3.68%。德國政府公債昨日受惠於國際投資人風險胃口轉移，十年期公債基差縮小3.8 bps 收在1.709%，30年公債基差所小3.8 bps，收在2.608%。終場德債五年期殖利率收在0.8%，十年期殖利率收在1.71%，三十年期殖利率收在2.61%。

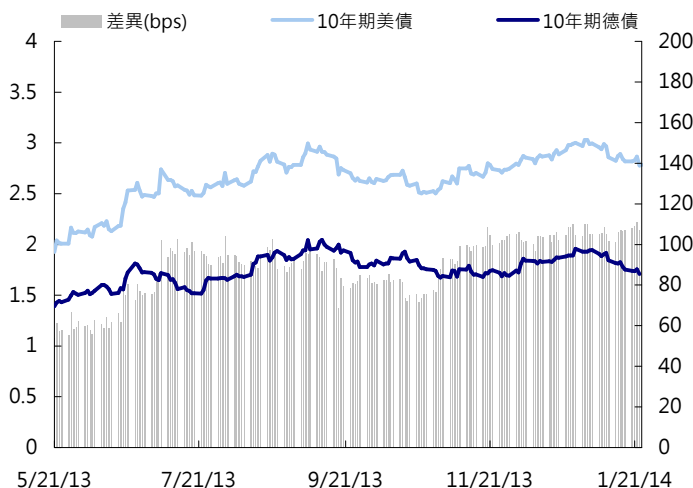
美歐元公司債:

大新銀行昨日新發行位市場帶來動能，發行價格+375 bps，盤中一度來到+357 bps，收盤收在+363 bps。萬達集團新發行的10年券發行價格在7.6%，殖利率明顯高於同等級債券在次級市場流通之殖利率，因此連帶拖累包含中糧集團與中國海外發展在內的投資級債券價格，基差約擴大10~20 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在57點，北美指數收在68點，歐洲指數收在68點，日本指數收在80點，亞洲指數收在142點。

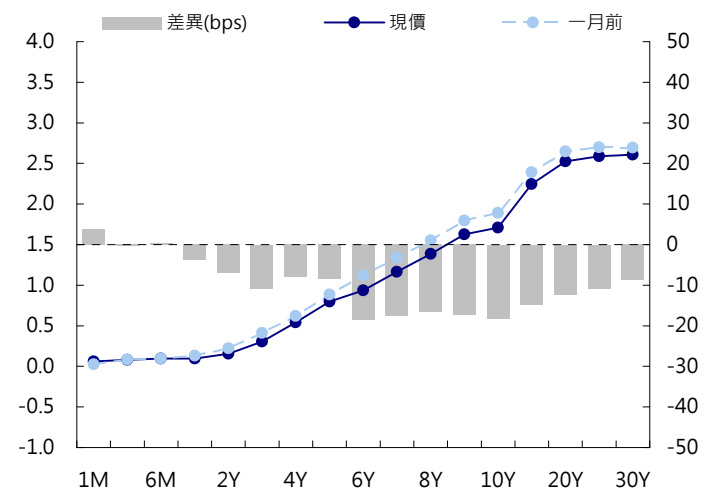
美國公債曲線



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

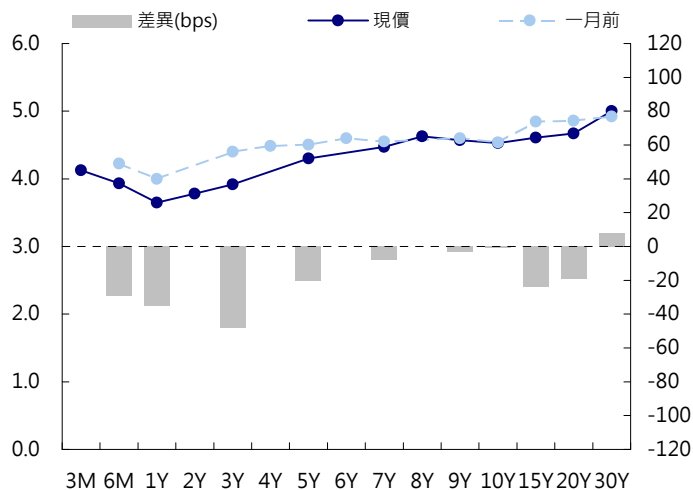
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.3%	3%	0.00	(0.01)
十年期公債	4.53%	3.83%	0.01	0.02
十五年期公債	5%	4.3%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.05	6.04	-0.01%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.12	6.04	(0.05)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.06	6.05	0.90 %	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.07	6.07	(0.10)%	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.915%	5.645%	5.50	(0.50)
CNY IRS 二年期	4.915%	5.645%	5.50	(0.50)
CNY IRS 三年期	4.99%	5.63%	3.00	(2.00)
CNY IRS 四年期	5.03%	5.625%	3.00	(2.50)
CNY IRS 五年期	5.05%	5.625%	3.00	(2.50)
CNH IRS 一年期	5.67%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	5.67%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	5.65%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	5.65%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	5.65%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	1.39		(6.00)	
CNH CCS 六月期	1.27		(1.00)	
CNH CCS 一年期	1.29		7.00	
CNH CCS 三年期	1.76		1.00	
CNH CCS 五年期	2.47		1.00	

人民幣債市掃描

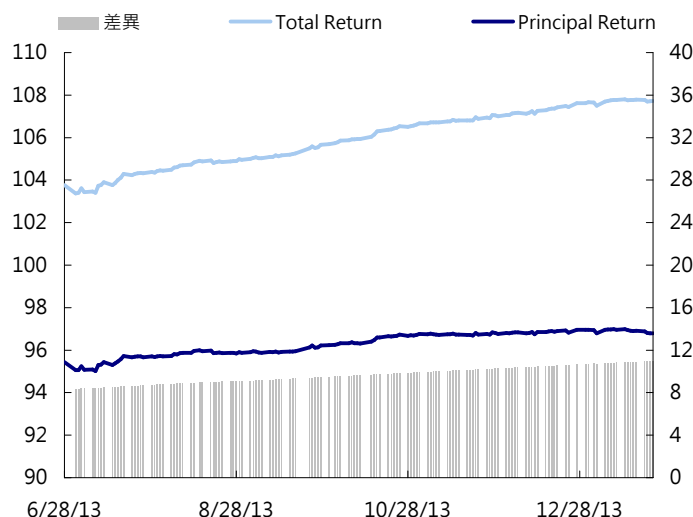
匯豐中國1月份製造業指數跌至6個月低點，今日公佈的數據顯示，中國1月份製造業採購經理指數(PMI)預覽報49.6，12月份終值為50.5，降幅超出預期。該數據是2014年開年以來首批公佈的經濟數據之一，本周早些時候數據顯示12月份工業增加值成長放緩，經濟動能或將受抑，政府遏制信貸擴張的行為將加重經濟壓力。根據中國統計局1月20日發布的數據，中國四季度經濟增速從第三季度的7.8%降至7.7%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.83%，十五年期殖利率收在4.3%。

