

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	1.72%	1.52
美國十年公債	2.99%	1.87
美國三十年公債	3.92%	2.09
德國五年公債	0.93%	0.70
德國十年公債	1.94%	1.10
德國三十年公債	2.76%	1.40
道瓊工業	16441.35	(0.82)%
那斯達克	4143.07	(0.80)%
S&P 500	1831.98	(0.89)%
德國工業	9400.04	(1.59)%
英國FTSE	6717.91	(0.46)%
法國CAC	4227.28	(1.60)%
歐元兌美元	1.37	(0.02)%
美元兌日圓	104.78	(0.03)%
美元兌人民幣	6.05	(0.07)%
黃金	1225.09	0.04 %
西德州原油	95.46	0.02 %
銅	7393.00	0.45 %
玉米	420.50	(0.36)%
小麥	597.00	(1.36)%
全球主權 iTraxx 指數	62.00	(0.37)
北美投級 CDX 指數	63.00	(0.28)
歐洲投級 iTraxx 指數	63.00	(0.28)
日本投級 iTraxx 指數	67.00	(0.42)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	128.00	(0.36)

美歐元公債指標利率:

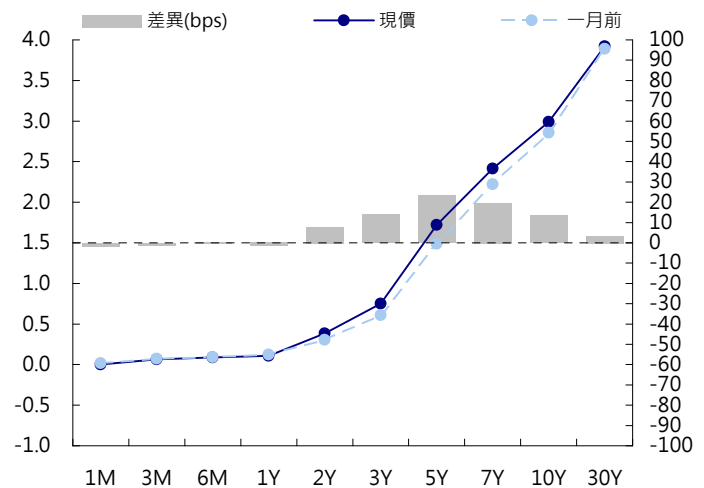
週四美國公佈幾個經濟數據皆優於預期，初次請領失業救濟金人數為33.9萬人，低於預期的34.4萬人，ISM製造業指數57優於預期的56.8，但美債利率仍向下，自盤中高點約下跌5 bps，股市在2014年的第一個交易日下跌或許也是昨日美債表現不錯的原因。今天美國無重要數據公佈。終場美債五年期殖利率收在1.72%，十年期殖利率收在2.99%，三十年期殖利率收在3.92%。歐元區公債利率開高，製造業PMI指數普遍優於預期，但股市開高走低，公債利率也走低，德債10年期利率最高來到1.97%，收盤在1.94%，但仍較2013年收盤利率上揚1 bp，表現最強的是葡萄牙、義大利和西班牙的公債，利率下跌16~40 bps，土耳其仍偏弱，利率上揚3bps。今天歐元區將公佈M3 Money Supply，終場德債五年期殖利率收在0.93%，十年期殖利率收在1.94%，三十年期殖利率收在2.76%。

美歐元公司債:

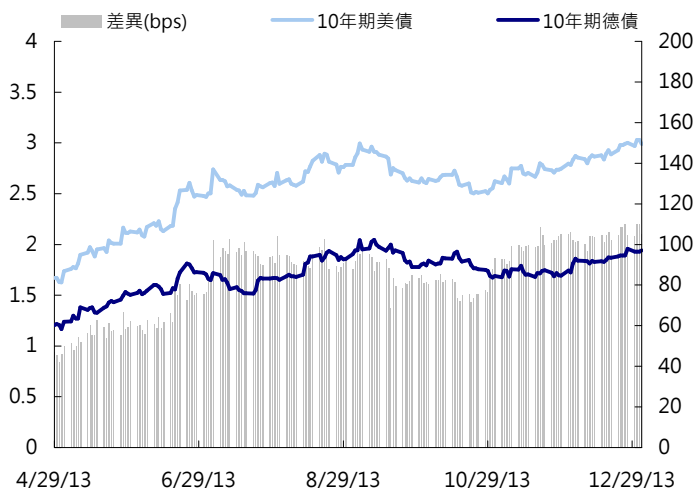
週四是2014年第一個交易日，但日本休假亞洲時間無美債交易，亞洲信用市場交易清淡，IG券次有一些買盤進場，CNOOC 23有real money買盤，亞洲投資等級信用CDX指數微幅widen 1 bp，印尼CDS tighten 4 bps，泰國CDS widen 3 bps，中國和韓國CDS widen 1 bp。在信用違約指數方面，全球主權指數收在62點，北美指數收在63點，歐洲指數收在63點，日本指數收在67點，亞洲指數收在128點。

