

# 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	1.41%	(1.65)
美國十年公債	2%	0.51
美國三十年公債	2.8%	1.66
德國五年公債	-0.24%	1.10
德國十年公債	0.44%	(0.30)
德國三十年公債	1.19%	(1.00)
道瓊工業	15944.46	(1.38)%
那斯達克	4468.17	(2.18)%
S&P 500	1882.95	(1.09)%
德國工業	9880.82	0.59 %
英國FTSE	5990.37	1.33 %
法國CAC	4380.36	0.54 %
歐元兌美元	1.08	(0.68)%
美元兌日圓	118.61	(0.24)%
美元兌人民幣	6.58	(0.07)%
美國5年國債CDS	18.28	(0.11)
德國5年國債CDS	13.49	0.01
義大利5年國債CDS	108.99	(1.29)
西班牙5年國債CDS	90.74	(2.42)
葡萄牙5年國債CDS	207.60	2.57
法國5年國債CDS	27.68	0.85

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

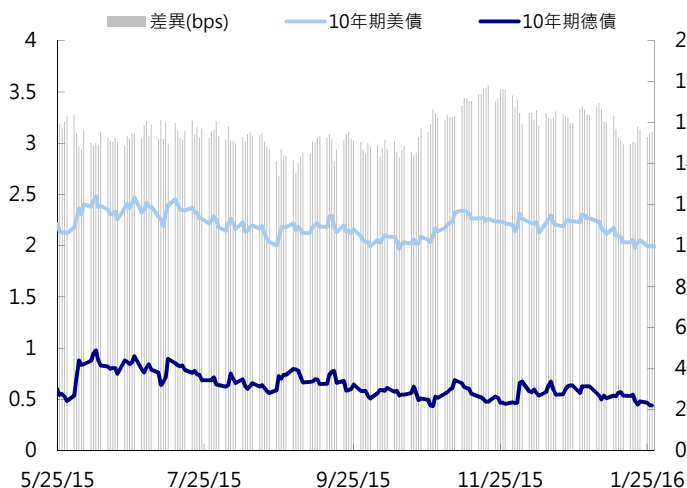
美債利率週三先漲後跌，紐約午盤前美股上漲加上五年公債標售結果偏弱，推動美債利率上漲，隨後下午FOMC聲明基調對通脹溫和，承認近期市場波動，但維持其對美國經濟的樂觀看法。美聯儲在政策聲明中指出，“委員會在密切關注全球經濟和金融發展情勢，並評估其對就業市場和通脹的影響。”三月升息機率會後降至19%。歐元區公債利率週三大多收小跌，義大利公債利率週三觸及三周低點，此前該國與歐盟執委會達成協議，幫助義大利銀行業將約2,000億歐元壞賬中的一部分予以出售，緩解了對該國銀行業的擔憂。歐盟執委會和義大利達成協議的消息於週二晚間宣佈，此前雙方進行了近一年的艱難談判。協議細節還沒有最終確定。市場對協定缺乏細節產生疑問，特別是有關義大利政府擔保將被證券化的高級債的部分。銀行必須進行的撥備規模也還是不明確。

### 美歐元公司債：

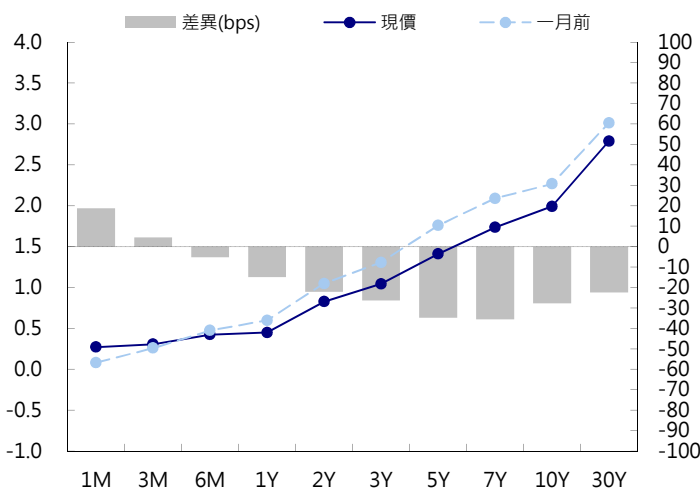
周三油價漲回本周開市水準，但是風險氣氛於油價上漲的同時急轉直下，美國股市於中午左右開始由漲轉跌，觸發點或為FED的談話內容。近期波動較大的東亞銀行AT1已於兩天之內累積了0.5 pts跌幅，Santander AT1 也於同一期間累積了約 1 pt跌幅。巴西石油傳出將裁員30%，且集中於管理階層，由於能夠減少人事費用支出，或為正面訊息，但優先建議持續觀察巴西國內的政治穩定度。

