

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	2.33%	(0.32)
美國十年公債	2.55%	(0.35)
美國三十年公債	2.89%	(0.24)
德國五年公債	-0.19%	0.50
德國十年公債	0.54%	7.70
德國三十年公債	1.32%	0.60
道瓊工業	25369.13	(0.07)%
那斯達克	7153.57	(0.14)%
S&P 500	2748.23	(0.11)%
德國工業	13281.34	(0.78)%
英國FTSE	7748.51	0.23 %
法國CAC	5504.68	(0.35)%
歐元兌美元	1.20	(0.29)%
美元兌日圓	111.56	0.16 %
美元兌人民幣	6.51	0.09 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.22	(0.00)
義大利5年國債CDS	113.84	(0.88)
西班牙5年國債CDS	51.50	1.05
葡萄牙5年國債CDS	78.08	(0.04)
法國5年國債CDS	16.67	0.17
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	44.21	0.04
韓國5年國債CDS	42.45	(0.52)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

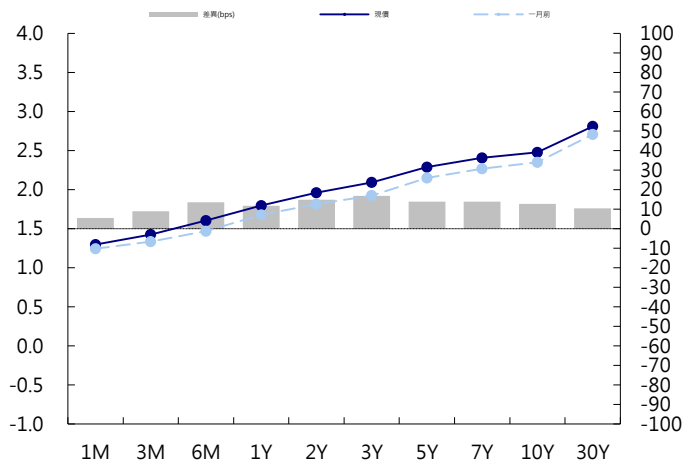
據稱中國部分高層官員提議減緩或暫停增持美國國債，美元、美債及黃金一度受到影響，美國國債尾盤回升，長端漲幅較大；美國10年期國債發行結果較佳，似乎緩解了市場的疑慮，吸引買家重新入場。5年期國債殖利率下降0.2個基點至2.33%，10年期國債殖利率上漲0.4個基點至2.56%。德國10年期國債發行認購不足；預計義大利（20年期）、葡萄牙（10年期）和歐洲金融穩定基金（7年期）銀團發債。德國指標10年期公債收益率上漲7.7個基點至0.54%。英國11月份製造業連續第七個月成長，創1997年以來最長持續期，英國指標10年期公債收益率上漲0.3個基點至1.29%。

美歐元公司債：

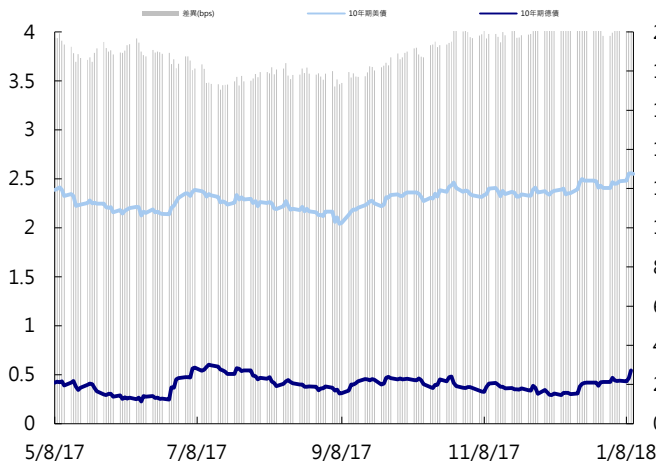
週三亞洲信用市場賣盤較多，新發行的IG券次普遍在reoffer spread波動，時代地產表現最好，價格上漲0.5元。美債利率波動大，降低了投資人買券的意願，暫時觀望的氣氛濃厚。新發行部分，海隆增發2020年美元券，上海銀行國際發行美金3年券，IL&FS發行人民幣3年券，中原豫資發行美元3年券。

日期	事件	預測	前期
01/11	PPI Final Demand MoM	0.002	0.004
01/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
01/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.004
01/11	PPI Final Demand YoY	0.030	0.031
01/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.025	0.024
01/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.024
01/11	Initial Jobless Claims	245k	250k
01/11	Continuing Claims	1920k	1914k
01/11	Revisions: Philadelphia Fed Manufact		
01/11	Bloomberg Jan. United States Econom		
01/11	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.800
01/12	Monthly Budget Statement	-\$46.0b	-\$138.5b
01/12	CPI MoM	0.001	0.004
01/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
01/12	CPI YoY	0.021	0.022
01/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.017	0.017
01/12	CPI Index NSA	246.372	246.669
01/12	CPI Core Index SA	--	253.724

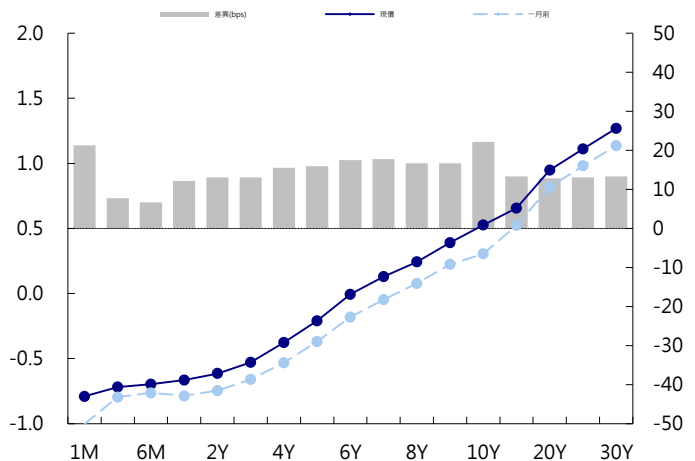
美國公債曲線



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

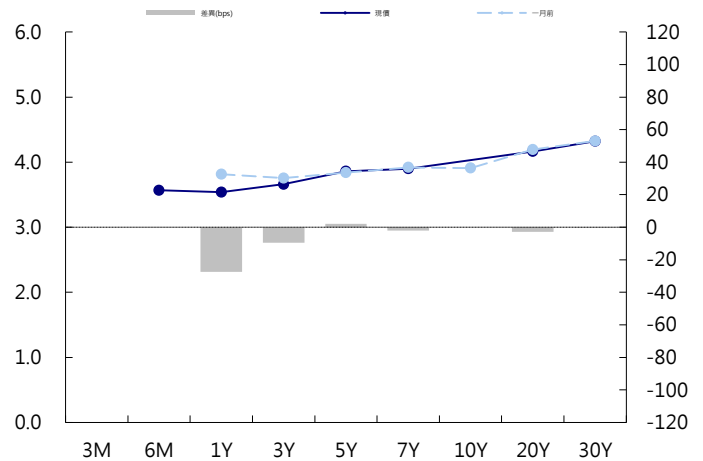
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.86%	4.2%	3.03	(0.05)
十年期公債	#VALUE!	4.23%	--	0.06
二十年期公債	4.17%	4.33%	0.01	0.04
人民幣即期匯率	6.51	6.52	-0.09%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.53	6.53	(0.18)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.55	6.55	(0.10)%	0.07 %
人民幣六月遠期匯率	6.57	6.59	(0.06)%	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.645%	4.75%	4.00	4.50
CNY IRS 二年期	3.77%	4.77%	4.00	6.00
CNY IRS 三年期	3.88%	4.775%	4.00	6.00
CNY IRS 四年期	3.98%	4.795%	FALSE	5.50
CNY IRS 五年期	4.045%	4.82%	4.00	6.00
CNH IRS 一年期	4.71%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.73%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.77%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.79%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.78		(15.64)	
CNH CCS 六月期	3.74		(15.63)	
CNH CCS 一年期	3.93		(9.46)	
CNH CCS 三年期	4.05		(7.50)	
CNH CCS 五年期	3.94		(12.00)	

日期	事件	預測	前期
01/12	Trade Balance	\$37.00b	\$40.21b
01/12	Exports YoY	0.103	0.123
01/12	Imports YoY	0.150	0.177
01/12	Trade Balance CNY	260.30b	263.60b
01/12	Exports YoY CNY	0.071	0.103
01/12	Imports YoY CNY	0.116	0.156

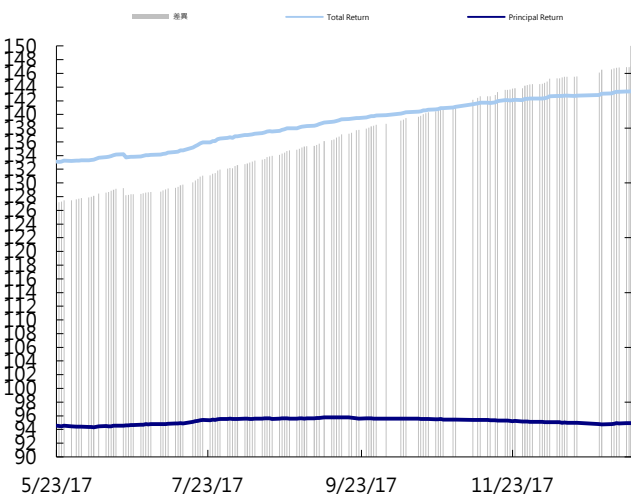
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日重啟逆回購，操作量持平到期，但分析認為資金面未明顯超出預期，銀行間隔夜和七天質押式回購加權平均利率雙雙跳升，邁向近兩周高位；債券市場上，國債期現貨再度走跌，1年期IRS也有望三連漲。匯率方面，今天中間價正好持平於上日16:30收盤價並符合市場預期，基本確認逆周期因子已經暫停。在岸人民幣開盤後一度下跌逼近6.54元，其後隨美元走軟反彈上漲，離岸人民幣走勢相仿，略弱於在岸水平。專家認為，逆周期因子的暫停旨在避免人民幣過快升值，短期料激發人民幣空頭興趣。

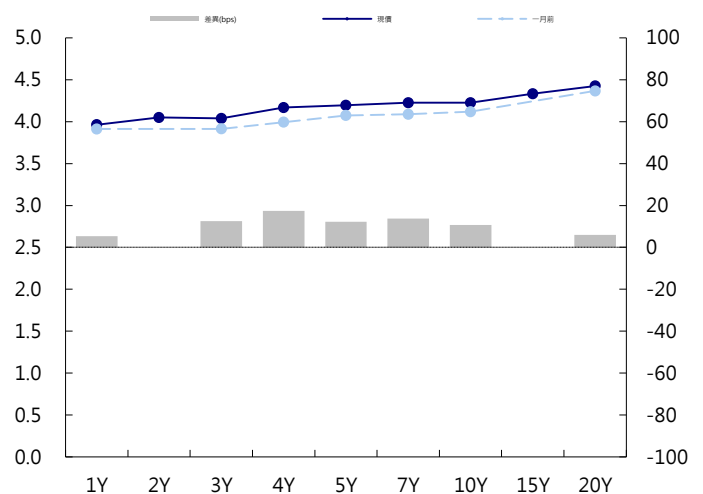
CNY/在岸公債曲線



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

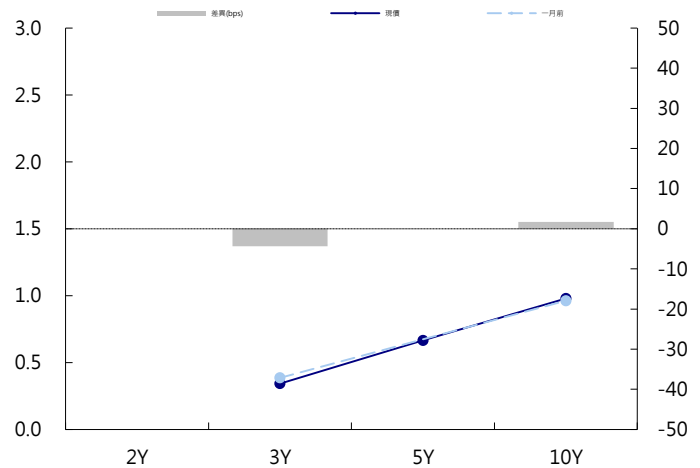
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(1.30)
十年期台幣公債	1.03%	(1.47)
美元兌台幣	29.59	(0.02)%
歐元兌台幣	35.39	0.16 %
港幣兌台幣	3.78	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1069.35	(0.07)%
印尼盾	13422.00	(0.13)%
印度盧比	63.75	(0.03)%
泰國銖	32.08	(0.11)%
越南盾	22710.00	0.00 %
菲律賓比索	50.36	(0.27)%
馬來西亞幣	3.99	(0.45)%

台幣債市掃描

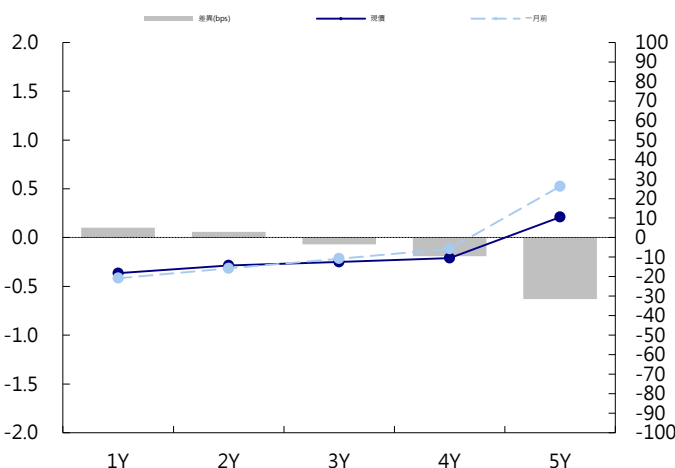
週三在前夜美債大彈下，也帶動台幣債早盤跳高，10Y一度站上1.055%，隨後吸引部分買盤，利率自高點回落，終場10Y上彈2.6bp，收1.045%，成交82億。5Y上彈1.1bp，收0.731%，成交40.5億。昨夜美債10Y標售結果不錯，帶動美債收在平盤，對於今日盤勢多少有些支撐，但美債是否止穩還須觀察周五的CPI，操作上偏向1.02-1.05%區間交易。五年指標券預期區間為0.65%~0.75%。十年指標券預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

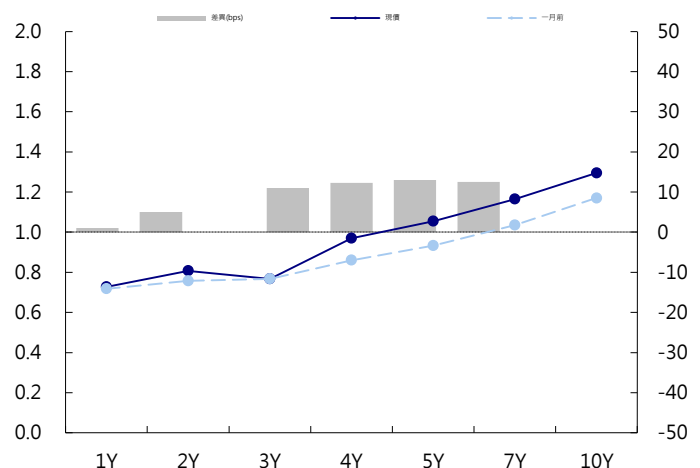
台幣公債曲線



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