日期	事件	預測	前期
01/03	ISM紐約	--	69.500
01/04	汽車銷售總額	16.00M	16.31M
01/04	國內汽車銷售	12.50M	12.62M
01/06	ISM 非製造業綜合指數	54.500	53.900
01/06	工廠訂單	0.014	(0.009)

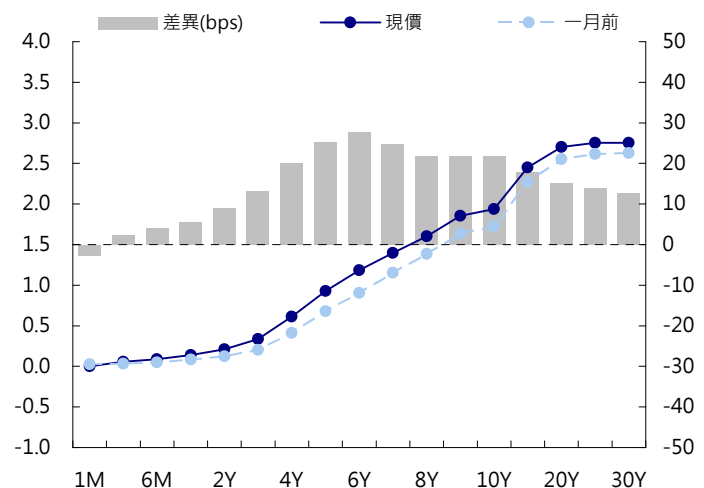
美國公債曲線



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

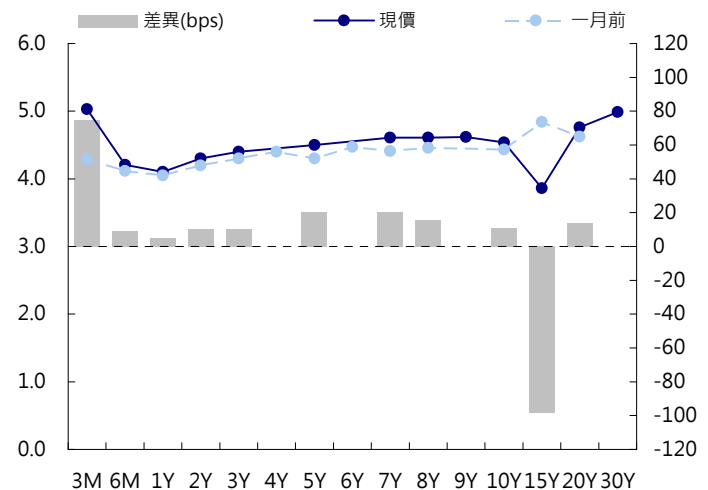
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.5%	2.95%	0.02	(0.02)
十年期公債	4.54%	3.65%	0.00	0.01
十五年期公債	4.99%	4.26%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣一月遠期匯率	6.05	6.05	0.06%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.05	(0.70)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.07	6.06	0.06 %	0.01 %
人民幣一年期遠期匯率	6.09	6.07	0.05 %	(0.03)%
CNY IRS 一年期	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 二年期	5.38%	5.87%	33.00	10.50
CNY IRS 三年期	5.36%	5.93%	31.00	16.50
CNY IRS 四年期	5.4%	5.93%	34.00	16.50
CNY IRS 五年期	5.41%	5.94%	34.00	17.50
CNY IRS 五年期	5.43%	5.955%	30.00	18.50
CNH IRS 一年期	5.83%		14.00	
CNH IRS 二年期	5.83%		13.00	
CNH IRS 三年期	5.83%		13.00	
CNH IRS 四年期	5.83%		13.00	
CNH IRS 五年期	5.87%		17.00	
CNH CCS 三月期	1.04		9.00	
CNH CCS 六月期	1.03		(2.50)	
CNH CCS 一年期	1.04		(4.00)	
CNH CCS 三年期	1.67		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.54		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
01/03	非製造業PMI	--	56.000

