

# 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	1.64%	(2.81)
美國十年公債	2.85%	(4.42)
美國三十年公債	3.78%	(4.78)
德國十年公債	1.78%	(3.50)
德國三十年公債	2.68%	(1.90)
道瓊工業	16417.01	(0.39)%
那斯達克	4218.69	0.09 %
S&P 500	1845.89	(0.13)%
德國工業	9717.71	(0.17)%
英國FTSE	6815.42	(0.07)%
法國CAC	4319.27	(0.30)%
歐元兌美元	1.36	(0.06)%
美元兌日圓	104.28	(0.07)%
美元兌人民幣	6.06	0.16 %
黃金	1242.93	0.04 %
西德州原油	94.11	0.16 %
銅	7310.00	(0.58)%
玉米	428.00	0.53 %
小麥	572.75	0.88 %
全球主權 iTraxx 指數	57.00	(0.03)
北美投級 CDX 指數	65.00	0.10
歐洲投級 iTraxx 指數	65.00	0.10
日本投級 iTraxx 指數	75.00	(0.33)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	139.00	0.31

## 美歐元公債指標利率:

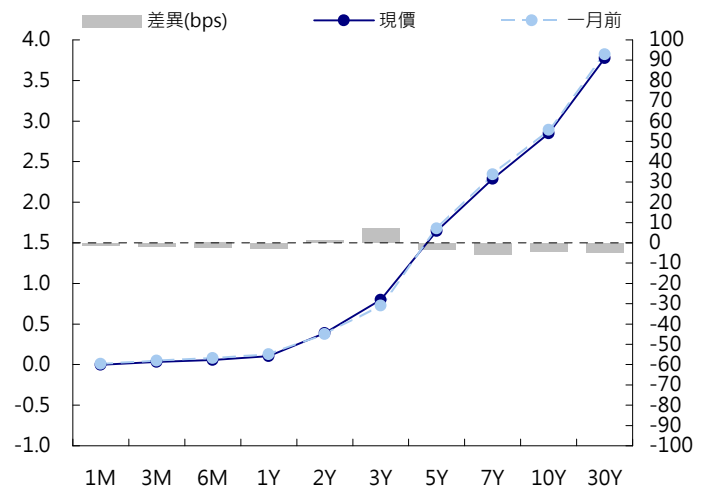
週四美債利率在亞洲盤無太大變化，美國公布CPI符合預期，初次請領失業救濟金人數32.6萬人低於預期的32.8萬人，市場可能已經準備迎接更好的經濟數據，因此即使數據符合預期，美債利率仍瞬間下跌 3bps，今天美國將公布Housing Start、Building Permits、工業生產以及密西根消費者信心指數。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.85%，三十年期殖利率收在3.78%。德債利率開低，德國公布的12月份CPI數據符合預期，YoY 1.4%，歐元區12月份CPI也符合預期，YoY 0.8%，其他國家公債利率也走低，下跌1~10 bps，表現較好的是以色列和土耳其公債利率，約下跌10 bps。終場德債五年期殖利率收在0.0087，十年期殖利率收在1.78%，三十年期殖利率收在2.68%。

## 美歐元公司債:

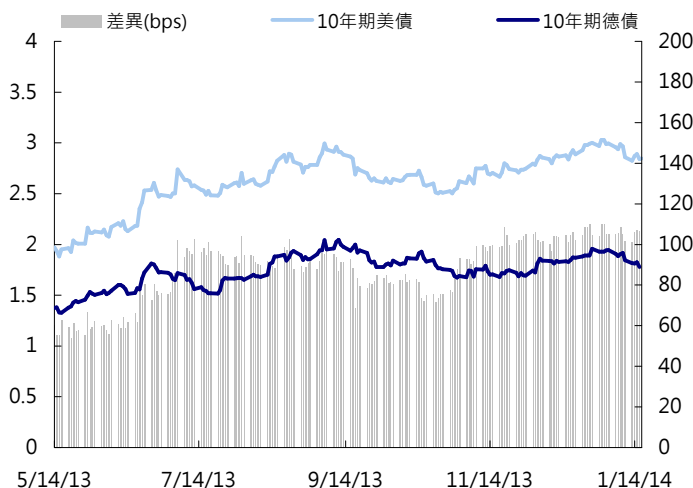
週四亞洲信用市場以新發行券次交易較熱絡，新發行的Koroil一開盤有不錯的買盤，尤其以10年券次為主，韓國的real money是flow主要來源，香港的Wharf和印度的BOBIN後來居上，午盤開始有較多買盤進場，spread tighten 5 bps，表現最弱的是COGO，一開盤就有強勁賣盤拋售，dealers也不願意支持，因此spread最多widen 15 bps，但歐洲時間開始漸漸有買盤低接，spread收widen 5~7 bps。週四新發行較少，有KEXIM的CNH新發行。在信用違約指數方面，全球主權指數收在57點，北美指數收在65點，歐洲指數收在65點，日本指數收在75點，亞洲指數收在139點。

