

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	1.63%	(1.46)
美國十年公債	2.82%	(2.20)
美國三十年公債	3.75%	(2.46)
德國五年公債	0.84%	(8.10)
德國十年公債	1.75%	(7.20)
德國三十年公債	2.65%	(5.50)
道瓊工業	16458.56	0.25 %
那斯達克	4197.58	(0.50)%
S&P 500	1838.70	(0.39)%
德國工業	9742.96	0.26 %
英國FTSE	6829.30	0.20 %
法國CAC	4327.50	0.19 %
歐元兌美元	1.35	(0.20)%
美元兌日圓	104.05	(0.26)%
美元兌人民幣	6.05	(0.10)%
黃金	1256.90	0.23 %
西德州原油	94.09	(0.30)%
銅	7340.00	0.41 %
玉米	424.00	(0.93)%
小麥	563.50	(1.62)%
全球主權 iTraxx 指數	57.00	0.07
北美投級 CDX 指數	65.00	(0.27)
歐洲投級 iTraxx 指數	65.00	(0.27)
日本投級 iTraxx 指數	78.00	0.06
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	140.00	0.42

美歐元公債指標利率:

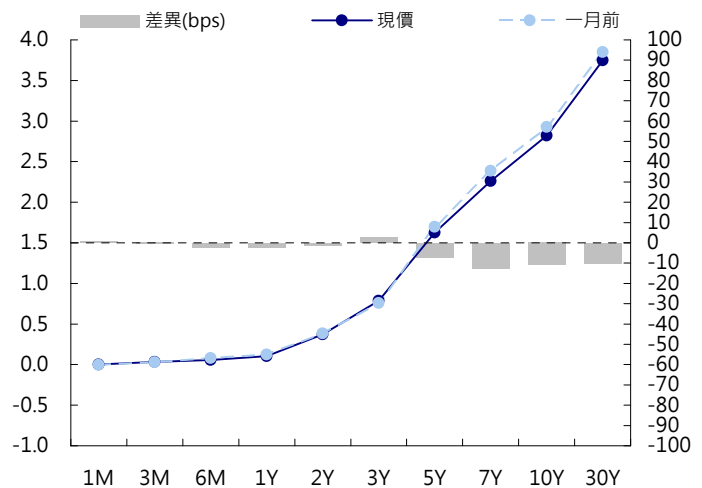
週五美債利率在亞洲時間開高走低，美國開盤後利率上下震盪，五年期公債利率收盤時下將1.5bps，美國公佈房屋開工數略優於市場預期，工業生產MoM 0.4%優於市場預期0.3%。美國本週並無公債標售計畫。終場美債五年期殖利率收在1.63%，十年期殖利率收在2.82%，三十年期殖利率收在3.75%。德國上週五公債利率開低，五年期公債利率下降3bps。法國小幅走強，五年期公債利率下降3bps。德債本週並無公債標售計畫。終場德債五年期殖利率收在0.84%，十年期殖利率收在1.75%，三十年期殖利率收在2.65%。

美歐元公司債:

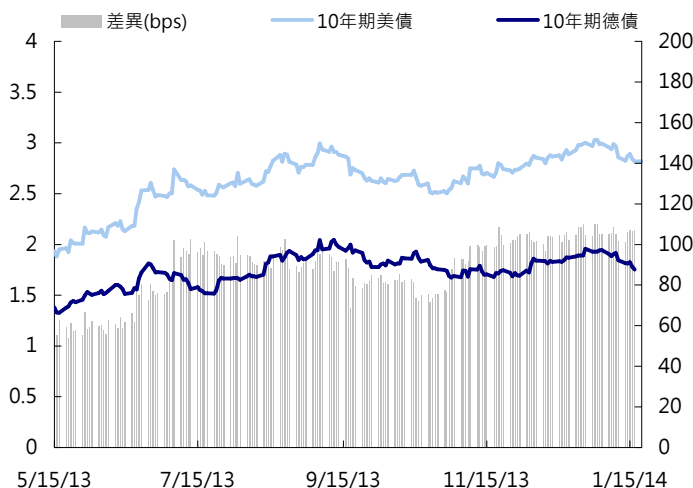
週五亞洲市場交易活絡，午盤之後有較多買家進場，主要標的在中國與香港的石油概念族群以及東南亞投資級族群。在信用違約指數方面，新興亞洲約上升1.5bps，日本上升0.5bps，歐洲上升0.5bps，美國投資級持平。在信用違約指數方面，全球主權指數收在57點，北美指數收在65點，歐洲指數收在65點，日本指數收在78點，亞洲指數收在140點。

