

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	1.6%	(5.40)
美國十年公債	2.1%	(7.29)
美國三十年公債	2.67%	(7.70)
德國五年公債	-0.01%	(2.00)
德國十年公債	0.5%	(4.30)
德國三十年公債	1.33%	(6.40)
道瓊工業	17832.99	0.06 %
那斯達克	4726.81	(0.20)%
S&P 500	2058.20	(0.03)%
德國工業	9764.73	(0.42)%
英國FTSE	6547.80	(0.28)%
法國CAC	4252.29	(0.48)%
歐元兌美元	1.20	(0.23)%
美元兌日圓	120.05	(0.37)%
美元兌人民幣	6.21	0.00 %
美國5年國債CDS	16.77	(0.33)
德國5年國債CDS	13.95	(2.88)
義大利5年國債CDS	124.74	(8.43)
西班牙5年國債CDS	88.54	(3.62)
葡萄牙5年國債CDS	186.94	(3.39)
法國5年國債CDS	45.16	(0.48)
日本5年國債CDS	68.67	1.17
中國5年國債CDS	89.83	0.83
韓國5年國債CDS	55.45	0.12

美歐元公債指標利率：

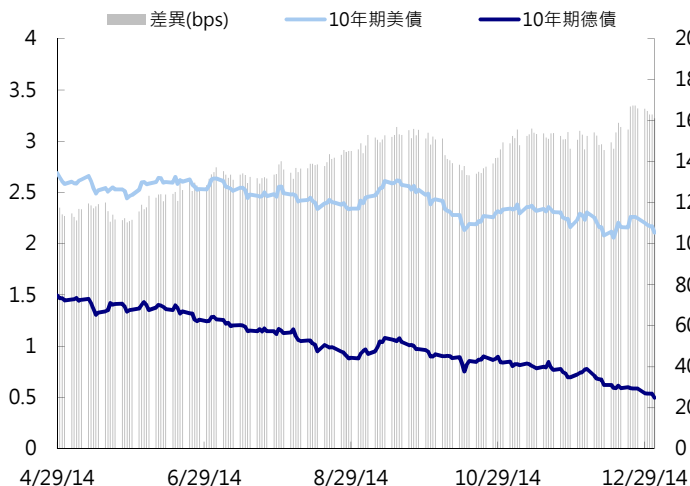
上週五美債利率在歐洲盤持平在2.2%附近，但受到ECB主席 Draghi說歐元區通縮風險增大，不排除進一步QE，美債跟著歐元區公債利率往下跌，且製造業ISM 55.5遜於預期的57.5，利率持續下探，美債curve 呈現bull flattening，本周美國無標債計畫，數據方面，美國週三晚上將公佈FOMC Minutes，周五的NFP將是焦點，以及服務業ISM。上週五歐元區公債利率受到ECB 進行QE的機率再度升高而下跌，德債5年期利率為負值，邊緣國家利率走低10~25 bps，希臘走低50 bps，表現較弱的還是俄羅斯，利率上揚10~15 bps。本周西班牙和法國將標售公債。

美歐元公司債：

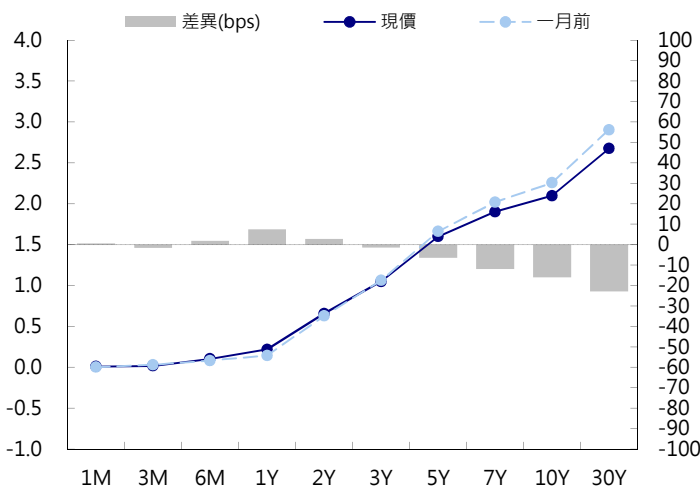
上週五亞洲信用市場雖然有開市，但交易仍偏清淡，IG公司債有一些選擇性買盤買進中國名字，但市場焦點是HY名字佳兆業Kaisa違約出乎市場意料，債券價格大跌20~40元，是否會有擴散效應須密切注意，CDX指數部分，亞洲投資等級信用指數持平在106。

日期	事件	預測	前期
01/05	RBC消費者展望指數	--	53.300
01/05	ISM紐約	--	62.400
01/05	Wards國內車輛銷售	13.70M	13.78M
01/05	Wards總車輛銷售	16.90M	17.08M
01/06	Markit美國綜合採購經理人指數	--	53.800
01/06	Markit美國服務業採購經理人指數	53.700	53.600
01/06	工廠訂單	(0.004)	(0.007)
01/06	ISM 非製造業綜合指數	58.000	59.300
01/07	MBA 貸款申請指數	--	0.009
01/07	ADP 就業變動	225K	208K
01/07	貿易收支	-\$42.0B	-\$43.4B
01/08	Fed Releases Minutes from Its Dec. 16		
01/08	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.207)
01/08	首次申請失業救濟金人數	290K	298K
01/08	連續申請失業救濟金人數	2360K	2353K
01/08	彭博消費者舒適度	--	42.700
01/09	消費信貸	\$15.000B	\$13.226B
01/09	非農業就業人口變動	240K	321K

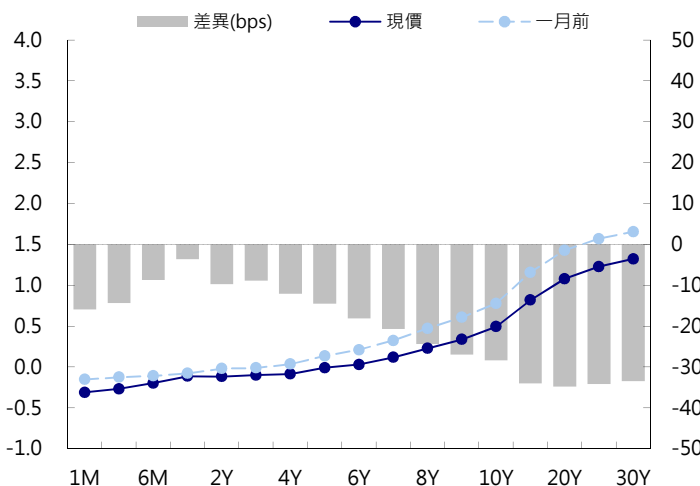
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

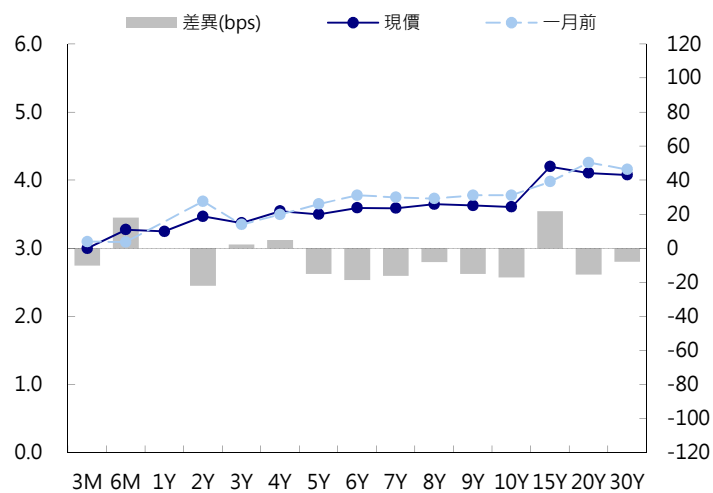
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	3.04%	(12.38)	0.52
十年期公債	3.61%	3.31%	(5.97)	0.91
十五年期公債	3.83%	3.93%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.21	6.23	-0.1%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.26	0.13 %	(0.23)%
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.29	0.11 %	(0.08)%
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.34	0.17 %	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.43%	4.4%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.42%	4.31%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.46%	4.3%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.48%	4.25%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.53%	4.21%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.35%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.24%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.13%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.03%		3.00	
CNH IRS 五年期	3.97%		4.00	
CNH CCS 三月期	4.02		37.00	
CNH CCS 六月期	3.61		24.00	
CNH CCS 一年期	3.11		16.00	
CNH CCS 三年期	3.04		11.00	
CNH CCS 五年期	3.17		10.00	

人民幣債市掃描

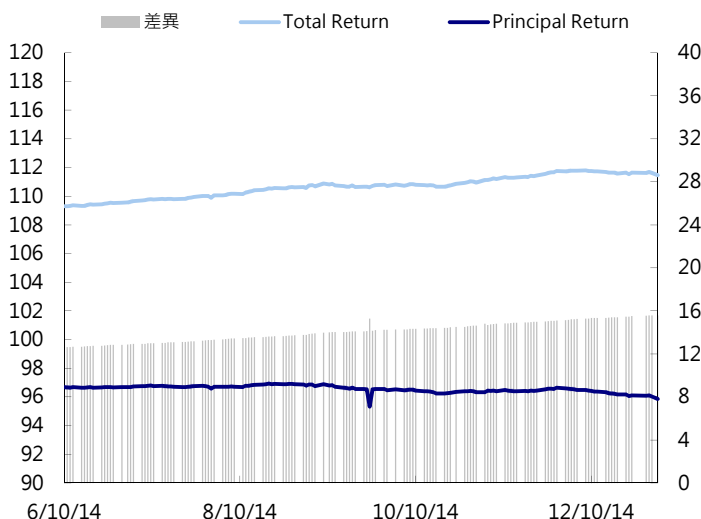
佳兆業集團主席郭英成的辭職觸發了滙豐銀行4億港元定期貸款融資協議項下的強制性提前還款條文，該公司因此被要求即時償還所有貸款及應計利息，但最終該公司宣布未能償還融資予滙豐，引發了default事件。消息公布後的第一個交易日，佳兆業集團各年期的債券均重跌至40元左右的價位，但由於引發default事件的起因為該公司高層人事變動而非現金流出現問題，其餘中資地產相關的債券及股票均未受到明顯影響。至午盤少數bottom fishing買盤進場，2016年4月到期的點心債成交區間在38~43元。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.31%，十五年期殖利率收在3.93%。

日期	事件	預測	前期
01/06	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.100
01/06	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	53.000
01/07	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	111.000
01/09	PPI(年比)	(0.032)	(0.027)
01/09	CPI(年比)	0.015	0.014
01/10	貿易收支	\$48.50B	\$54.47B
01/10	出口(年比)	0.060	0.047
01/10	進口(年比)	(0.060)	(0.067)
01/10	貨幣供給M2(年比)	0.125	0.123
01/10	貨幣供給M1年比	0.031	0.032
01/10	貨幣供給M0年比	--	0.035
01/10	新人民幣貸款	900.0B	852.7B
01/10	社會融資RMB	1200.0B	1150.0B
01/10	外匯存底	--	\$3890.0B

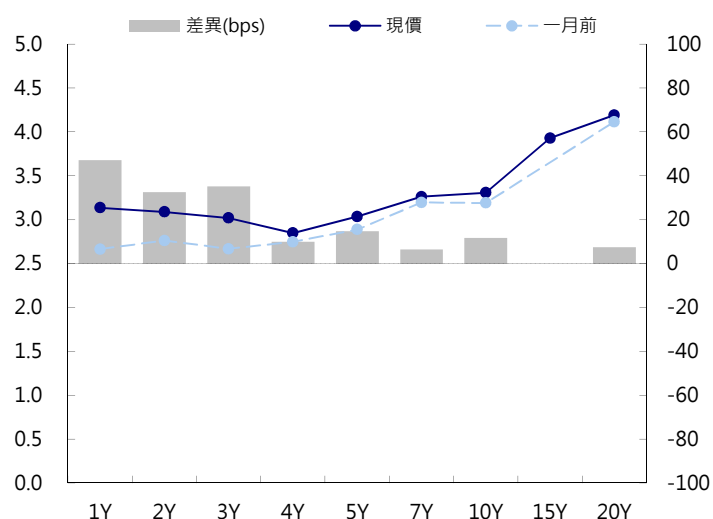
CNY/在岸公債曲線



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

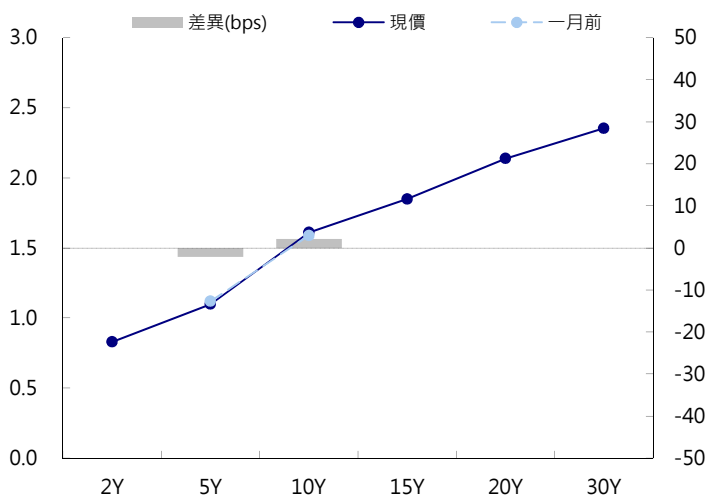
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	1.25
十年期台幣公債	1.6%	(0.68)
美元兌台幣	31.77	0.44 %
歐元兌台幣	38.31	0.18 %
港幣兌台幣	4.10	0.00 %
人民幣兌台幣	5.12	0.44 %
台幣隔夜拆款利率	0.392%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1105.15	(0.17)%
印尼盾	12518.00	(0.06)%
印度盧比	63.30	0.10 %
泰國銖	32.99	0.09 %
越南盾	21388.00	0.03 %
菲律賓比索	44.85	0.01 %
馬來西亞幣	3.52	(0.16)%

台幣債市掃描

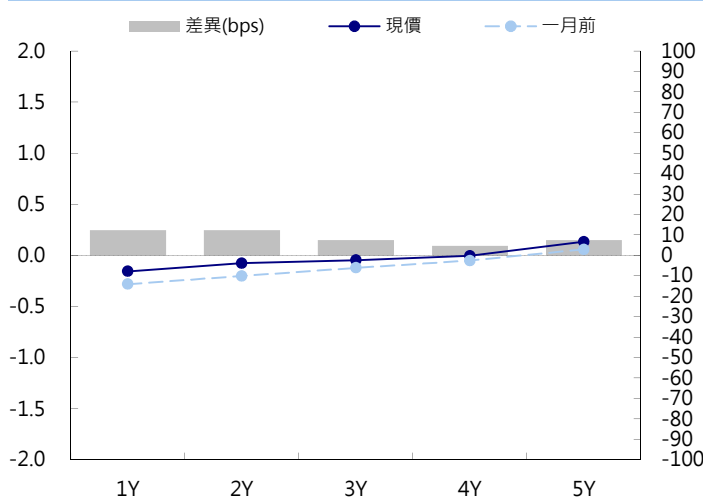
台灣指標五年公債103/15殖利率周三收高，年前最後交易日交易意願仍低落，成交量僅6億台幣。市場認為，元旦假期過後，市場可望稍稍活絡，但熱度可能不會太高。市場表示，由於2015年第一季發債計畫中，10年新券要等到2月11日才開始發行前交易，五年新券更要到3月6日才登場。在持券者繼續養券、空手者又不願進場買進一個月後變冷的券的情況下，債市低量整理的格局可能會延續到農曆春節。不過，FED要在1月27日舉行FOMC會議，此前美債料將隨著經濟數據的公布，呈現較大幅度的波動，台債縱然受限於籌碼因素，好歹也會對利多、利空稍稍反應。至于本周標售的三年公債104/1，市場認為，由於養券成本無法降低，投標者應不至於搶著下標，得標利率要低於0.80%的機率很低。104/1期三年期公債，將在1月6日標售，9日發行，金額預計350億台幣。五年券A03115成交量6.0億，區間預期在1.07%至1.15%。十年券A03113成交量0.0億，區間預期在1.56%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
01/05	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	51.400
01/06	WPI(年比)	(0.042)	(0.027)
01/06	CPI(年比)	0.008	0.009
01/06	外匯存底	--	\$421.47B
01/09	貿易收支	\$3.60B	\$4.22B
01/09	出口(年比)	0.031	0.037
01/09	進口(年比)	(0.027)	0.051

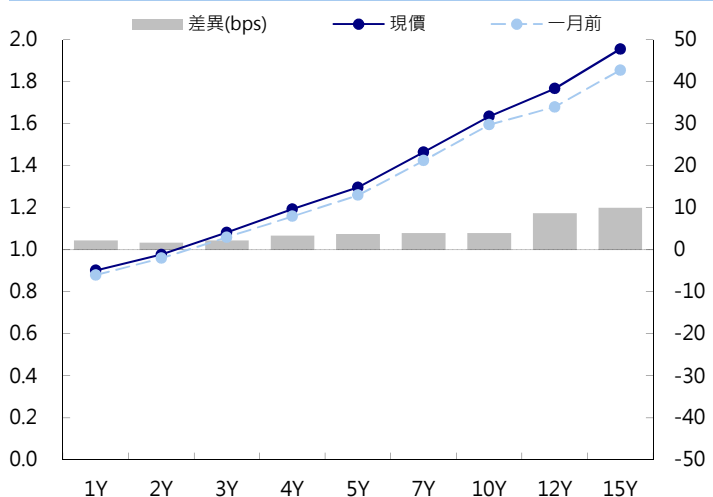
台幣公債曲線



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