

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	1.69%	(4.12)
美國十年公債	2.96%	(3.62)
美國三十年公債	3.9%	(2.54)
德國五年公債	0.89%	(3.80)
德國十年公債	1.91%	(3.40)
德國三十年公債	2.74%	(1.40)
道瓊工業	16425.10	(0.27)%
那斯達克	4113.68	(0.44)%
S&P 500	1826.77	(0.25)%
德國工業	9428.00	(0.08)%
英國FTSE	6730.73	0.00 %
法國CAC	4227.54	(0.47)%
歐元兌美元	1.36	(0.01)%
美元兌日圓	104.35	0.12 %
美元兌人民幣	6.05	0.01 %
黃金	1237.86	(0.02)%
西德州原油	93.72	0.31 %
銅	7325.00	0.14 %
玉米	427.75	1.00 %
小麥	605.75	0.00 %
全球主權 iTraxx 指數	60.00	0.25
北美投級 CDX 指數	63.00	0.04
歐洲投級 iTraxx 指數	63.00	0.04
日本投級 iTraxx 指數	70.00	0.33
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	135.00	0.08

美歐元公債指標利率:

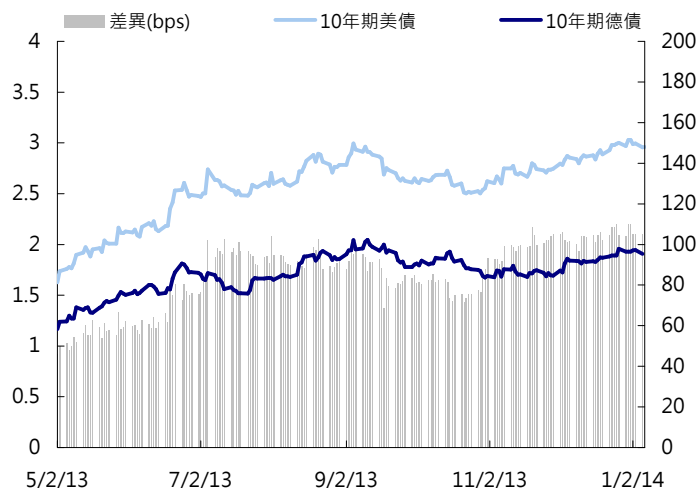
Janet Yellen獲得美國參議院批准擔任第15任聯儲會主席，她也將是聯儲會100年歷史上首位女性主席。美國11月份工廠訂單成長1.8%，低於1.7%的成長預估，一項12月份的非製造業指數意外下滑說明美國經濟復甦不均衡，加大投資者對聯儲會將利率維持在低點的猜測。美國國債週一上漲。終場美債五年期殖利率收在1.69%，十年期殖利率收在2.96%，三十年期殖利率收在3.9%。歐元區德國國債利率上漲，十年殖利率創11月以來的低點，因為通膨疑慮減緩。終場德債五年期殖利率收在0.89%，十年期殖利率收在1.91%，三十年期殖利率收在2.74%。

美歐元公司債:

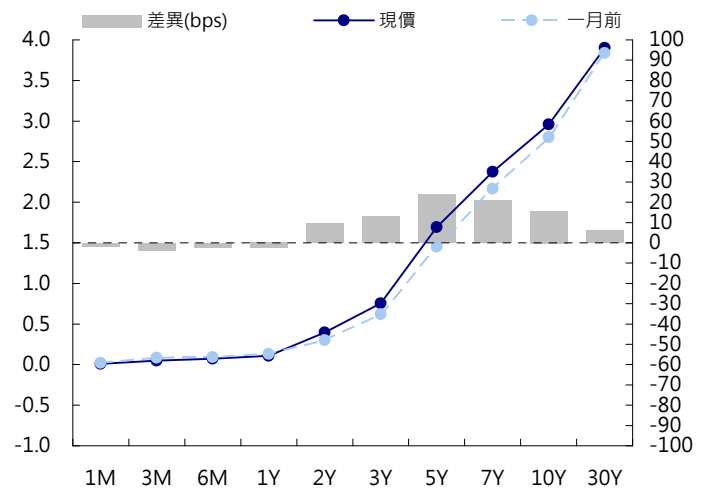
週一亞洲信用市場開盤表現較弱，市場預期本週會有較多new issue，因此大部分投資人都還在觀望。印度名字由於BOBIN宣布發行美元券，整體spread皆出現widen走勢，中國農業銀行計畫發行點心債，也對現存的2018年美元券產生部分影響，買賣互見。而週一晚上訂價廣州富力地產5nc3美元券，發行10億美元訂價於8.5%；ANZ發行3y固定及浮動利率債券，分別訂價於+50bps以及+38bps。終場亞洲CDS widen 2bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在60點，北美指數收在63點，歐洲指數收在63點，日本指數收在70點，亞洲指數收在135點。

日期	事件	預測	前期
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 Housing Starts		
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
01/10	平均時薪(月比)	0.002	0.002
01/10	平均時薪(年比)	0.019	0.020

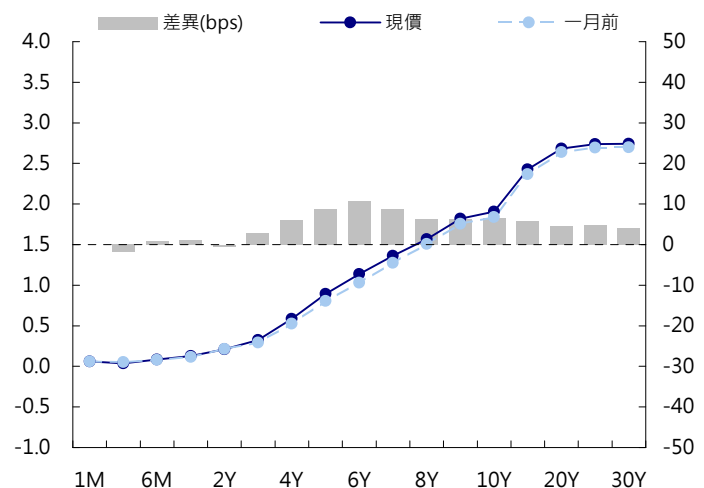
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

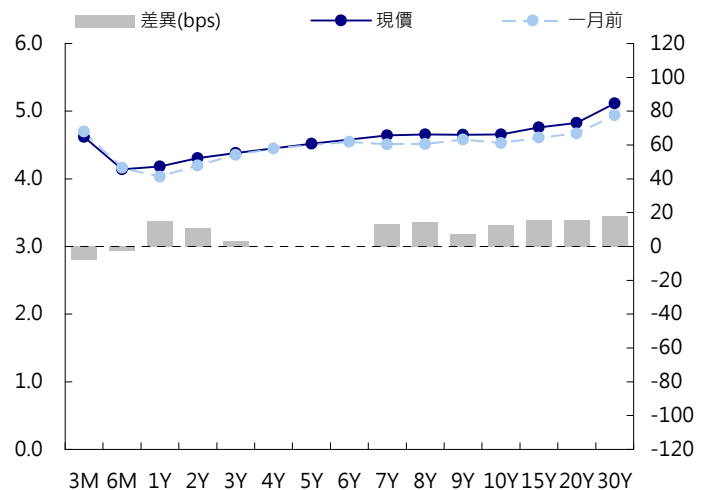
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.52%	2.98%	0.03	(0.01)
十年期公債	4.65%	3.66%	0.01	0.01
十五年期公債	5.12%	4.28%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.05	6.04	-0.01%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.06	6.05	0.07 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.06	0.01 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.07	0.02 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.16%	5.78%	(22.00)	(9.00)
CNY IRS 二年期	5.15%	5.78%	(21.00)	(15.00)
CNY IRS 三年期	5.2%	5.79%	(20.00)	(14.00)
CNY IRS 四年期	5.21%	5.8%	(20.00)	(14.00)
CNY IRS 五年期	5.24%	5.8%	(19.00)	(15.50)
CNH IRS 一年期	5.82%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	5.82%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	5.85%		2.00	
CNH IRS 四年期	5.85%		2.00	
CNH IRS 五年期	5.86%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	1.08		4.00	
CNH CCS 六月期	1.06		3.00	
CNH CCS 一年期	1.15		5.00	
CNH CCS 三年期	1.78		4.00	
CNH CCS 五年期	2.66		1.00	

人民幣債市掃描

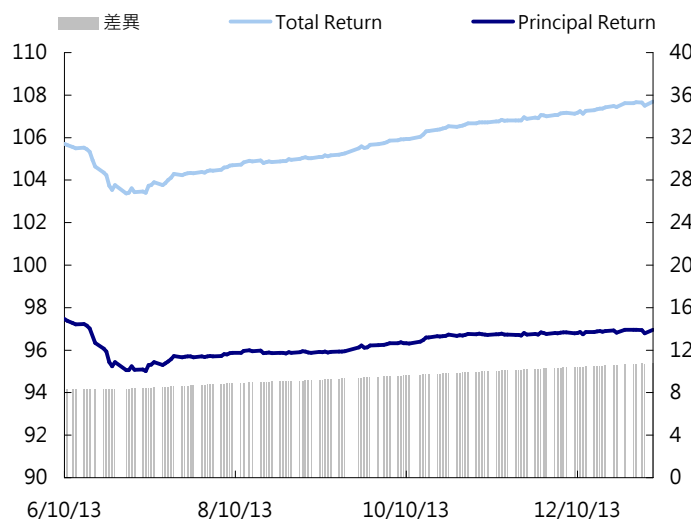
新年開始，人民幣匯價持續走強，離岸人民幣匯價一度高見6.0431新高，而人民幣強勁走勢也使得離岸人民幣債券價值相對突顯。北京大學旗下北大方正集團已啟動點心債路演，有望成為2014年第一隻點心債。本次發行規模約5-10億人民幣，不會進行債券評級，方正集團有北京大學於1986年投資創辦，北京大學持股70%，管理層持股30%，目前集團已轉型維多元投資控股集團。目前CNH市場流動性寬鬆仍持續，CNH HIBOR 及7天回購利率報0.858%及1.19%，僅較上周微幅上升。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.66%，十五年期殖利率收在4.28%。

日期	事件	預測	前期
01/08	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

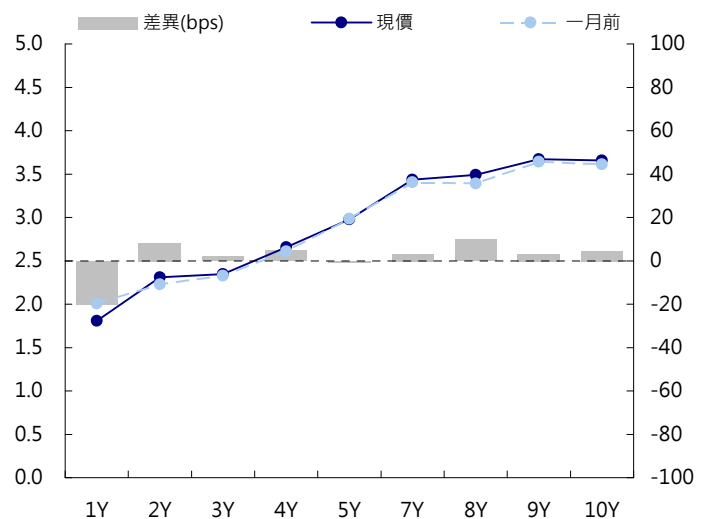
CNY/在岸公債曲線



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

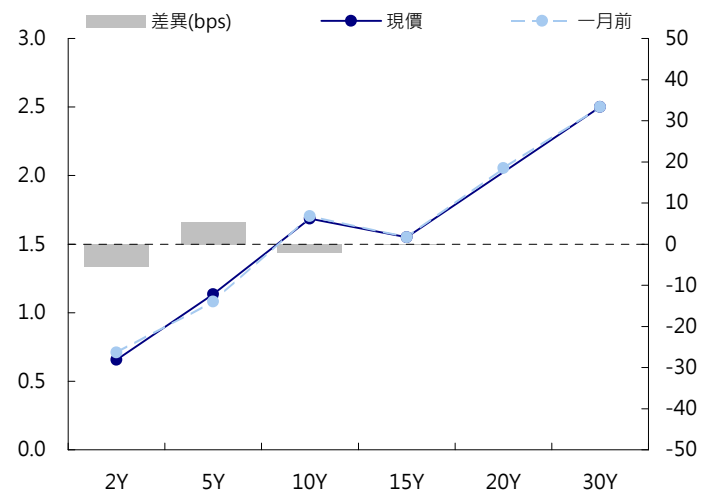
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.17)
十年期台幣公債	1.69%	0.00
美元兌台幣	30.10	0.47 %
歐元兌台幣	40.88	(0.05)%
港幣兌台幣	3.88	0.00 %
人民幣兌台幣	4.97	0.46 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7306%	0.00
台幣30日CP率	0.7583%	0.00
台幣90日CP率	0.822%	0.00
南韓韓圓	1065.15	(0.00)%
印尼盾	12156.00	(0.30)%
印度盧比	62.29	(0.04)%
泰國銖	33.11	0.07 %
越南盾	21100.00	0.03 %
菲律賓比索	44.56	(0.00)%
馬來西亞幣	3.29	0.11 %

台幣債市掃描

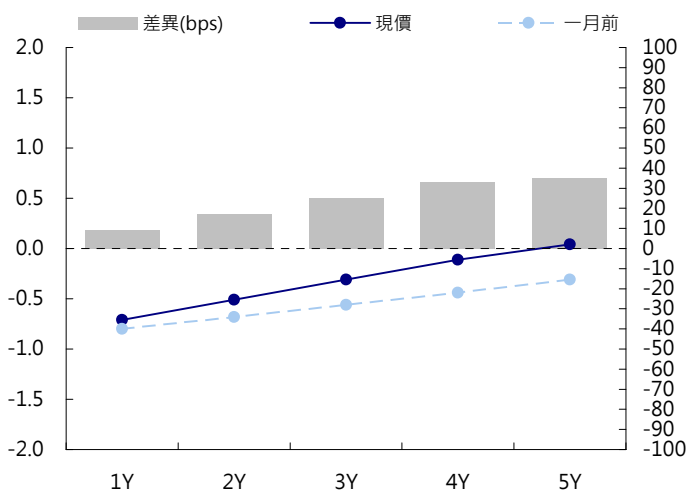
台灣指標五年期公債103/2發行前交易周一低量盤整。受美國本周將公布非農就業數據等不確定因素，再加上財政部對今年新債發行規劃異於往常影響，市場以靜制動、先退場觀望。財政部今年除將10年券增額發行次數由過去的一次，增加為兩次外，其餘年期的新券都取消增額發行。首當其沖的就是五年券103/2，該券將於15日標售，一般預期該券發行後就會被打入冷宮，因此交易意願低落，今日發行前交易殖利率高低點差距僅0.8基點，成交值也由上日的95.5億台幣萎縮至79億。去年債市成交量已較前年減少20-30%，新年才開始量就低得離譜，這不是好現象。債市除受制發行新規外，本周三美債因有美聯儲將公布貨幣政策會議記錄、周五也有非農就業數據等變數待厘清，預料將讓台債陷於區間盤整格局。五年券A03102收在1.1348%，下0.17bps，成交量79.0億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券102/10收在1.6850%，平盤，成交量1.5億。十年券區間預期在1.65%至1.70%。

日期	事件	預測	前期
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)

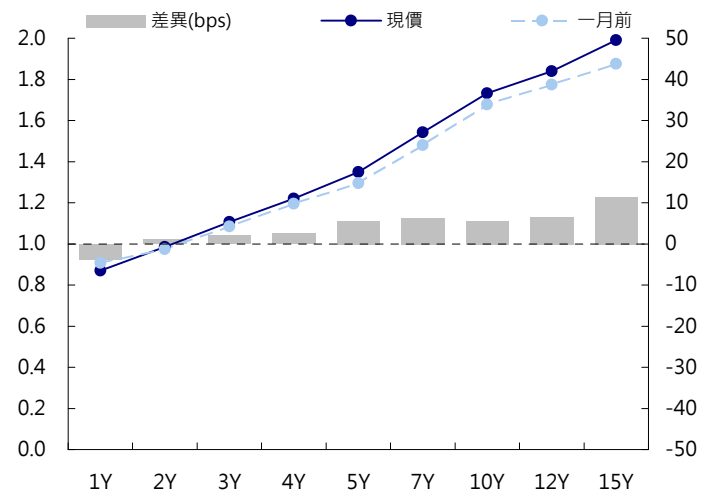
台幣公債曲線



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