日期	事件	預測	前期
01/22	MBA 貸款申請指數	--	0.119
01/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.600
01/23	首次申請失業救濟金人數	330K	326K
01/23	連續申請失業救濟金人數	2900K	3030K
01/23	Markit美國PMI初值	55.000	54.400
01/23	房價指數(月比)	0.003	0.005
01/23	彭博消費者舒適度	--	(31.000)
01/23	成屋銷售	4.95M	4.90M
01/23	成屋銷售(月比)	0.010	(0.043)
01/23	領先指數	0.002	0.008
01/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	2.000	(3.000)

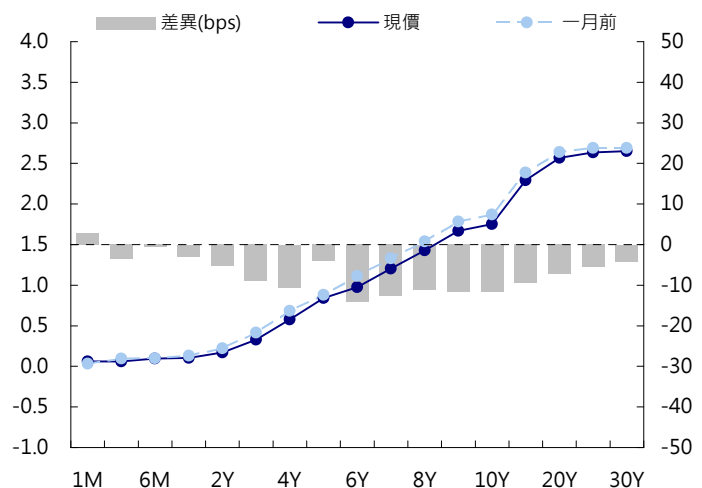
美國公債曲線



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

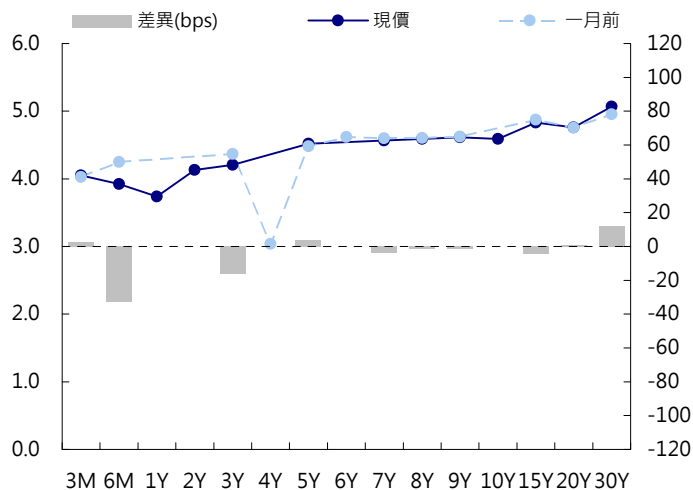
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.52%	3.01%	--	0.00
十年期公債	4.59%	3.71%	0.04	0.02
十五年期公債	5.07%	4.26%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.05	6.02	0.11%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.04	0.04 %	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.05	(0.84)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.06	6.06	0.97 %	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.15%	5.78%	23.50	8.00
CNY IRS 二年期	5.14%	5.78%	22.00	9.00
CNY IRS 三年期	5.19%	5.78%	20.00	8.00
CNY IRS 四年期	5.21%	5.78%	18.00	8.00
CNY IRS 五年期	5.24%	5.78%	16.00	8.00
CNH IRS 一年期	5.71%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	5.73%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	5.73%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	5.73%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	5.73%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	1.61		16.00	
CNH CCS 六月期	1.40		6.50	
CNH CCS 一年期	1.33		0.00	
CNH CCS 三年期	1.75		(9.00)	
CNH CCS 五年期	2.46		(9.00)	

