

# 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	1.55%	(6.05)
美國十年公債	2.02%	(9.07)
美國三十年公債	2.59%	(9.36)
德國五年公債	0.01%	1.40
德國十年公債	0.52%	1.90
德國三十年公債	1.32%	(0.60)
道瓊工業	17501.65	(1.86)%
那斯達克	4652.57	(1.57)%
S&P 500	2020.58	(1.83)%
德國工業	9473.16	(2.99)%
英國FTSE	6417.16	(2.00)%
法國CAC	4111.36	(3.31)%
歐元兌美元	1.19	0.13 %
美元兌日圓	119.33	(0.23)%
美元兌人民幣	6.22	0.20 %
美國5年國債CDS	17.52	0.34
德國5年國債CDS	18.25	0.48
義大利5年國債CDS	131.82	3.64
西班牙5年國債CDS	95.99	2.98
葡萄牙5年國債CDS	199.40	9.04
法國5年國債CDS	46.67	(0.02)
日本5年國債CDS	71.17	2.34
中國5年國債CDS	95.83	5.33
韓國5年國債CDS	56.50	1.83

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

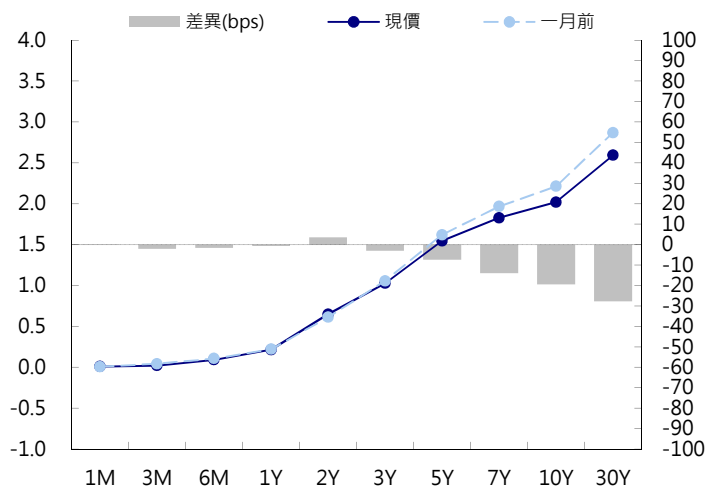
週一美債利率在亞洲盤持平在2.1%附近，歐洲開盤一度走高2~3 bps，但整體市場risk off氣氛在美國開市後加重，希臘、俄羅斯和油價疲軟都是持續影響市場的負面事件，但短期內應該也難以好轉，美債利率從盤中高點下跌近10 bps，美債curve呈現bull flattening，今晚美國將公布服務業ISM數據。週一歐元區公債利率受到risk off影響而走高，德債利率也上揚1~2 bps，邊緣國家利率走高1~12 bps，希臘上升40 bps，表現較弱的依舊是俄羅斯，公債利率上揚42 bps。

### 美歐元公司債：

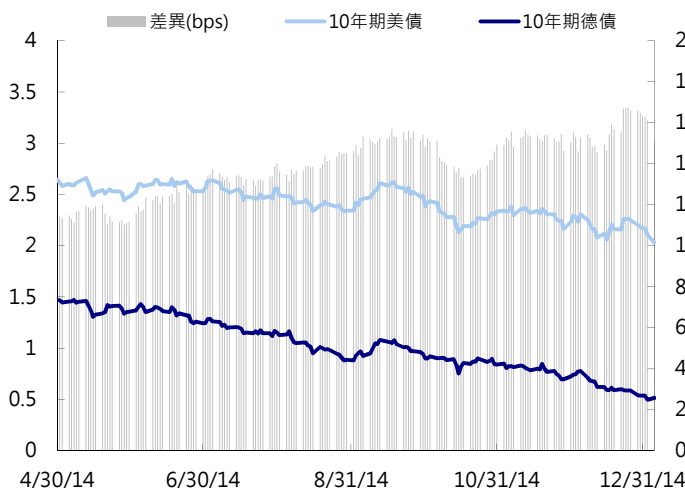
週一亞洲信用市場交易不熱絡，大部分投資人選擇觀望，賣盤較多的是中國資產管理公司，spread widen 5bps，其他IG券次大致持平。歐洲時間risk off氣氛升高，HY和石油相關名字表現較弱，價格約下跌1~2元。CDX指數部分，亞洲投資等級信用指數widen 4 bps至110。