日期	事件	預測	前期
01/28	首次申請失業救濟金人數	281k	293k
01/28	連續申請失業救濟金人數	2218k	2208k
01/28	耐久財訂單	(0.005)	
01/28	耐久財(運輸除外)	(0.001)	
01/28	資本財新訂單非國防(飛機除外)	(0.002)	(0.003)
01/28	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.008	(0.006)
01/28	彭博消費者舒適度	--	44.000
01/28	成屋待完成銷售(月比)	0.009	(0.009)
01/28	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.048	0.051
01/29	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(10.000)	(9.000)
01/29	雇用成本指數	0.006	0.006
01/29	進階商品貿易餘額	-\$60.000b	-\$60.500b
01/29	GDP年化(季比)	0.008	0.020
01/29	個人消費	0.018	0.030
01/29	GDP價格指數	0.008	0.013
01/29	個人消費支出核心指數(季比)	0.012	0.014
01/29	美國供應管理協會Milwaukee	50.000	48.530
01/29	芝加哥採購經理人指數	45.300	42.900

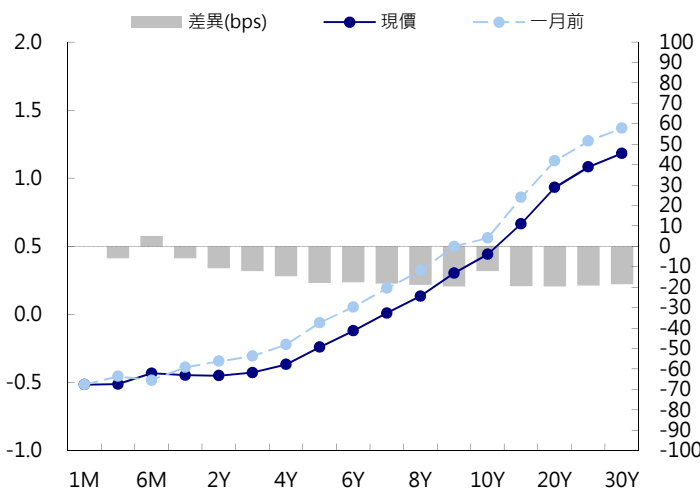
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

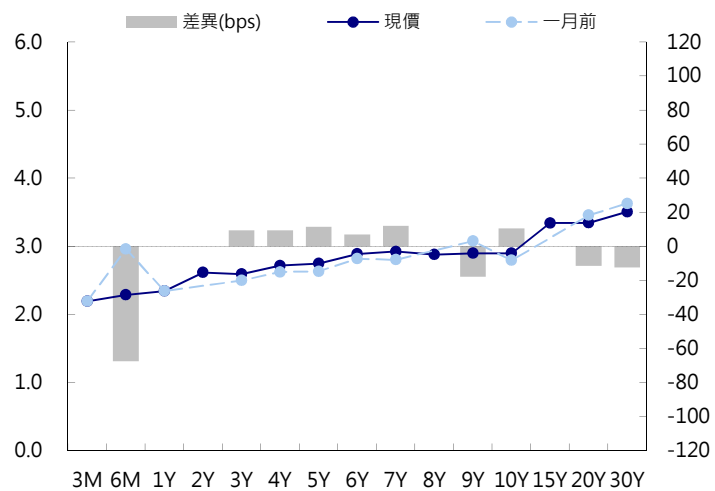
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.75%	3.63%	(0.03)	(0.07)
十年期公債	2.9%	3.61%	1.00	0.15
十五年期公債	3.34%	3.8%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.58	6.62	0.07%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.64	(0.01)%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.69	0.07%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.76	(0.01)%	0.09%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.355%	3.02%	2.00	8.00
CNY IRS 二年期	2.35%	3.02%	2.00	7.00
CNY IRS 三年期	2.435%	3.04%	2.00	5.50
CNY IRS 四年期	2.56%	3.09%	6.50	5.00
CNY IRS 五年期	2.645%	3.15%	6.00	5.00
CNH IRS 一年期		3%		12.00
CNH IRS 二年期		2.98%		6.00
CNH IRS 三年期		2.99%		7.00
CNH IRS 四年期		3.06%		7.00
CNH IRS 五年期		3.11%		8.00
CNH CCS 三月期	5.08		(7.21)	
CNH CCS 六月期	4.84		(33.59)	
CNH CCS 一年期	4.41		(22.00)	
CNH CCS 三年期	4.19		10.00	
CNH CCS 五年期	3.91		11.00	