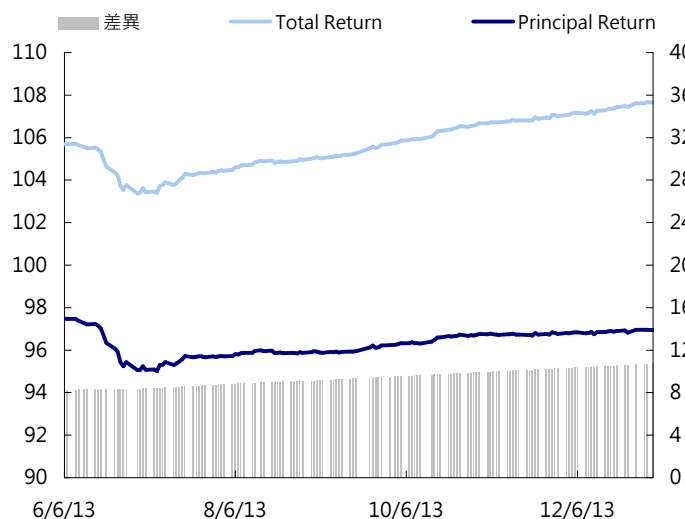
人民幣債市掃描

截至本週四，中國央行公開市場資金淨回籠290億人民幣，且根據市場消息，中國央行在12/30、12/31兩日透過3天期正回購交易回籠了超過1000億人民幣資金，顯示中國資金狀況依舊偏緊，3個月Shibor連續12天上漲創下半年來新高，來到5.5657%。雖境內利率波動較大，但境外拆款利率並無明顯上漲，而CNH價格表現穩定，年前資金緊張狀況尚未出現。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.65%，十五年期殖利率收在4.26%。

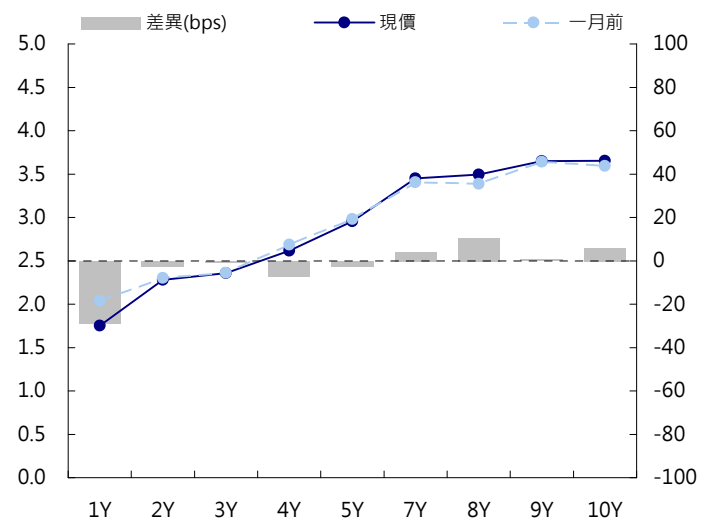
CNY/在岸公債曲線



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	1.14%	0.00
十年期台幣公債	1.69%	0.00
美元兌台幣	29.95	0.41 %
歐元兌台幣	41.09	0.10 %
港幣兌台幣	3.86	0.00 %
人民幣兌台幣	4.95	0.44 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.74%	0.33
台幣30日CP率	0.7817%	0.95
台幣90日CP率	0.8638%	3.68
南韓韓圓	1052.45	0.00 %
印尼盾	12116.00	0.00 %
印度盧比	62.30	0.00 %
泰國銖	32.98	0.00 %
越南盾	21110.00	0.00 %
菲律賓比索	44.45	0.00 %
馬來西亞幣	3.29	0.00 %

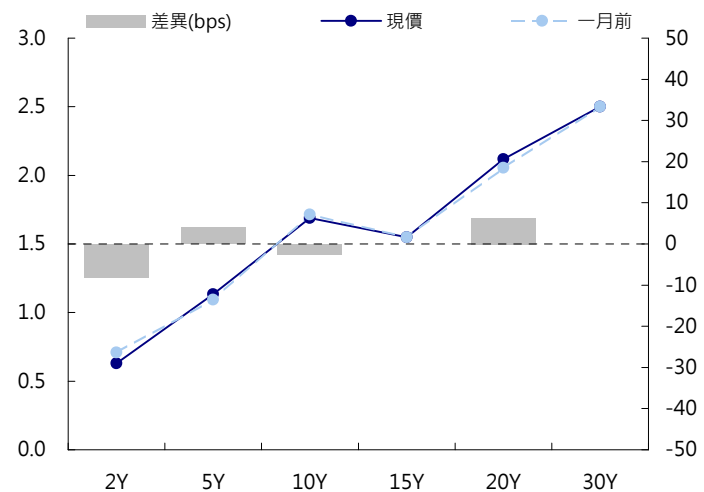
台幣債市掃描

台灣指標五年期公債A03102發行前交易殖利率周四隨美債收高。由於美國指標10年期公債殖利率逼近兩年半高位，牽動今日台債主流券殖利率同步開高，不過隨著多方逢高進場稍有壓抑收盤殖利率彈幅。過完年後台債稍微反應一下美債殖利率彈升的利空，不過因目前台債流動性稍嫌不足及資金面持續寬裕，略有收斂主流券殖利率彈幅。近期美債殖利率是否續彈將影響台債空方態度，料對台債形成一股區間緩步墊高的壓力。目前台債主要隨國際債市波動，短線美國重量級經濟指標就屬1月10日的非農就業報告，恐成短線美債及台債的一大變數。

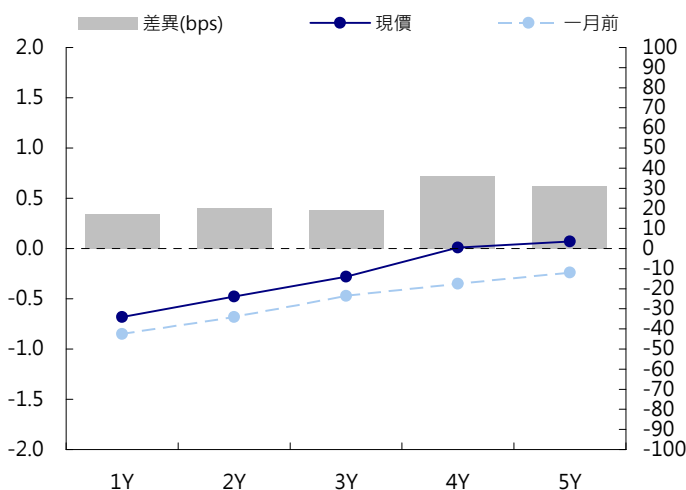
市場普遍預期2014年美債、台債殖利率彈幅將比去年小，加以台灣央行1月份通常會政策性讓整體市場資金充沛，所以短線台債殖利率應該是區間波動的機率較大，短線主流券殖利率大彈機率並不高。五年券02-11期收平在1.0900%，上1.28bps，成交量10.5億。五年券A03102收在1.1350%，上2.25bps，成交量79.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券102/10收在1.6875%，上0.80bps，成交量11.0億。十年券區間預期在1.65%至1.72%。

日期 事件 預測 前期

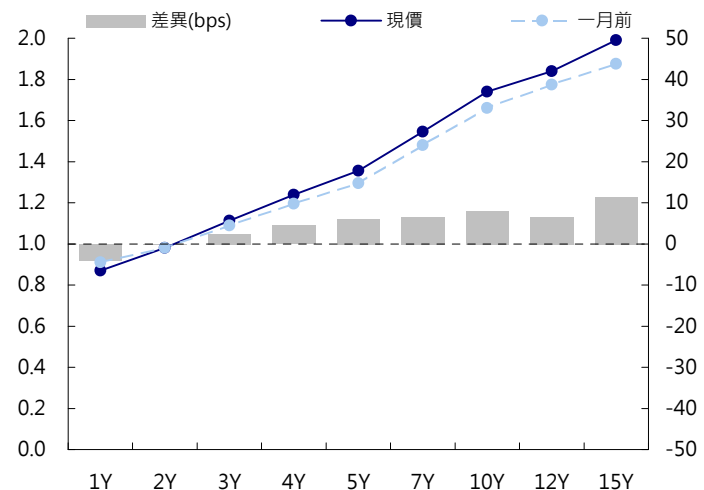
台幣公債曲線



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