日期	事件	預測	前期
01/17	新屋開工	991K	1091K
01/17	新屋開工(月比)	(0.092)	0.227
01/17	營建許可	1015K	1007K
01/17	建築許可(月比)	(0.002)	(0.031)
01/17	工業生產(月比)	0.003	0.011
01/17	產能利用率	0.791	0.790
01/17	製造業(SIC)工業生產	0.002	0.006
01/17	密西根大學信心指數	83.500	82.500
01/17	JOLTs職缺	--	3925.000

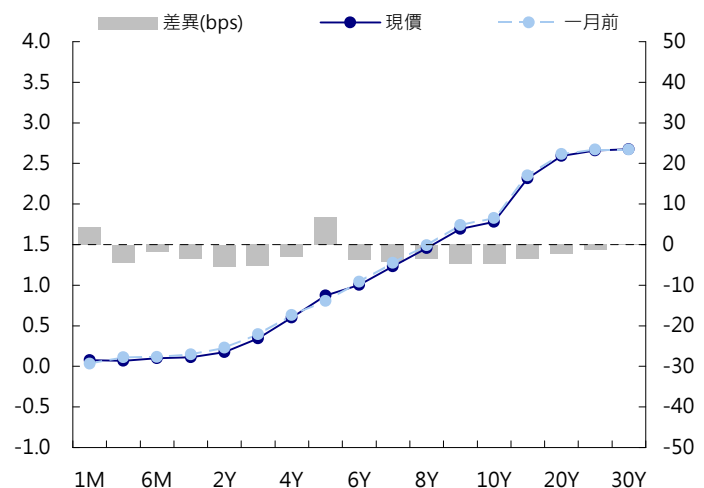
## 美國公債曲線



## 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

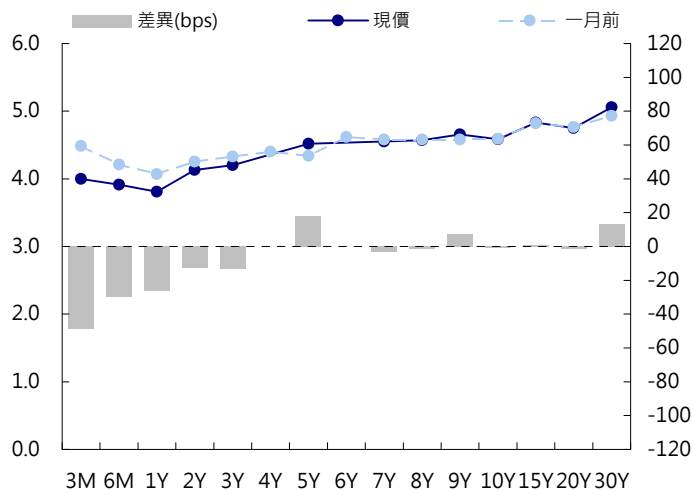
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.52%	3.01%	0.01	(0.01)
十年期公債	4.58%	3.75%	0.01	0.01
十五年期公債	5.06%	4.26%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.06	6.02	-0.17%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.03	(0.02)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.06	6.04	(0.11)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.06	0.05 %	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.045%	5.73%	(1.50)	(8.00)
CNY IRS 二年期	5.045%	5.73%	(1.50)	(8.50)
CNY IRS 三年期	5.1%	5.715%	(2.50)	(9.50)
CNY IRS 四年期	5.13%	5.715%	(2.50)	(9.00)
CNY IRS 五年期	5.18%	5.715%	0.00	(9.50)
CNH IRS 一年期	5.68%		(10.00)	
CNH IRS 二年期	5.69%		(10.00)	
CNH IRS 三年期	5.69%		(10.00)	
CNH IRS 四年期	5.69%		(10.00)	
CNH IRS 五年期	5.7%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	1.51		18.00	
CNH CCS 六月期	1.37		13.00	
CNH CCS 一年期	1.32		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.84		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.59		(6.00)	

## 人民幣債市掃描

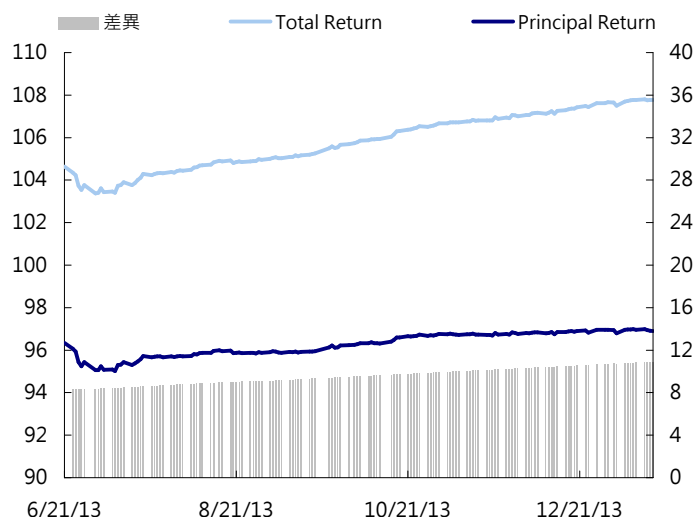
中國東方資產管理公司新發行25億人民幣點心債，三年期利率4.1%，首日表現平平，成交區間在99.95-100.20。新券方面，Volkswagen宣布新發行5年點心債，rating A-，Final Price Guidance在3.55%。韓國進出口銀行新發行五年及十年點心債，利率分別為3.625%及4.5%。中國進出口銀行將在1/17香港時間9:30~10:30標售兩年及三年人民幣債券。近日新發行的點心債不少，但鮮少有受到市場強烈迫價者，顯示在資金趨緊及美國聯準會減少QE規模的影響下，市場氣氛十分謹慎。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.75%，十五年期殖利率收在4.26%。

日期 事件 預測 前期

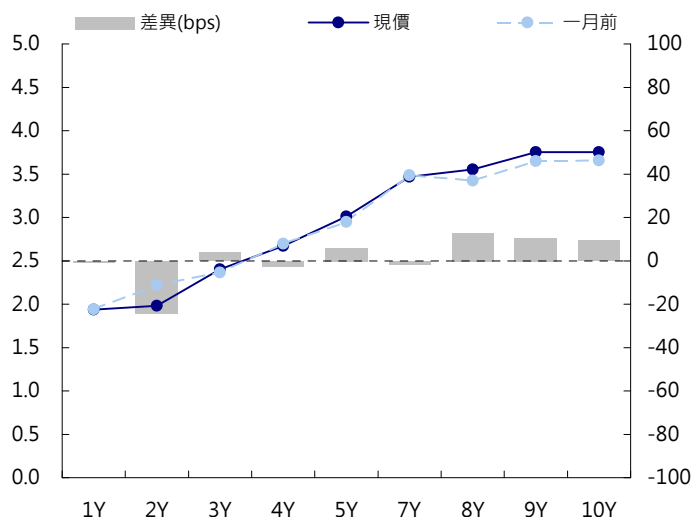
## CNY/在岸公債曲線



## 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

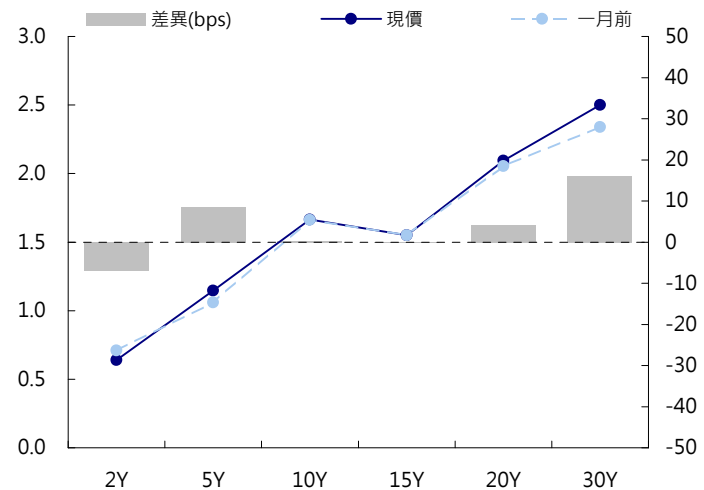
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	(1.20)
十年期台幣公債	1.66%	(1.78)
美元兌台幣	30.10	(0.02)%
歐元兌台幣	40.95	(0.31)%
港幣兌台幣	3.88	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.97	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.725%	(3.93)
台幣30日CP率	0.7556%	(4.23)
台幣90日CP率	0.8445%	(2.08)
南韓韓圓	1060.90	(0.25)%
印尼盾	12118.00	0.00 %
印度盧比	61.45	0.11 %
泰國銖	32.75	(0.05)%
越南盾	21100.00	0.05 %
菲律賓比索	45.13	0.09 %
馬來西亞幣	3.29	(0.12)%

## 台幣債市掃描

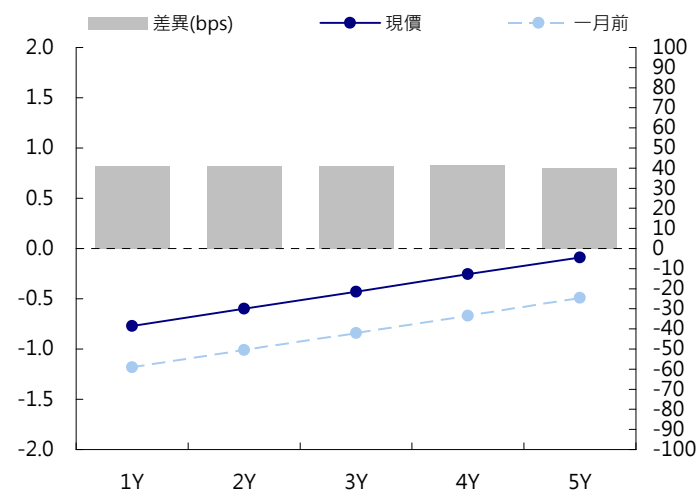
台灣主要公債殖利率周四收低。雖昨日國庫出手截標且美債走弱，令五年券103/2發行前交易殖利率開高，惟多頭以10年券穩盤，令空方無計可施。甫登場的新五年券103/4，終場也收斂彈幅。國庫署截標顯示對發行成本相當在意，在此情形下，接下來標售的公債，都有可能截標。此料將讓交易商陷入兩難，次級市場可能重演去年下半年多空退場的冷清格局。今日10年券102/10殖利率無畏利空開低，顯然多方以籌碼集中的優勢掌控債市走向，國庫為顧及發行成本，連五年券都截標，這將讓空方操作綁手綁腳，因此殖利率難有彈升空間。五年券A03102收在1.1380%，下1.20bps，成交量85.5億。五年券A03104收在1.1470%，成交量73.0億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券102/10收在1.6622%，下1.78bps，成交量14.0億。十年券區間預期在1.65%至1.70%。

日期 事件 預測 前期

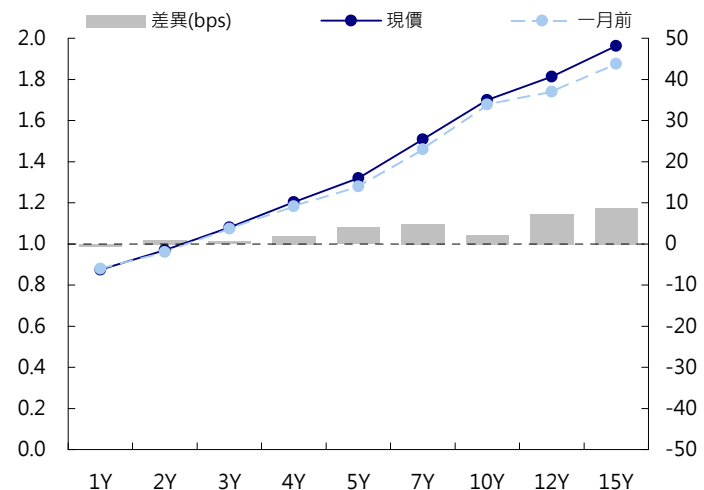
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



Fixed Income Markets Frontier

## 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