

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	1.61%	2.44
美國十年公債	1.81%	2.61
美國三十年公債	2.29%	4.14
德國五年公債	-0.56%	(0.40)
德國十年公債	-0.29%	(0.90)
德國三十年公債	0.25%	(0.20)
道瓊工業	28703.38	0.24 %
那斯達克	9071.47	0.56 %
S&P 500	3246.28	0.35 %
德國工業	13126.99	(0.70)%
英國FTSE	7575.34	(0.62)%
法國CAC	6013.59	(0.51)%
歐元兌美元	1.12	(0.04)%
美元兌日圓	108.47	0.44 %
美元兌人民幣	6.97	(0.14)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	129.01	0.52
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	21.04	--
中國5年國債CDS	33.39	(0.51)
韓國5年國債CDS	22.94	(0.89)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

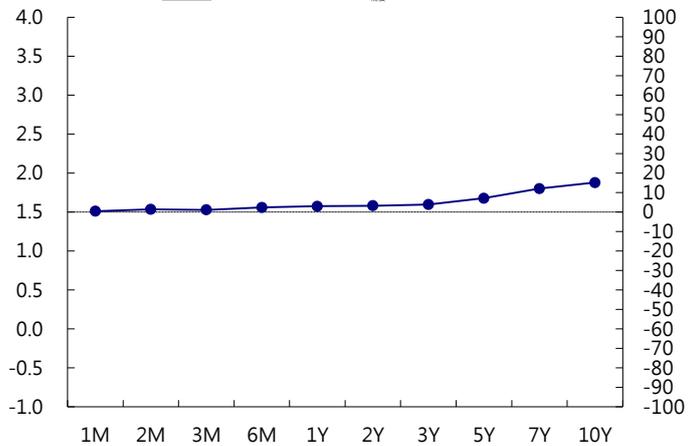
美國國債在美國時段午後交投活躍，殖利率接近盤中最高水平，殖利率曲線陡峭。美國、日本、法國將在本周發行30年期國債。在企業大規模發債前，掉期利差急劇收窄，預示去年年底積累的押注價差擴大的頭寸將持續減少。5年期國債殖利率上漲1.62個基點，報1.6058%。10年期國債殖利率上漲2.09個基點，報1.8090%。德國國債隨著股市縮小跌幅而回吐漲幅，英國國債下跌，表現不及歐元區的國債，此前公佈的英國服務業採購經理指數(PMI)向上修正。英國10年期國債殖利率上漲3.0個基點，報0.768%。德國10年期國債殖利率下跌0.9個基點，報-0.287%。

美歐元公司債:

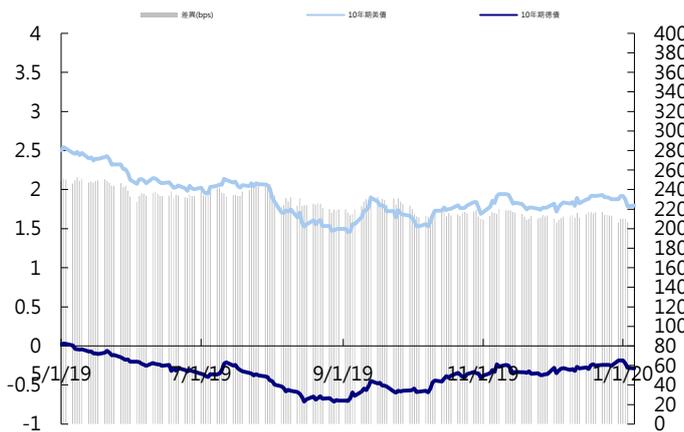
週一亞洲信用債利差走寬，流動性較好指標券有賣盤，以及做市商的保守報價，其他次級券還是有投資人買盤進場，但周一開始今年的新發行活動，預計會對次級券造成一定壓力。新發行部分，禹洲地產發行美元6nc4年，龍湖地產發行美元7.25和12年，Sumitomo Mitsui發行美元5和10年，印度進出口銀行發行美元10年券。

日期	事件	預測	前期
01/07	Trade Balance	-\$43.7b	-\$47.2b
01/07	ISM Non-Manufacturing Index	54.500	53.900
01/07	Factory Orders	(0.007)	0.003
01/07	Durable Goods Orders	(0.020)	(0.020)
01/07	Factory Orders Ex Trans	--	0.002
01/07	Durables Ex Transportation	--	--
01/07	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.001
01/07	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.003)
01/08	MBA Mortgage Applications	--	(0.053)
01/08	ADP Employment Change	160k	67k
01/09	Consumer Credit	\$15.800b	\$18.908b
01/09	Revisions: Philadelphia Fed Manufact	--	--
01/09	Initial Jobless Claims	220k	222k
01/09	Continuing Claims	1719k	1728k
01/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	63.900
01/10	Revisions: Household Survey Data	--	--
01/10	Change in Nonfarm Payrolls	162k	266k
01/10	Two-Month Payroll Net Revision	--	41k

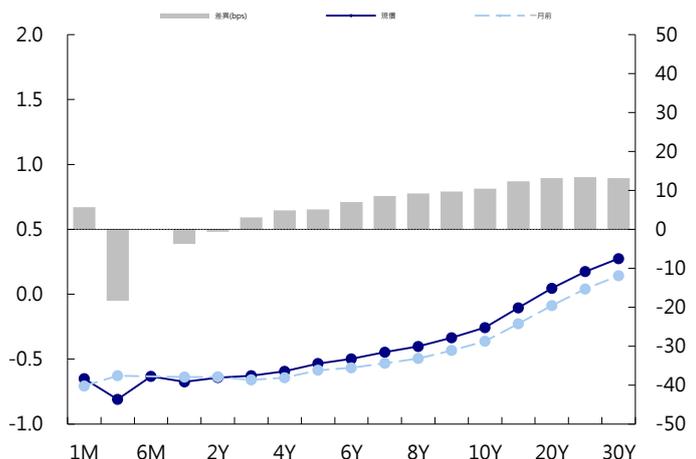
美國公債曲線



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

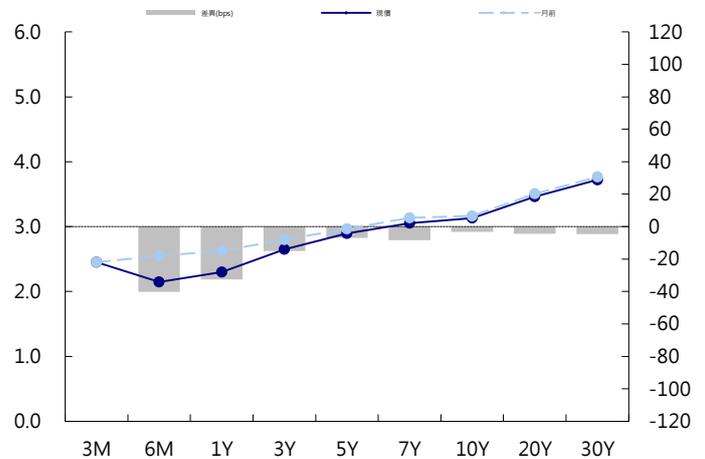
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	2.72%	0.50	--
十年期公債	3.13%	3.15%	(0.05)	(0.01)
二十年期公債	3.46%	3.29%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.97	6.96	0.14%	0.10%
人民幣一月遠期匯率	6.98	6.97	0.11%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	6.98	6.98	0.12%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	7.00	6.99	0.12%	0.10%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.63%	2.9%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.71%	3.03%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.805%	3.165%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.9%	3.29%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.99%	3.39%	(1.50)	(1.00)
CNH IRS 一年期	2.86%		(5.25)	
CNH IRS 二年期	2.975%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	3.125%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.23%		(4.50)	
CNH IRS 五年期	3.34%		(4.25)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.64		3.00	
CNH CCS 三年期	2.70		2.00	
CNH CCS 五年期	2.73		4.00	

日期	事件	預測	前期
01/07	Foreign Reserves	\$3100.00b	\$3095.59b
01/09	PPI YoY	(0.004)	(0.014)
01/09	CPI YoY	0.047	0.045
01/10	Aggregate Financing CNY	1700.0b	1750.0b
01/10	Money Supply M0 YoY	0.052	0.048
01/10	New Yuan Loans CNY	1200.0b	1390.0b
01/10	Money Supply M1 YoY	0.038	0.035
01/10	Money Supply M2 YoY	0.083	0.082

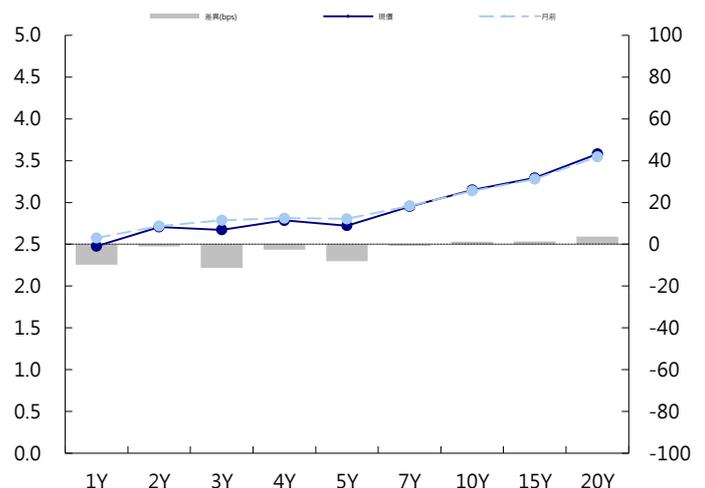
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，釋放8000億元人民幣資金的降準今日實施，中國央行隨後繼續暫停逆回購操作，單日淨回籠500億元，不過本周公開市場已無更多到期，銀行間隔夜回購加權平均利率時隔不到兩周再度跌破1%。中國國債期、現貨追隨海外避險資產走暖，不過隨著股市跳水後逐漸收復失地，尾盤10年國債買價殖利率跌幅亦有所收窄。匯率方面，中東緊張局勢持續發酵，全球市場趨於避險，境內外人民幣日內走勢也偏軟，不過跌勢在6.98元強方找到支撐。中國計畫派代表團赴美，在1月15日簽署第一階段貿易協議，中美談判方面的風險進一步減少。

CNY/在岸公債曲線



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

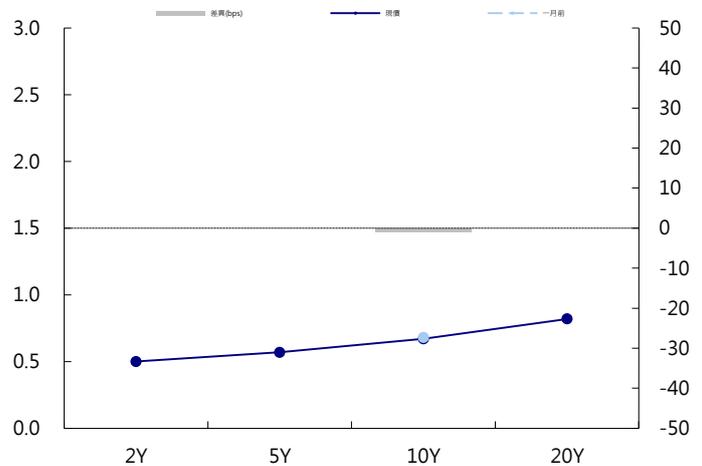
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	0.60
十年期台幣公債	0.65%	(0.20)
美元兌台幣	30.05	(0.13)%
歐元兌台幣	33.63	0.11 %
港幣兌台幣	3.87	(0.16)%
人民幣兌台幣	4.31	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1165.20	(0.21)%
印尼盾	13900.00	(0.20)%
印度盧比	71.75	(0.04)%
泰國銖	30.15	(0.05)%
越南盾	23177.00	0.00 %
菲律賓比索	50.81	(0.57)%
馬來西亞幣	4.10	(0.13)%

台幣債市掃描

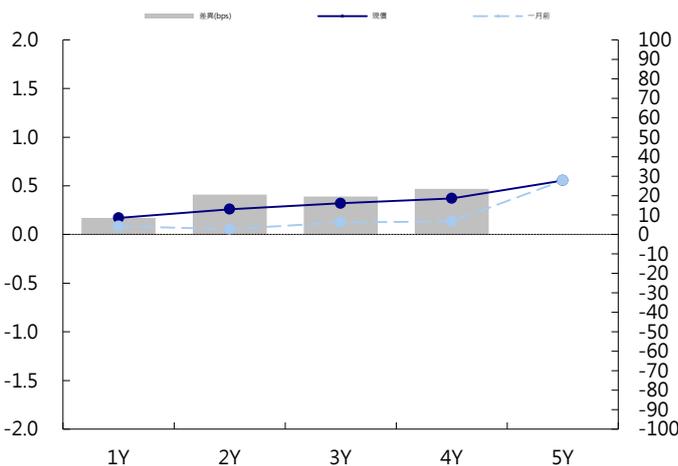
中東地緣風險因素持續籠罩，台債早盤多方持續進場帶動盤勢走跌，但盤中在部分獲利了結賣壓出籠下，最終十年券下跌 0.15bps 收在 0.649%，五年券無成交。展望後市，中東情勢屬非經濟因素，對市場長期影響有限。預期五年券區間在 0.54%~0.58%，十年券在 0.62%~0.68%。

日期	事件	預測	前期
01/07	Trade Balance	\$4.30b	\$4.28b
01/07	Exports YoY	0.028	0.033
01/07	Imports YoY	0.053	0.058
01/07	WPI YoY	--	(0.050)
01/07	CPI Core YoY	0.005	0.006
01/07	CPI YoY	0.010	0.006

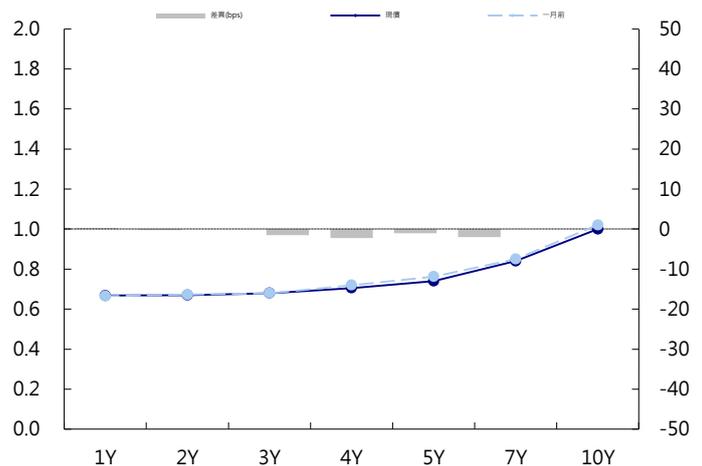
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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