日期	事件	預測	前期
01/28	Swift Global Payments CNY	--	0.023
01/28	領先指標	--	98.110
02/01	製造業PMI	49.600	49.700
02/01	非製造業PMI	--	54.400
02/01	財新中國製造業採購經理人指數	48.200	48.200

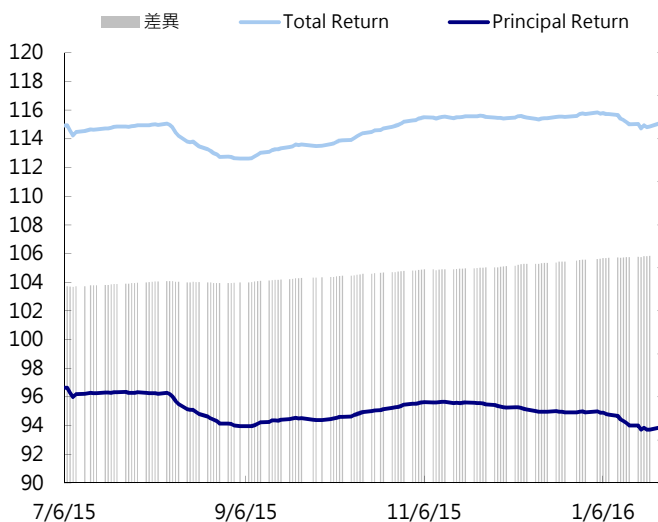
## 人民幣債市掃描

人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜及7天期回購利率略升、1年期IRS盤中觸及4周高點，10年期國債略跌。當前，人民幣貶值壓力令央行選擇用短期流動性工具對沖的方式穩定短端利率，短期來看降準等大規模寬鬆政策的概率降低，但考慮到經濟下行背景、外匯占款持續下滑、地方債置換加速等，中長期來看降準仍可期。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週三收盤小幅上漲，中間價亦續小幅調升。人行仍強調維穩，但中國股市持續疲軟亦提振市場避險情緒，另外持續僵持走勢亦提升倒量需求，今日成交創兩週來最大；因當前中國資本市場信心仍不穩，匯市暫不具備寬幅波動條件。美聯儲議息會議在即，國際外匯市場謹慎情緒升溫，離岸人民幣波動有限，與在岸價差維持在300點子左右波動。若國際美元走勢偏軟，人民幣波動區間或小幅擴大，但穩定市場預期仍是當前最重要的目標，恢復此前彈性還需要更多時間。

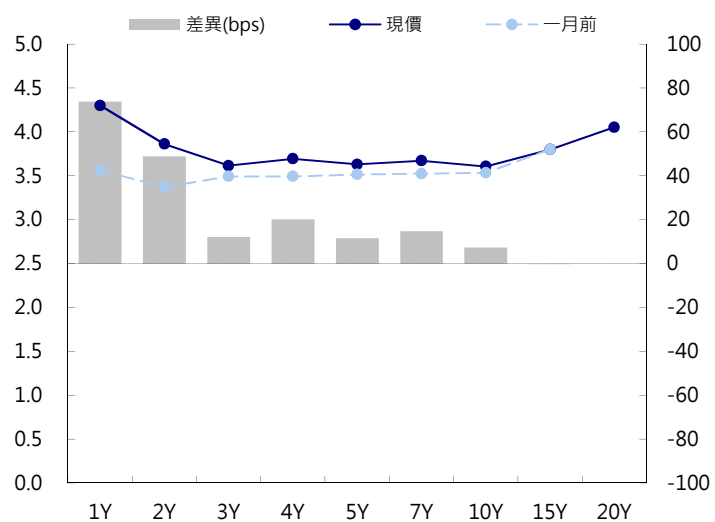
## CNY/在岸公債曲線



## 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

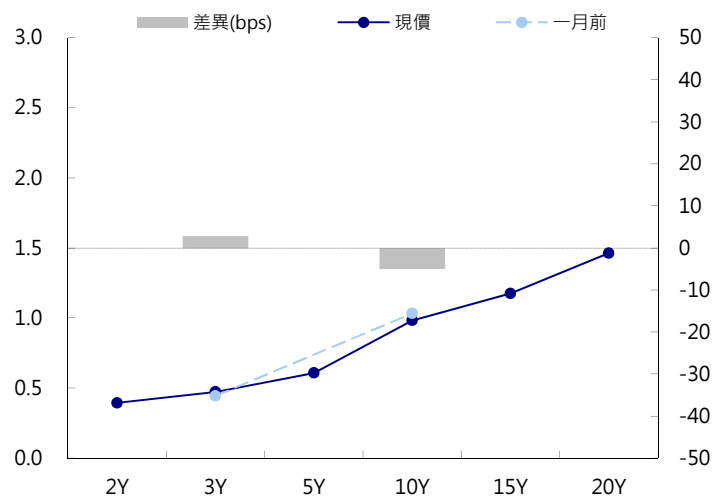
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	0.00
十年期台幣公債	0.99%	0.56
美元兌台幣	33.71	(0.04)%
歐元兌台幣	36.32	(0.58)%
港幣兌台幣	4.30	(0.28)%
人民幣兌台幣	5.11	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.244%	0.80
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1210.40	0.17 %
印尼盾	13903.00	(0.01)%
印度盧比	68.05	(0.15)%
泰國銖	35.88	0.13 %
越南盾	22295.00	(0.04)%
菲律賓比索	47.92	(0.17)%
馬來西亞幣	4.26	0.32 %

## 台幣債市掃描

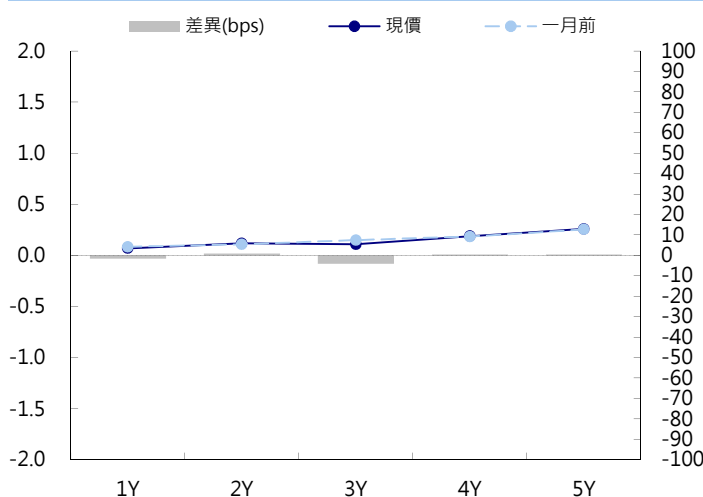
臺灣指標10年公債殖利率週三微幅收高，盤勢維持盤整量縮格局。FOMC會議變數當前，且農曆春節封關前交投意願低落，使得市況相對冷清。但台灣面臨低增長、低通膨的大環境，讓殖利率曲線平滑化的趨勢延續。五年券A04113成交量0.5億，區間預期在0.55%至0.65%。十年券A04112成交量34.0億，區間預期在0.94%至1.04%。

日期	事件	預測	前期
01/29	年度GDP(年比)	0.008	0.035
01/29	GDP年比	(0.005)	(0.006)
02/01	日經台灣製造業採購經理人指數	--	51.700

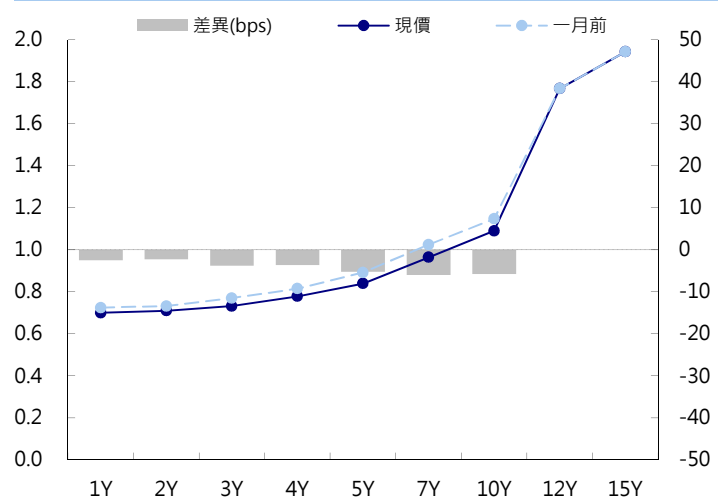
## 台幣公債曲線



## 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: +886-2-2312-3866/2316-5019  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL