

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	1.76%	7.79
美國十年公債	2.98%	4.28
美國三十年公債	3.89%	0.45
德國五年公債	0.9%	0.90
德國十年公債	1.9%	(0.30)
德國三十年公債	2.75%	0.30
道瓊工業	16462.74	(0.41)%
那斯達克	4165.61	0.30 %
S&P 500	1837.49	(0.02)%
德國工業	9497.84	(0.09)%
英國FTSE	6721.78	(0.50)%
法國CAC	4260.96	(0.04)%
歐元兌美元	1.36	(0.03)%
美元兌日圓	104.84	(0.02)%
美元兌人民幣	6.05	(0.00)%
黃金	1225.19	(0.07)%
西德州原油	92.52	0.21 %
銅	7344.50	(0.09)%
玉米	417.00	(2.11)%
小麥	588.75	(2.28)%
全球主權 iTraxx 指數	58.00	(0.03)
北美投級 CDX 指數	65.00	(0.01)
歐洲投級 iTraxx 指數	65.00	(0.01)
日本投級 iTraxx 指數	73.00	0.29
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	138.00	0.48

美歐元公債指標利率:

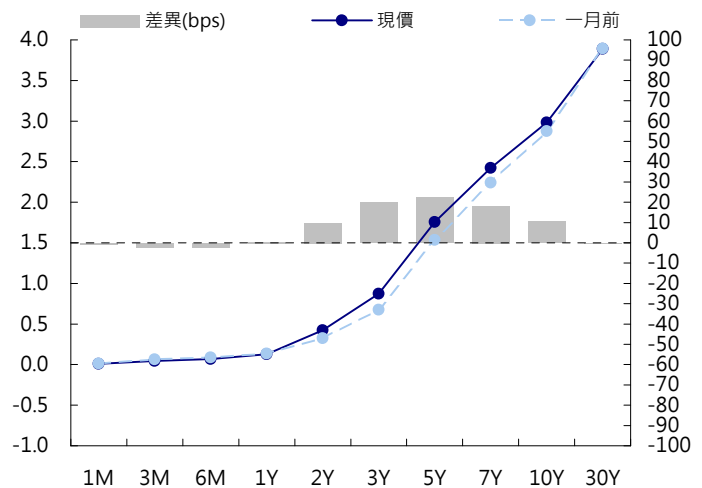
聯儲會週三公佈的FOMC 12月會議記錄紀要顯示，多數與會者判斷，購債的邊際效用很可能在下降；與會者還對由金融穩定方面的風險引發的額外資產購買邊際成本表示關切。美國週三發行210億美元10年期國債，發行殖利率3.009%，為2011年以來最高。ADP週三發布數據，12月美國就業人數增加23.8萬人，為2012年11月以來最大成長。終場美債五年期殖利率收在1.76%，十年期殖利率收在2.98%，三十年期殖利率收在3.89%。歐元區零售和德國工廠訂單形勢改善，表明歐元區的經濟復甦正在加足馬力。西班牙國債週三上漲，推動10年期國債殖利率降至2009年以來最低水平；昨日公佈2014年的發債計畫，宣布將減少債券淨發行規模。希臘10年期國債連續第二天上漲，殖利率降至2010年5月以來最低水平。終場德債五年期殖利率收在0.9%，十年期殖利率收在1.9%，三十年期殖利率收在2.75%。

美歐元公司債:

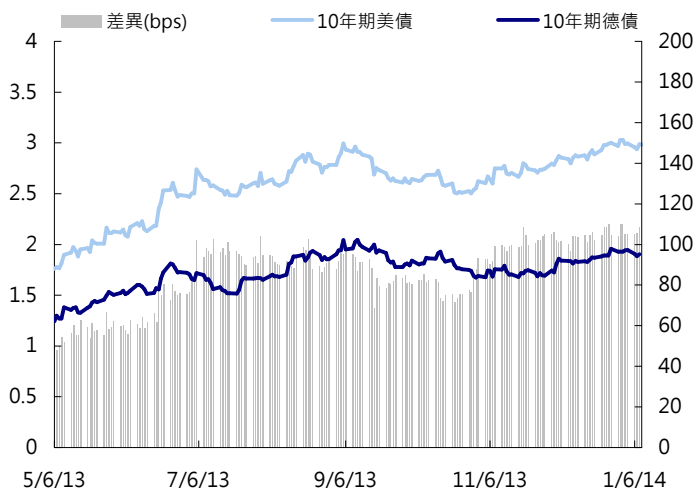
亞洲信用市場昨日次級市場活躍。印尼10y及30y開盤急漲1元，最高漲幅至2元。EIBKOR 24 spread tighten 6bps，SUMIBK亦有小幅tighten。週三晚訂價BOCOMM 3y券在CT3+145bps，HKLPS 24訂價在 CT10+175bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在58點，北美指數收在65點，歐洲指數收在65點，日本指數收在73點，亞洲指數收在138點。

日期	事件	預測	前期
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 Hous		
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
01/10	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
01/10	家計部門就業變動	--	818.000
01/10	就業不足率	--	0.132

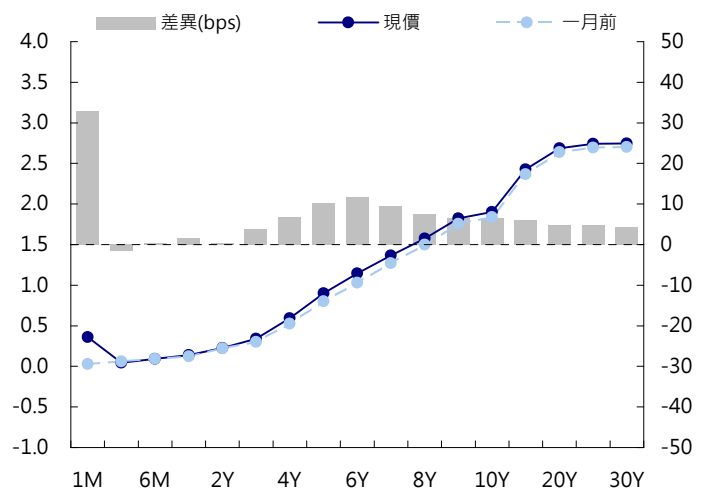
美國公債曲線



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

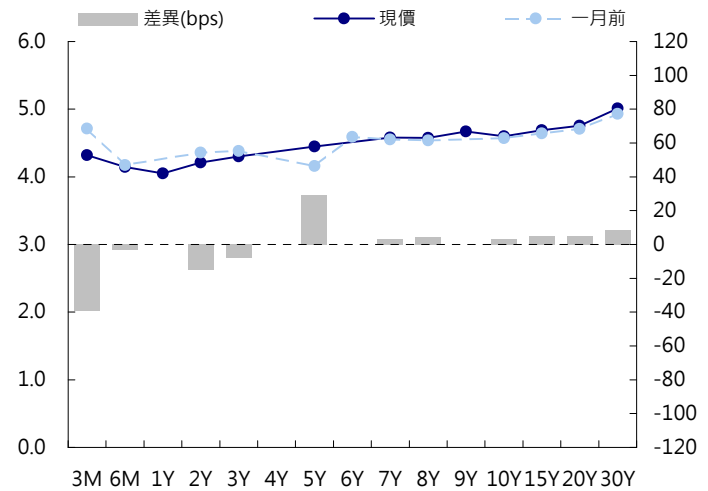
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.45%	2.99%	0.00	(0.01)
十年期公債	4.6%	3.67%	0.01	0.01
十五年期公債	5.01%	4.28%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.05	6.04	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.06	6.05	0.01 %	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.06	0.04 %	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.07	6.07	0.10 %	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.085%	5.81%	(7.50)	3.00
CNY IRS 二年期	5.08%	5.82%	(7.00)	4.00
CNY IRS 三年期	5.12%	5.81%	(8.00)	2.00
CNY IRS 四年期	5.14%	5.81%	(7.00)	1.00
CNY IRS 五年期	5.17%	5.81%	(7.00)	1.00
CNH IRS 一年期	5.73%		(9.00)	
CNH IRS 二年期	5.74%		(8.00)	
CNH IRS 三年期	5.73%		(12.00)	
CNH IRS 四年期	5.73%		(12.00)	
CNH IRS 五年期	5.73%		(13.00)	
CNH CCS 三月期	1.29		21.00	
CNH CCS 六月期	1.23		17.00	
CNH CCS 一年期	1.31		13.00	
CNH CCS 三年期	1.84		5.00	
CNH CCS 五年期	2.72		7.00	

人民幣債市掃描

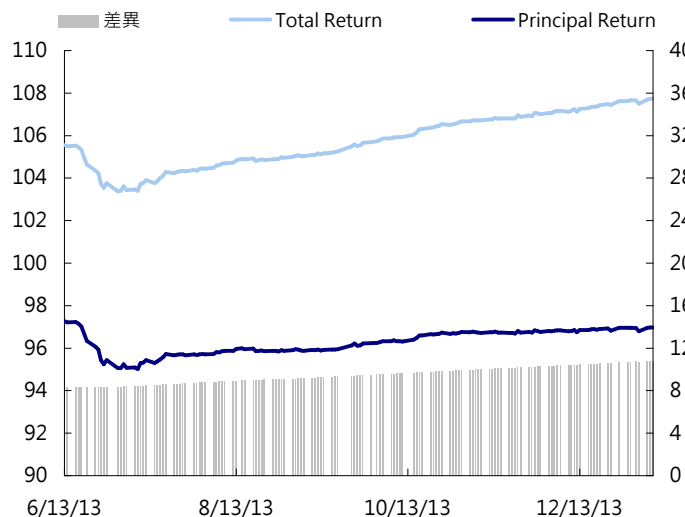
人民幣匯價續創新高，1/8離岸人民幣及期匯價低見6.0317，雖然美國近期經濟數據不佳，但由於FED進行QE Tapering已經定局，亞洲貨幣多數下跌，但人民幣卻維持強勢，市場作多情緒不減，有助於支撐點心債價格。雖然今年中國經濟面臨結構性調整，使得利率有上升風險，部分行也也可能面臨信用風險，但在匯價收益的加持之下，預估信用評等佳及短天期債券仍將受到市場歡迎。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.67%，十五年期殖利率收在4.28%。

日期	事件	預測	前期
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

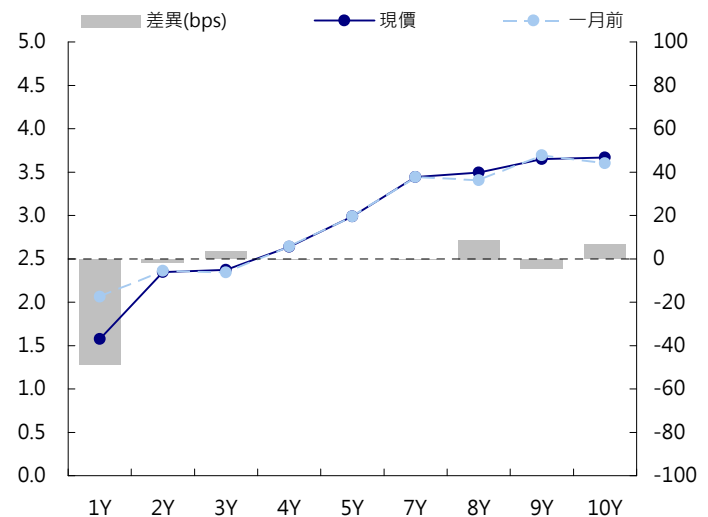
CNY/在岸公債曲線



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

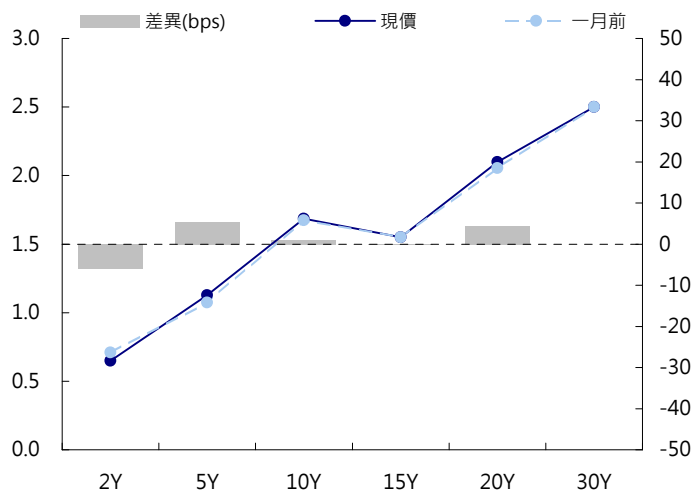
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	0.29
十年期台幣公債	1.68%	(0.10)
美元兌台幣	30.17	0.30 %
歐元兌台幣	41.08	0.29 %
港幣兌台幣	3.89	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.99	0.26 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7306%	0.00
台幣30日CP率	0.7583%	0.00
台幣90日CP率	0.822%	0.00
南韓韓圓	1067.55	0.00 %
印尼盾	12090.00	0.06 %
印度盧比	62.20	0.13 %
泰國銖	33.06	0.02 %
越南盾	21100.00	0.06 %
菲律賓比索	44.71	0.00 %
馬來西亞幣	3.28	(0.03)%

台幣債市掃描

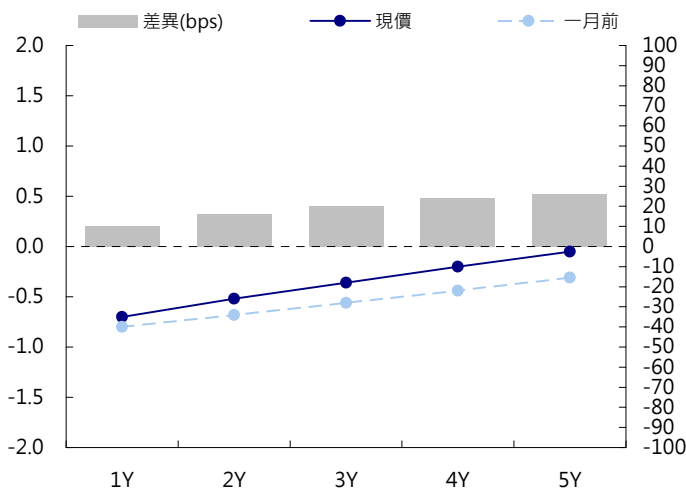
台灣指標五年期公債103/2發行前交易殖利率周三微幅收高。盤初雖先反映美債殖利率收低利多，不過台股放量上漲卻令債市承壓，終場以日高作收。交易商關注今晚美聯儲公布的貨幣政策會議紀錄，或許會找出令債市突破沉悶格局的隻字片語。若是會議紀錄中有提及擴大縮減購債規模的字眼，可能會帶動美國10年公債殖利率再次測試3.0%支撐，但要真正突破，恐怕還需要多些時間。美債殖利率在3.0%附近擺蕩，台債10年新券也因為要等到2月才開始發行前交易，因此籌碼集中的現券102/10，反而成為多方控盤的工具，預料殖利率將不易彈破1.70%。也因為有標債、農曆春節等變數，交易員認為，債市往年通常會有的元月行情，今年恐怕難以出現。五年券A03102收在1.1294%，上0.29bps，成交量109.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券102/10收在1.6830%，下0.10bps，成交量4.5億。十年券區間預期在1.65%至1.70%。

日期 事件 預測 前期

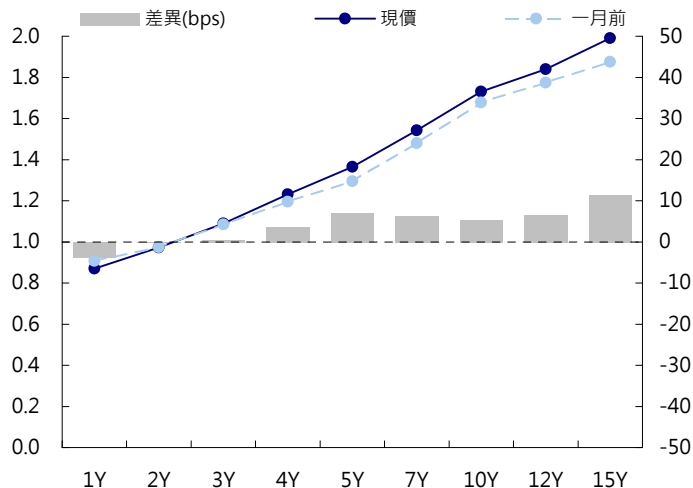
台幣公債曲線



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