

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	1.33%	(0.34)
美國十年公債	1.82%	(0.44)
美國三十年公債	2.39%	(0.55)
德國五年公債	0.02%	0.10
德國十年公債	0.38%	(1.20)
德國三十年公債	1.07%	(2.70)
道瓊工業	17387.21	(1.65)%
那斯達克	4681.50	(1.89)%
S&P 500	2029.55	(1.34)%
德國工業	10628.58	(1.57)%
英國FTSE	6811.61	(0.60)%
法國CAC	4624.21	(1.09)%
歐元兌美元	1.14	0.02 %
美元兌日圓	117.85	(0.02)%
美元兌人民幣	6.24	(0.20)%
美國5年國債CDS	17.51	(0.33)
德國5年國債CDS	18.06	0.56
義大利5年國債CDS	104.08	1.94
西班牙5年國債CDS	78.93	0.41
葡萄牙5年國債CDS	172.22	9.66
法國5年國債CDS	49.50	1.16
日本5年國債CDS	61.00	(0.34)
中國5年國債CDS	90.50	(0.00)
韓國5年國債CDS	62.50	0.50

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

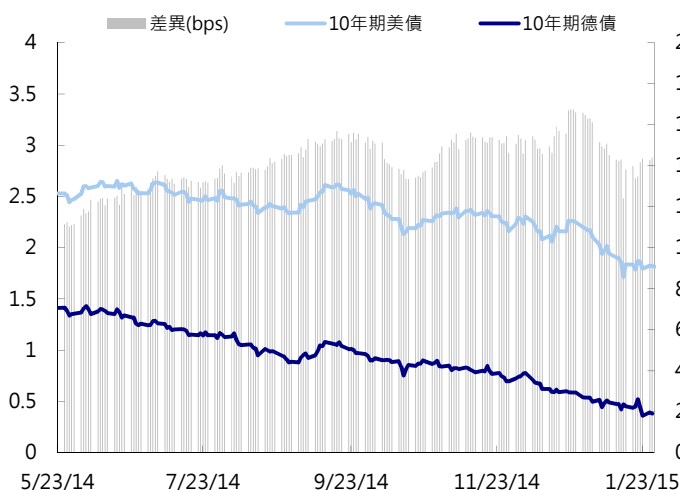
周二公布美國企業財報不佳、耐久財訂單衰退，增添經濟成長力道不確定性，在市場流動性不佳之下，美股重跌逾2%，美債利率一度下跌3-8 bps，隨後消費者信心及新屋銷售優於預期且周三將有FOMC會議決策出爐，美債利率收復跌幅收平在前日價位。希臘極左翼Syriza與右翼獨立希臘人黨成功組建新政府，由Syriza主導內閣，市場擔憂Grexit風險增，歐股大跌，二線十年期國債利率反彈2-7bps，核心國家國債利率則小跌或收平。

美歐元公司債:

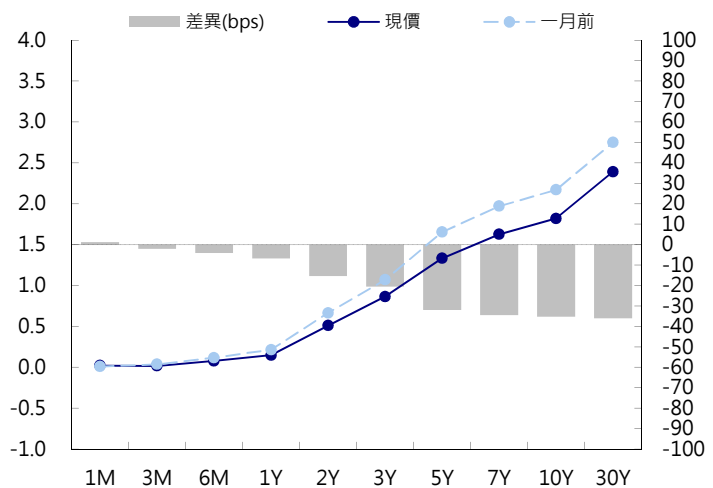
周二亞洲信用市場risk-on，不受中國工業企業利潤下滑的負面新聞影響，買盤積極追價近期發行的中國IG券次(HRAM/SBSG/HTISEC/SHENGY等)而tightened 5-7bps；俄羅斯券次盤初受降評影響而大幅widened，不過流動性較佳國債僅widened 5bps收盤，公司債15s-17s短債需求不錯，股匯亦回升，S&P稱Rosneft可能隨之降評。

日期	事件	預測	前期
01/28	MBA 貸款申請指數	--	0.142
01/29	FOMC利率決策(上限)	0.003	0.003
01/29	FOMC利率決策(下限)	--	--
01/29	首次申請失業救濟金人數	300K	307K
01/29	連續申請失業救濟金人數	2400K	2443K
01/29	彭博消費者舒適度	--	44.700
01/29	成屋待完成銷售(月比)	0.005	0.008
01/29	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.108	0.017
01/29	ISM Releases Seasonal Adjustments	--	--
01/30	雇用成本指數	0.006	0.007
01/30	GDP年化(季比)	0.031	0.050
01/30	個人消費	0.040	0.032
01/30	GDP價格指數	0.009	0.014
01/30	個人消費支出核心指數(季比)	0.011	0.014
01/30	美國供應管理協會Milwaukee	58.000	57.610
01/30	芝加哥採購經理人指數	57.800	58.300
01/30	U. of Mich. Sentiment	98.200	98.200
01/30	U. of Mich. Current Conditions	--	108.300

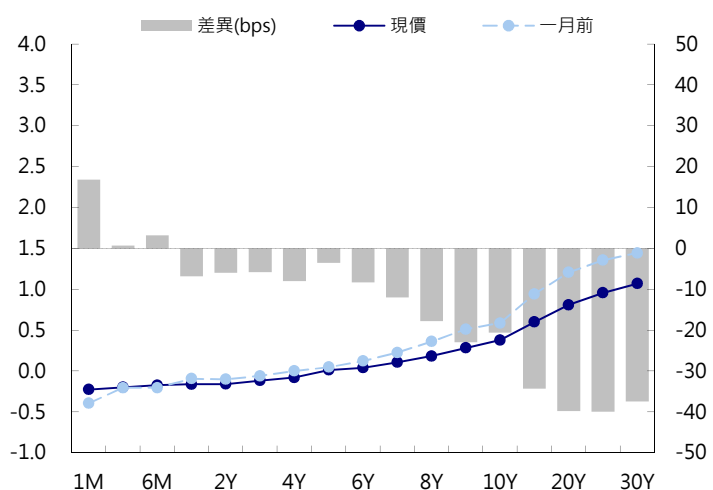
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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	3.31%	3.25%	1.50	0.05
十年期公債	3.44%	3.34%	(1.00)	0.03
十五年期公債	3.63%	3.79%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.24	6.25	0.18%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.27	(0.07)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.31	6.31	(0.11)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.36	(0.11)%	0.00 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.29%	3M Shibor 4.28%	7D Repo 7.00	3M Shibor 0.50
CNY IRS 二年期	3.235%	4.09%	7.00	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.255%	4.01%	7.00	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.28%	3.91%	7.00	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.3%	3.87%	7.00	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.23%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.08%		0.00	
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	4.36		22.00	
CNH CCS 六月期	3.81		(26.00)	
CNH CCS 一年期	3.53		(18.00)	
CNH CCS 三年期	3.51		(15.00)	
CNH CCS 五年期	3.50		(11.00)	

日期	事件	預測	前期
01/28	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	112.500
01/28	彭博1月中國調查		
01/28	領先指標	--	99.170
02/01	製造業PMI	50.200	50.100
02/01	非製造業PMI	--	54.100
02/02	匯豐中國製造業採購經理人指數	--	49.800

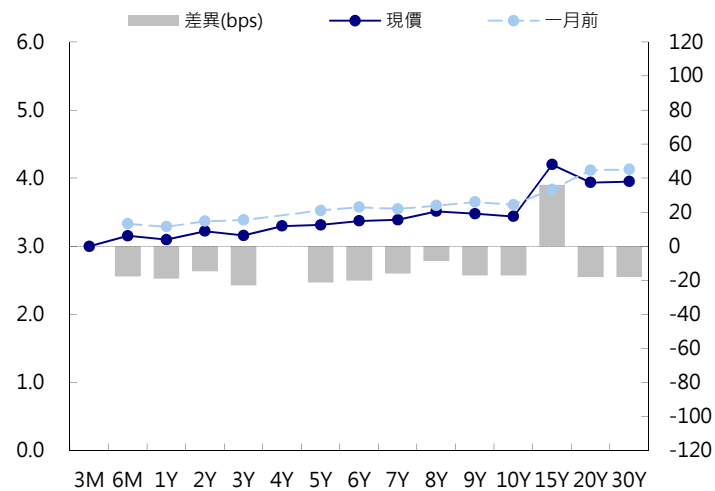
人民幣債市掃描

今日人民幣兌美元收報6.2432元，上日收報6.2556元。離岸人民幣兌美元最新報6.2476元，上一交易日尾盤報6.2541元。鑑於央行把fixing比昨天拉高，現貨人民幣在交易範圍最低端成交，人民幣看來似乎貶值壓力有所緩解。

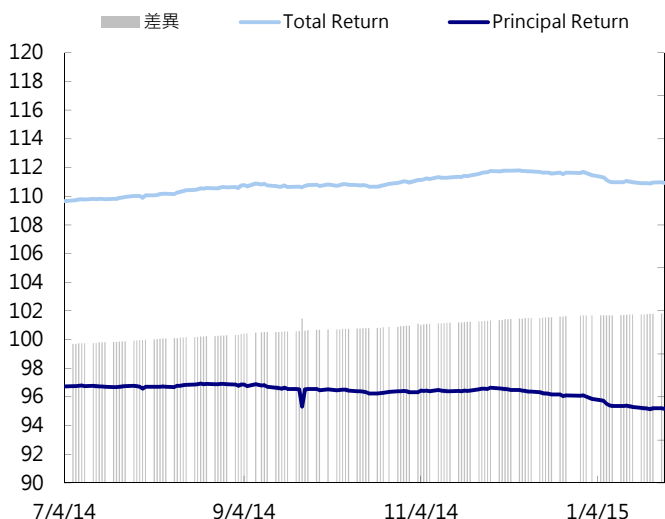
中國央行1/28再次透過逆回購操作，向銀行體系注入流動性，於公開市場分別進行了7天期及28天期的逆回購操作，規模均為300億人民幣(約48億美元)，中標利率分別為3.85%及4.8%，而根據全國銀行間同業拆借中心平均數據，7天期回購利率下滑3bps至3.86%，過去3天累積下滑27bps，顯示中國央行持續放水，為緊縮流動性帶來緩解。

受到市場氣氛帶動，市場流動性稍有回復，銀行類點心債仍較不受市場青睞，CCB 16, ICBCAS 16 見到小幅賣壓，其他高評級點心債市場則有小幅買盤，短天期(約3年)SOE則有買盤出現，如SINOTR 17, TSLIEN 17。另外，ICBCAS AT1及ANZ T2價格也小幅上漲0.25pt。高收益點心債方面，Kaisa 16價格持續受到市場買盤推動，因消息指出融創團隊已進駐佳兆業總部進行產權及債務評估，價格水平重回70美元，其他同類型債券價格平均上漲1-2pt。另外，BOC Aviation發行250M點心債，天期為5年，利率4.7%，發行後BOCAVI 4.5 18 見到市場出現小幅買盤。

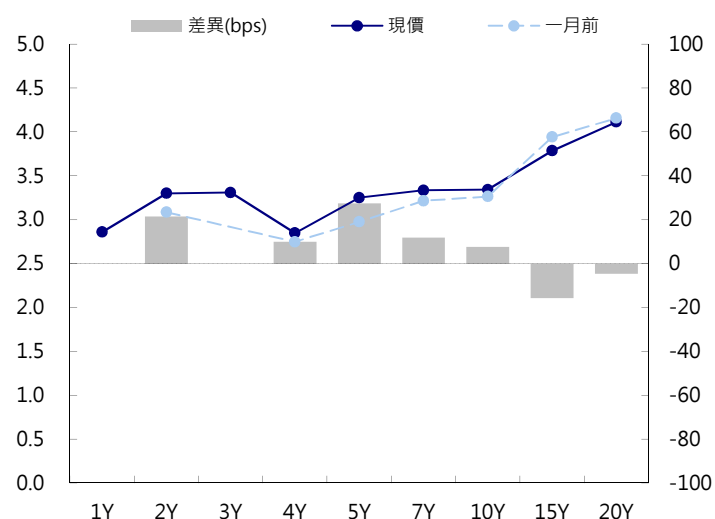
CNY/在岸公債曲線



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

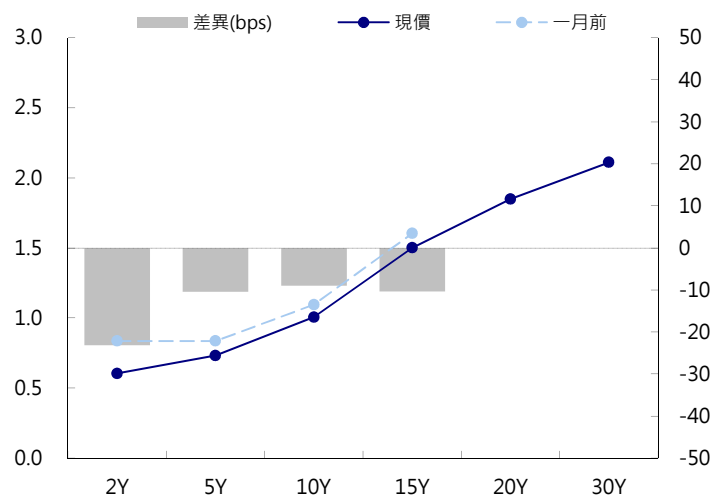
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	0.65
十年期台幣公債	1.5%	1.82
美元兌台幣	31.29	(0.06)%
歐元兌台幣	35.13	(0.21)%
港幣兌台幣	4.03	0.00 %
人民幣兌台幣	5.01	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.85	0.36 %
印尼盾	12464.00	(0.02)%
印度盧比	61.46	0.07 %
泰國銖	32.60	0.30 %
越南盾	21345.00	(0.05)%
菲律賓比索	44.06	0.00 %
馬來西亞幣	3.61	0.26 %

台幣債市掃描

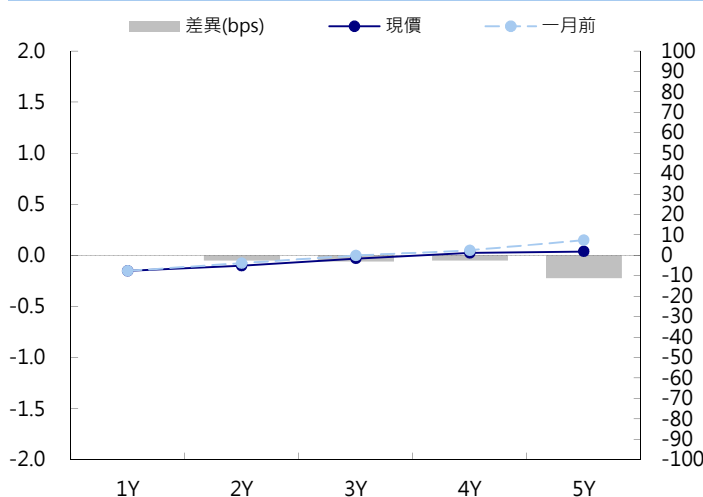
週二台債跟隨國際債市利率小幅反彈，主因是希臘選情結果並未引發避險潮，昨日盤中台債主流券狹幅震盪，由於短線台債主流券殖利率跌幅已深，在追價意願欠佳情況下，似乎為當沖交易居多。展望後市，在ECB寬鬆計劃公佈後，資金流入台灣市場堆升台幣升值趨勢明顯，雖然本地資金寬裕將有利債市表現，近期料可能有台債籌碼換手以及部分獲利了結出現，而FOMC會議變數在即，台債暫難跳脫狹幅區間盤整格局。後續仍待FOMC會議釋出進一步方向。五年券A03115成交量24.0億，區間預期在0.95%至1.03%。十年券A03113成交量171.5億，區間預期在1.44%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
01/29	退票張數比率	--	0.002
01/30	GDP年比	0.033	0.036
01/30	年度GDP(年比)	0.035	0.021
02/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	50.000

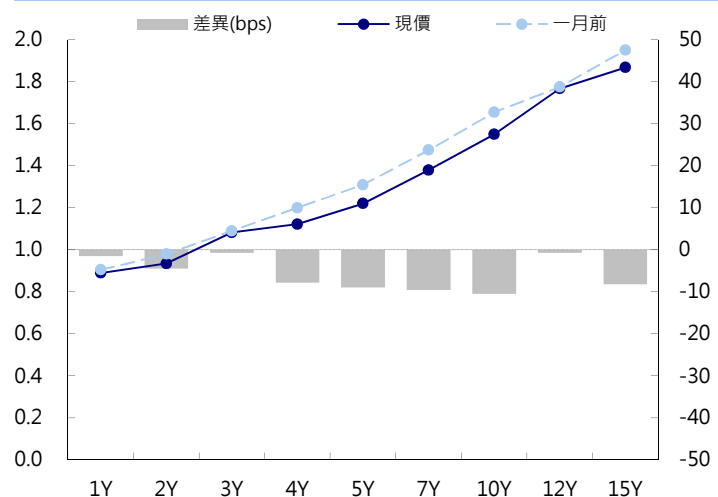
台幣公債曲線



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