日期	事件	預測	前期
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
01/09	2個月薪資淨修正	--	--
01/09	私部門就業人口變動	230K	314K
01/09	製造業就業人口變動	15K	28K
01/09	失業率	0.057	0.058

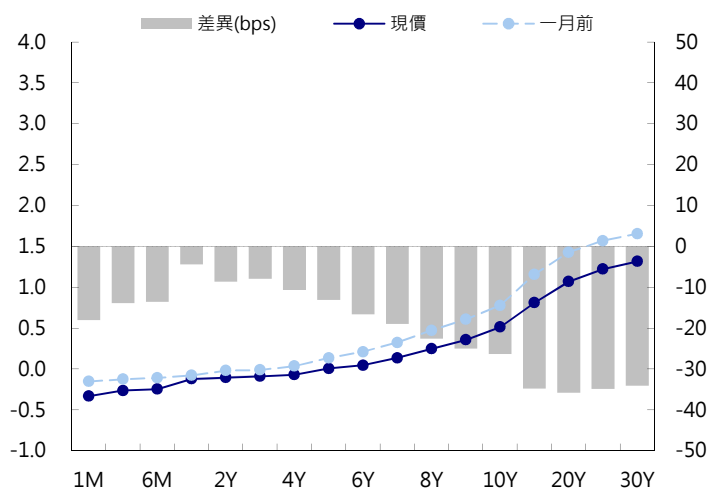
## 美國公債曲線



## 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

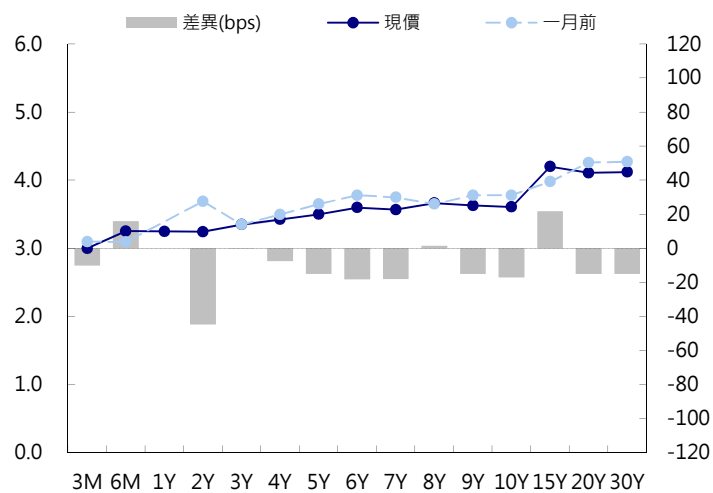
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	3.05%	(1.01)	(0.12)
十年期公債	3.61%	3.32%	(1.01)	(0.04)
十五年期公債	3.83%	3.94%	0.00	(0.22)
人民幣即期匯率	6.22	6.22	-0.19%	0.07 %
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.25	(0.25)%	0.07 %
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.29	(0.25)%	0.08 %
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.33	(0.25)%	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.41%	4.39%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.39%	4.27%	(3.00)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.425%	4.22%	(3.50)	(8.00)
CNY IRS 四年期	3.45%	4.19%	(3.00)	(6.00)
CNY IRS 五年期	3.495%	4.155%	(3.50)	(5.50)
CNH IRS 一年期	4.35%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.25%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.13%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.03%		3.00	
CNH IRS 五年期	4%		3.00	
CNH CCS 三月期	4.10		0.00	
CNH CCS 六月期	3.76		16.00	
CNH CCS 一年期	3.25		13.00	
CNH CCS 三年期	3.07		3.00	
CNH CCS 五年期	3.16		(1.00)	

## 人民幣債市掃描

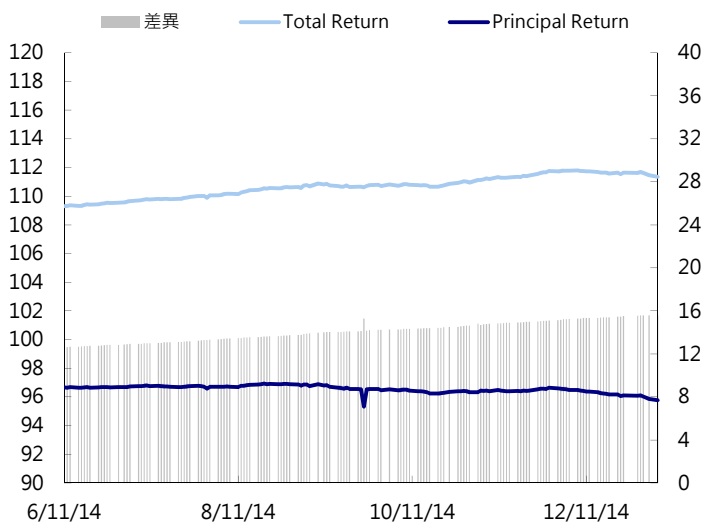
長假結束後的第一個週一，市場逐漸恢復雙向報價，但整體氣氛仍然謹慎並以賣盤居多。中資地產名字的股票雖然因政策面的鬆綁而表現強勢，但債券受到佳兆業集團default事件的影響開始逐漸發酵，週一High Yield的地產名字普遍呈現下跌走勢，跌幅約0.5~1pt。石油相關名字的債券亦浮現不少賣壓，表現相對弱勢。週一Moody's將佳兆業集團的信用評等降至Caa3，因其無法償付HSBC的貸款。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在3.32%，十五年期殖利率收在3.94%。

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

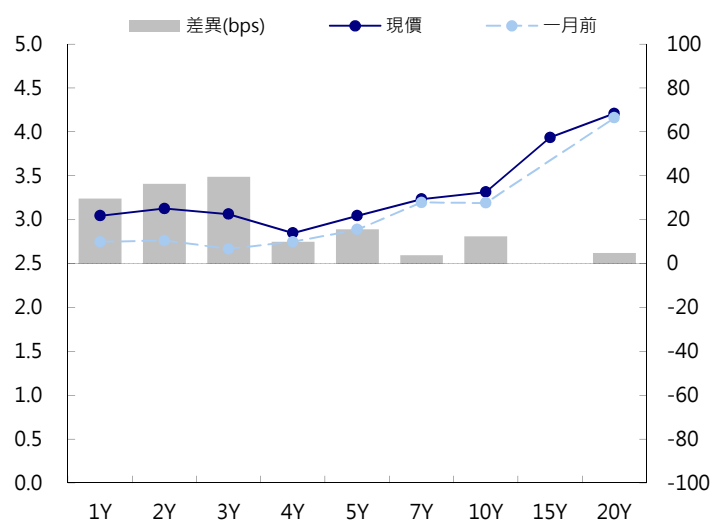
## CNY/在岸公債曲線



## 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

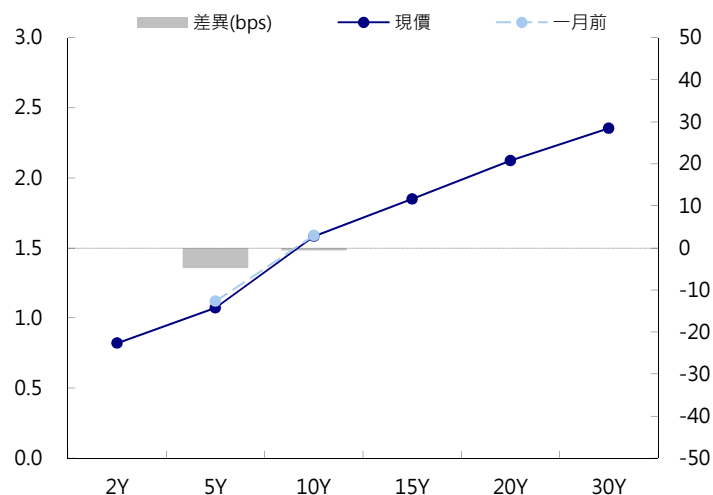
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.07%	(2.55)
十年期台幣公債	1.58%	(1.75)
美元兌台幣	31.98	0.64 %
歐元兌台幣	38.25	(0.16)%
港幣兌台幣	4.12	0.00 %
人民幣兌台幣	5.14	0.48 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1107.37	(0.21)%
印尼盾	12623.00	0.01 %
印度盧比	63.44	(0.08)%
泰國銖	32.97	0.00 %
越南盾	21388.00	0.00 %
菲律賓比索	45.07	0.02 %
馬來西亞幣	3.55	(0.14)%

## 台幣債市掃描

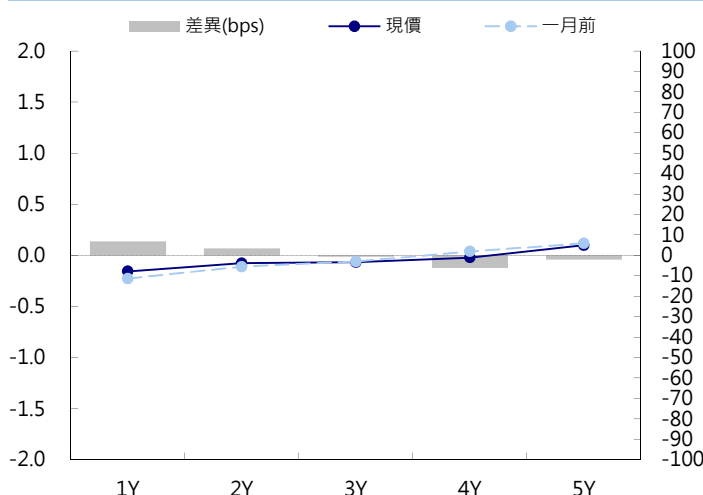
台灣指標五年公債103/15殖利率周一收跌，創一個月新低。台灣元旦長假期間，指標美債殖利率走跌，新一年首個交易日，市場在內部無明顯影響因素下，尾隨美債走勢。但交易量仍低，市況未完全回暖。市場指出，本周台幣市場將受到標售三年新債、周三FOMC公布12月會議記錄，及周五美國非農數據公布等重要事件影響，預估市場在隨著美債變動之際，也帶有觀望心態，市場氣氛料中性略偏多，但殖利率要大跌亦不易。市場指出，由於非農的好數據市場已經有了預期，而FOMC的會議記錄預估也仍趨於中性、溫和，除非兩者出乎市場意料，否則美債殖利率趨跌的機會要大於走高，這使得台幣也將在區間內略有偏跌。至於將標售的三年期公債104/1，由於該券年期較短，市場以養券標的視之，預估在沒有交易流動性的前提下，該券標售結果不會太差，市場預估標售區間在0.82-0.84%。今年財政部首期公債--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28.0億，區間預期在1.04%至1.11%。十年券A03113成交量34.0億，區間預期在1.54%至1.61%。

日期	事件	預測	前期
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

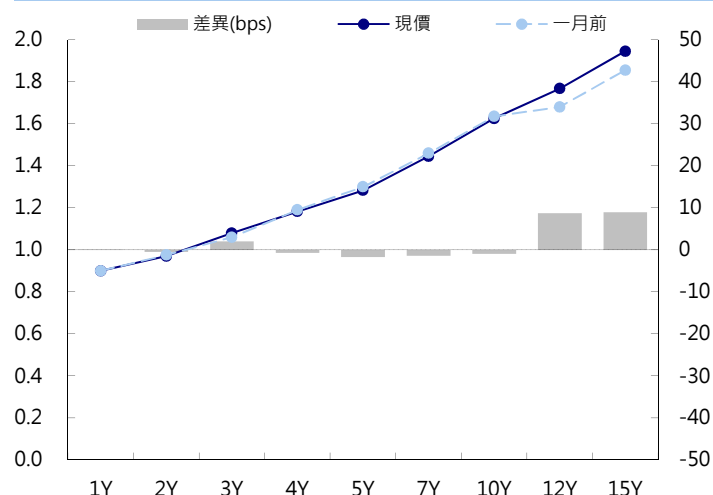
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL