

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	1.74%	0.99
美國十年公債	3%	0.75
美國三十年公債	3.93%	0.83
德國五年公債	0.92%	(0.90)
德國十年公債	1.94%	0.30
德國三十年公債	2.78%	1.80
道瓊工業	16469.99	0.17 %
那斯達克	4131.91	(0.27)%
S&P 500	1831.37	(0.03)%
德國工業	9435.15	0.37 %
英國FTSE	6730.67	0.19 %
法國CAC	4247.65	0.48 %
歐元兌美元	1.36	0.02 %
美元兌日圓	104.68	(0.17)%
美元兌人民幣	6.05	0.01 %
黃金	1234.35	(0.21)%
西德州原油	94.18	0.23 %
銅	7315.00	(1.06)%
玉米	423.50	0.71 %
小麥	605.75	1.47 %
全球主權 iTraxx 指數	60.00	(0.03)
北美投級 CDX 指數	63.00	0.25
歐洲投級 iTraxx 指數	63.00	0.25
日本投級 iTraxx 指數	67.00	(0.42)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	133.00	0.33

美歐元公債指標利率:

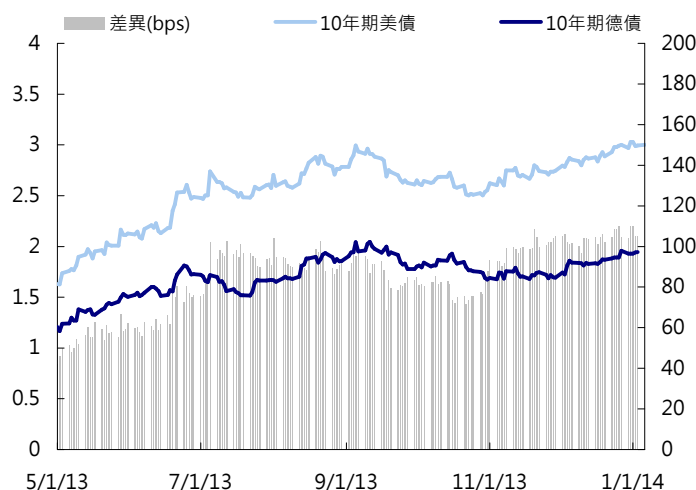
上週五美債利率上下震盪，Bernanke的演講是唯一較重要的事件，對於美國經濟前景偏樂觀的看法使得美債利率在午盤過後上揚，本週美國將標售3、10和30年期公債，經濟數據方面，將公佈服務業ISM以及12月份的NFP和ADP，目前市場預期NFP數字為19.5萬人，失業率為7%。終場美債五年期殖利率收在1.74%，十年期殖利率收在3%，三十年期殖利率收在3.93%。歐元區公債利率普遍走低，今年買歐洲邊緣國家公債的交易持續，德債利率盤中上下震盪2 bps，收盤收在平盤，義大利公債利率下跌8 bps和西班牙公債利率下跌11 bps，土耳其公債利率走低 13bps。今天歐元區將公佈服務業PMI。終場德債五年期殖利率收在0.92%，十年期殖利率收在1.94%，三十年期殖利率收在2.78%。

美歐元公司債:

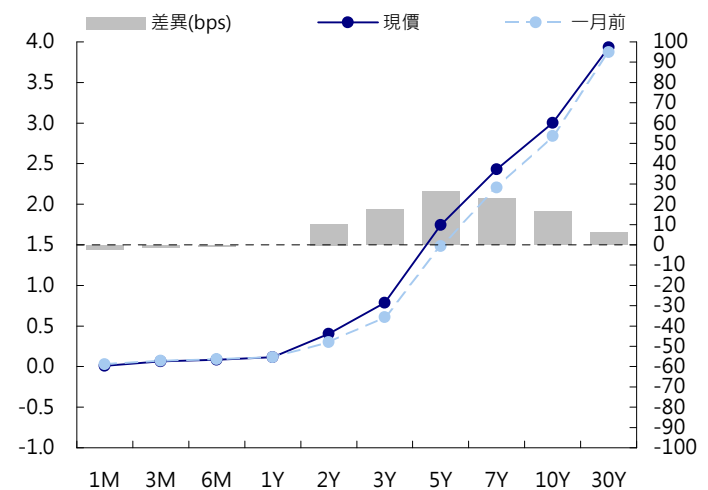
上週五亞洲信用市場表現分歧，投資等級2017年到期的券次因為 benchmark roll down至CT2，看到許多買盤詢價，表現較弱的是東南亞國家公債和IG長天期券次，印尼公債下跌1元，10年期IG券次約widen 5 bps，亞洲投資等級信用CDX指數widen 3 bp，印尼CDS widen 2 bps，泰國CDS widen 5 bps，中國和韓國CDS widen 1 bp。預期本週開始亞洲信用市場將有許多新發行湧入。在信用違約指數方面，全球主權指數收在60點，北美指數收在63點，歐洲指數收在63點，日本指數收在67點，亞洲指數收在133點。

日期	事件	預測	前期
01/06	ISM 非製造業綜合指數	54.600	53.900
01/06	工廠訂單	0.017	(0.009)
01/07	貿易收支	-\$40.0B	-\$40.6B
01/08	MBA 貸款申請指數	--	(0.063)
01/08	ADP 就業變動	200K	215K
01/09	Fed Releases Minutes from Dec 17-18		
01/09	消費信貸	\$13.750B	\$18.186B
01/09	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.206)
01/09	RBC消費者展望指數	--	49.700
01/09	首次申請失業救濟金人數	335K	339K
01/09	連續申請失業救濟金人數	2870K	2833K
01/09	彭博消費者舒適度	--	(28.700)
01/10	2個月薪資淨修正	--	8K
01/10	Revision of Seasonally Adjusted House		
01/10	非農業就業人口變動	195K	203K
01/10	私部門就業人口變動	195K	196K
01/10	製造業就業人口變動	15K	27K
01/10	失業率	0.070	0.070

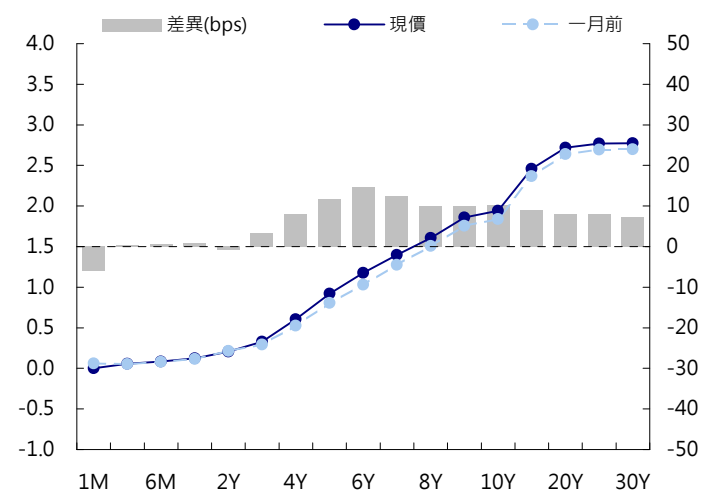
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

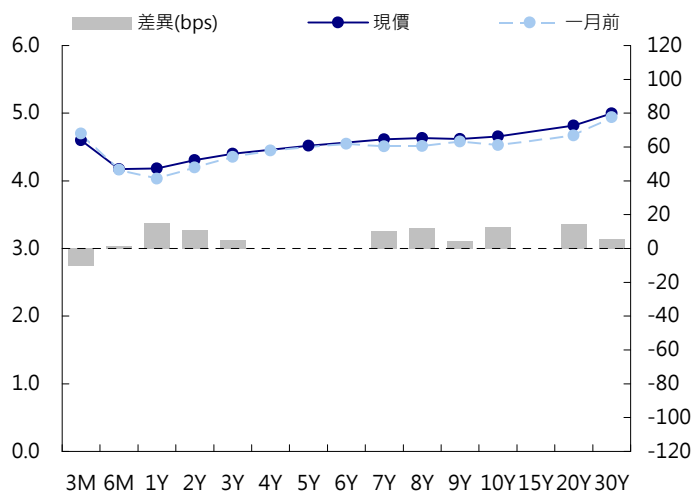
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.52%	2.98%	0.04	0.00
十年期公債	4.65%	3.66%	0.04	0.01
十五年期公債	5%	4.28%	0.00	0.01
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.05	6.05	-0.02%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.06	6.05	0.76%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.06	0.03%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.07	0.01%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.31%	5.86%	9.00	9.00
CNY IRS 二年期	5.285%	5.86%	8.50	6.00
CNY IRS 三年期	5.335%	5.87%	11.50	7.00
CNY IRS 四年期	5.34%	5.87%	11.00	7.00
CNY IRS 五年期	5.36%	5.89%	12.00	9.00
CNH IRS 一年期	5.83%		14.00	
CNH IRS 二年期	5.84%		14.00	
CNH IRS 三年期	5.86%		16.00	
CNH IRS 四年期	5.86%		16.00	
CNH IRS 五年期	5.87%		17.00	
CNH CCS 三月期	1.11		18.00	
CNH CCS 六月期	1.05		8.50	
CNH CCS 一年期	1.09		3.00	
CNH CCS 三年期	1.67		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.63		9.00	

人民幣債市掃描

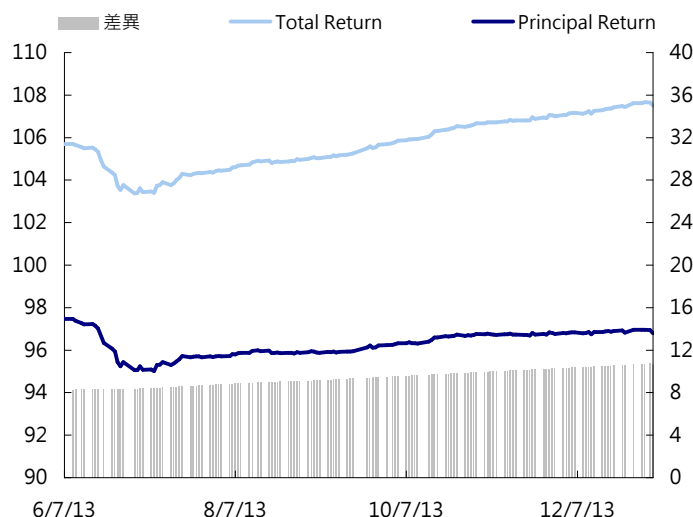
中國境內7日回購利率連續兩天下滑，來到4.71%，資金面看起來相對充裕，但市場融出多以短期為主，且年關將近，及IPO市場重啟都將對資金面帶來壓力，中國公佈12月PMI數據較上月下滑0.4至51，顯示經濟增速放緩，因此機構態度仍相對謹慎，7年期國債最高成交利率約4.7%。然而，由於美國量化寬鬆政策已啟動退場，投資等級美元公司可能因此受到打擊，而新興市場也將因為選舉影響造成市場較為動盪，CNH市場看起來特別不受干擾。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.66%，十五年期殖利率收在4.28%。

日期	事件	預測	前期
01/06	匯豐/Markit服務業PMI	--	52.500
01/08	貿易收支	\$32.90B	\$33.80B
01/08	出口(年比)	0.052	0.127
01/08	進口(年比)	0.050	0.053
01/09	CPI(年比)	0.027	0.030
01/09	PPI(年比)	(0.013)	(0.014)
01/10	社會融資RMB	1125.0B	1230.0B
01/10	企業景氣指數	--	121.500
01/10	企業家信心指數	--	119.500
01/10	外匯存底	--	\$3660.0B
01/10	新人民幣貸款	585.0B	624.6B
01/10	貨幣供給M0年比	0.085	0.077
01/10	貨幣供給M1年比	0.090	0.094
01/10	貨幣供給M2(年比)	0.139	0.142

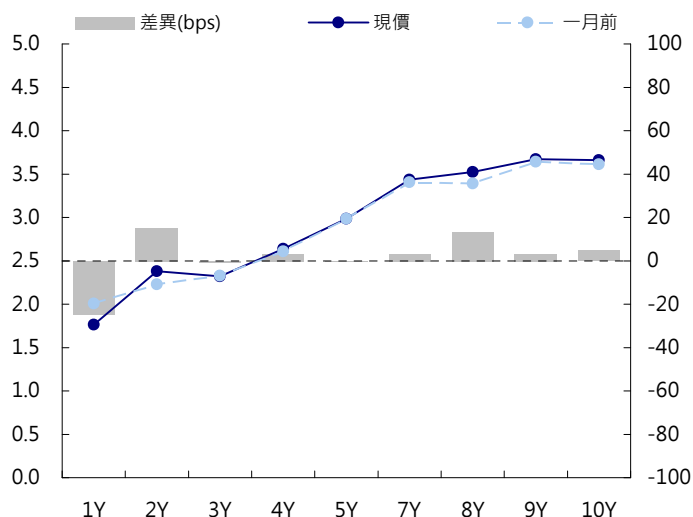
CNY/在岸公債曲線



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

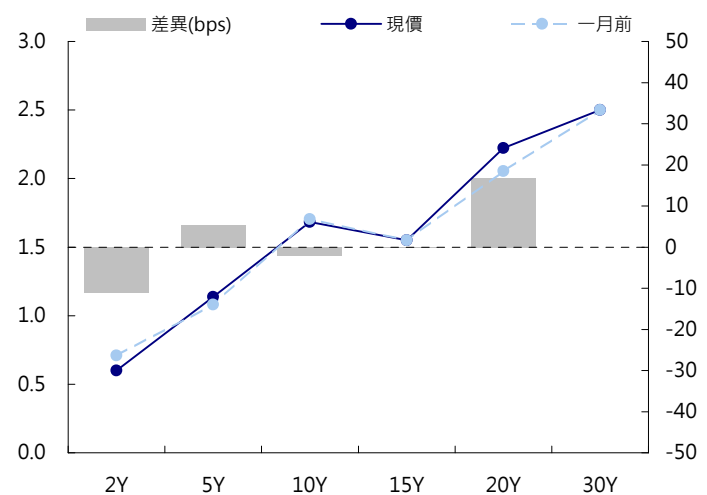
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.14%	0.15
十年期台幣公債	1.69%	(0.25)
美元兌台幣	29.96	0.03 %
歐元兌台幣	40.90	(0.47)%
港幣兌台幣	3.86	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.95	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7306%	(0.61)
台幣30日CP率	0.7583%	(1.39)
台幣90日CP率	0.822%	(0.50)
南韓韓圓	1056.65	0.00 %
印尼盾	12100.00	0.00 %
印度盧比	62.25	0.00 %
泰國銖	33.02	0.00 %
越南盾	21080.00	0.00 %
菲律賓比索	44.66	0.00 %
馬來西亞幣	3.29	0.00 %

台幣債市掃描

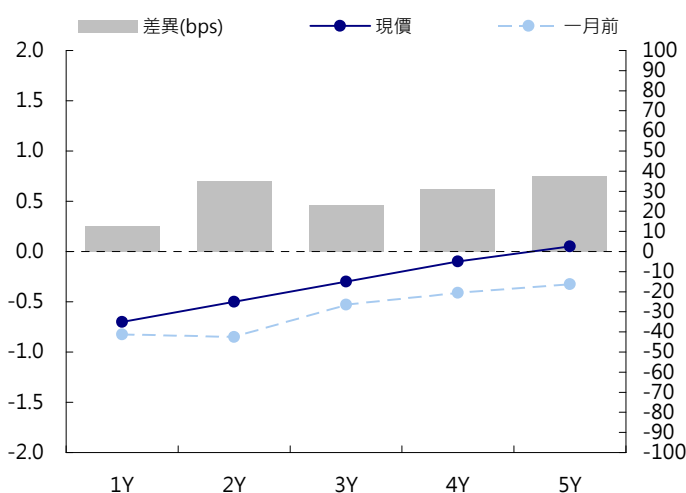
台灣指標五年期公債103/2發行前交易殖利率周五開低收高。原本103/2盤初殖利率隨美債走跌，惟隨著五年期利率交換交易(IRS)成交利率略有走高，令空方趨勢突擊，殖利率因此逆勢收高創一個半月收盤高位。短線台債仍將緊盯美債，美國將於周五(10日)公布非農就業報告，市場樂觀看待美國非農就業表現，目前預估12月增加19-20萬非農就業人口，若表現優於預期，市場將會擔憂1月底美聯儲利率會議可能再縮減購債規模，料在此不確定因素去除前，台債主流券殖利率料將隨美債區間震盪。新發行五年新券103/02已逐漸成為交投重心，殖利率也緩步墊高。五年券103/2發行前交易殖利率收高0.15個基點至1.1365%，續創五年期公債殖利率一個半月收盤高位，前波高位為2013年11月12日的1.1470%。五年券A03102收在1.1365%，上0.15bps，成交量95.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券102/10收在1.6850%，下0.25bps，成交量3.5億。十年券區間預期在1.65%至1.70%。

日期	事件	預測	前期
01/06	CPI(年比)	0.008	0.007
01/06	WPI(年比)	--	(0.010)
01/06	外匯存底	--	\$415.56B
01/07	貿易收支	\$3.55B	\$3.51B
01/07	出口(年比)	0.005	
01/07	進口(年比)	0.022	(0.005)

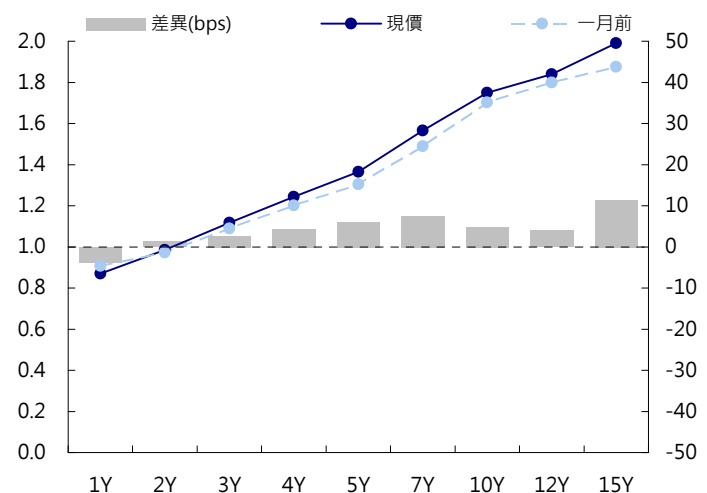
台幣公債曲線



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