日期 事件 預測 前期

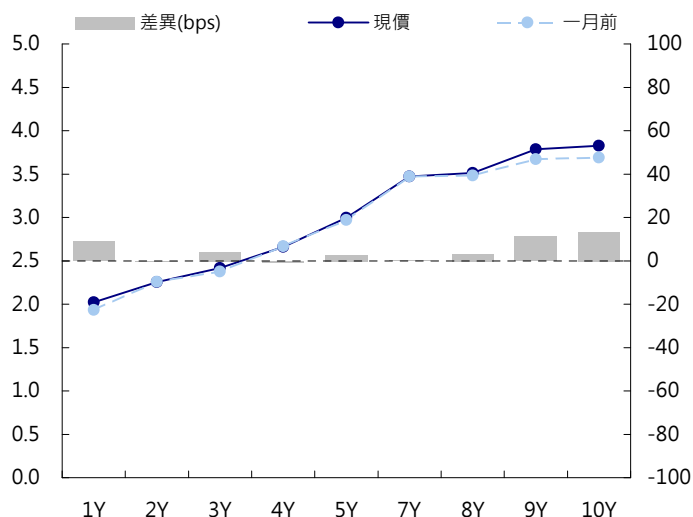
CNY/在岸公債曲線



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

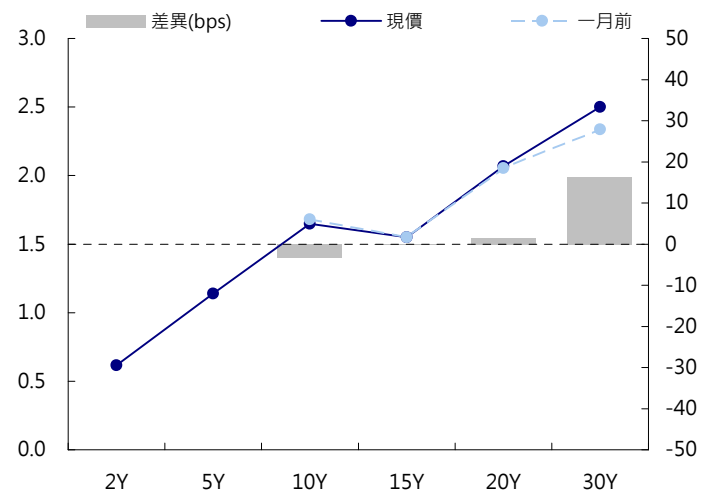
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	(1.20)
十年期台幣公債	1.65%	0.25
美元兌台幣	30.33	0.31 %
歐元兌台幣	41.10	0.37 %
港幣兌台幣	3.90	0.00 %
人民幣兌台幣	5.00	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7306%	1.67
台幣30日CP率	0.7583%	1.83
台幣90日CP率	0.822%	1.50
南韓韓圓	1076.88	0.01 %
印尼盾	12140.00	(0.21)%
印度盧比	62.11	(0.08)%
泰國銖	32.86	(0.06)%
越南盾	21085.00	0.07 %
菲律賓比索	45.33	(0.07)%
馬來西亞幣	3.33	(0.19)%

台幣債市掃描

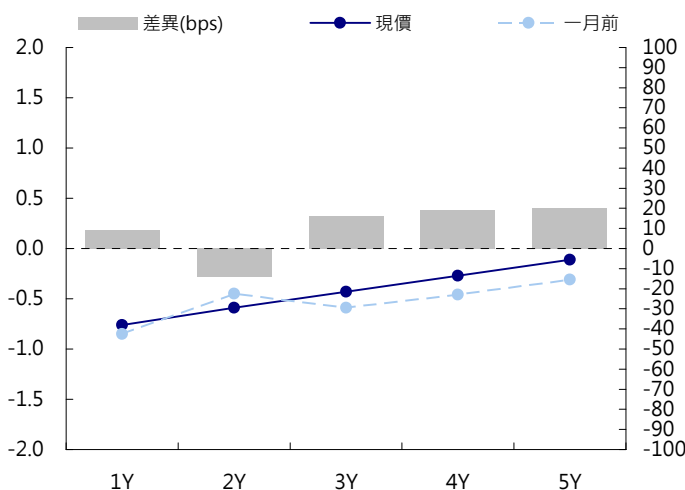
台灣主要公債殖利率周四小彈，美債10年期公債殖利率先上後下，抑制本地五年及10年券彈幅，同時市場並等待20年長券103/3明日的標售，盤面傾向橫向整理。交易員預料，明日交易量稍大的五年債103/4在發行前交易區間仍落在1.13-1.15%間。今日20年公債103/3在發行前的盤面交易上仍見堅實買盤，但市場調查的預估區間偏上，與盤面形成悖離，仍有待明日標債考驗終端買盤的真實買氣，目前多空方向不甚明顯，交易員欠缺積極入場交投的意願，部分資金轉向冷券操作養券。如果明日長券的標售結果偏向多方，或有助五年及10年的買盤同步進駐；但若標得不好，農曆假期前的不確定因素將會鈍化其影響，農曆年關前還是看橫盤整理為主，並靜待美債先帶領出方向。五年券A03104收在1.1395%，上0.25bps，成交量30.5億。五年券區間預期在1.12%至1.17%。十年券102/10收在1.6500%，上0.25bps，成交量14.5億。十年券區間預期在1.63%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
01/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.089
01/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.061

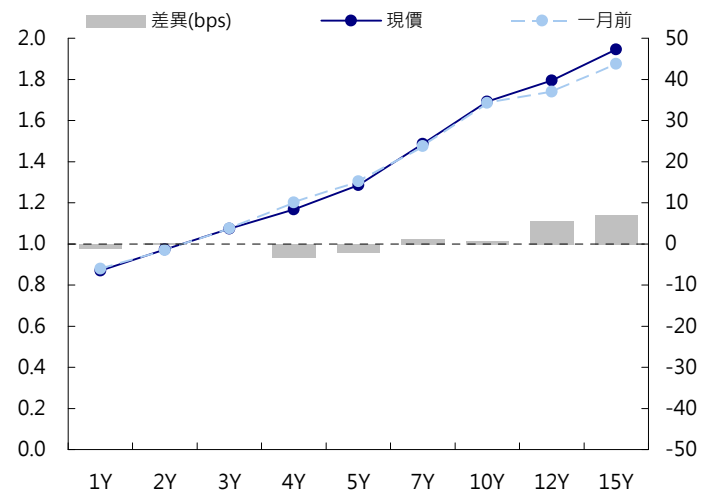
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



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