人民幣債市掃描

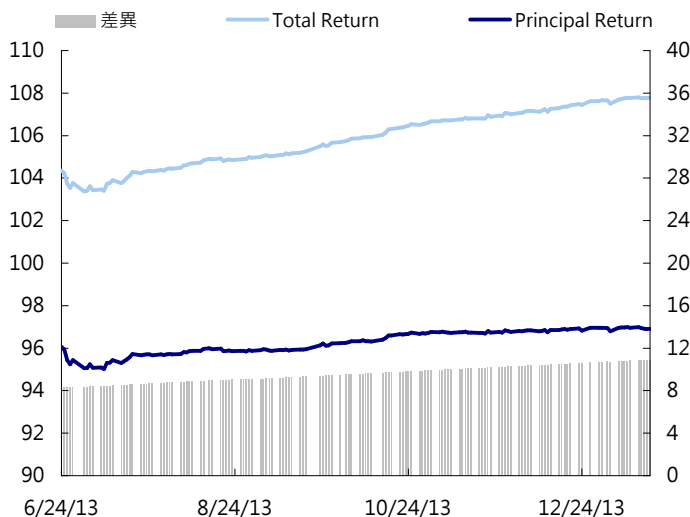
Volkswagen新發行的5年點心債最終利率訂在3.5%，開盤後即有不少買盤進場，成交區間在100.2-100.5。中國進出口銀行新標售的2年點心債利率為3%、3年3.25%，利率較市場預期稍低一些。中國央行連續第二週末進行公開市場操作，一個月Shibor利率持續往上，達6.964%，三個月Shibor也創下近半年的新高5.5868%，顯示中國境內資金緊張的情況仍然持續。人民幣匯率經過連日大漲後漲勢暫歇，USDCNH持平在6.02附近，USDCNY則回升至6.05附近。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.71%，十五年期殖利率收在4.26%。

日期	事件	預測	前期
01/20	企業景氣指數	--	121.500
01/20	企業家信心指數	--	119.500
01/20	GDP年至今(年比)	0.077	0.077
01/20	GDP年比	0.076	0.078
01/20	GDP經季調(季比)	0.020	0.022
01/20	工業生產 年至今(年比)	0.097	0.097
01/20	工業生產(年比)	0.098	0.100
01/20	固定資產農村除外年至今(年比)	0.198	0.199
01/20	零售銷售年至今(年比)	0.131	0.130
01/20	零售銷售(年比)	0.136	0.137
01/22	MNI January Business Indicator		
01/23	匯豐/Markit Flash製造業PMI	50.300	50.500
01/23	Conference Board China December L		
01/23	彭博1月中國調查		

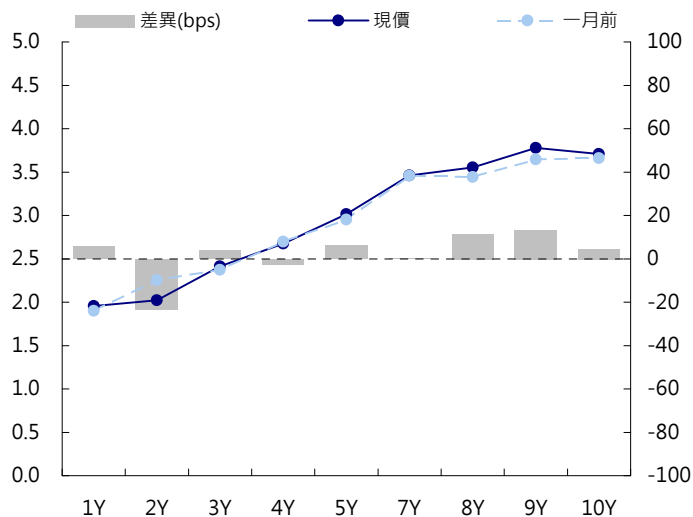
CNY/在岸公債曲線



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

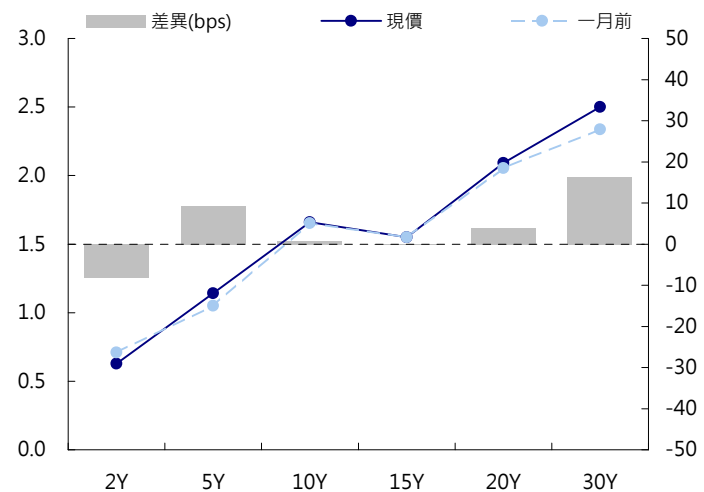
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	(1.20)
十年期台幣公債	1.66%	(0.22)
美元兌台幣	30.17	0.21 %
歐元兌台幣	40.94	(0.02)%
港幣兌台幣	3.89	0.08 %
人民幣兌台幣	4.98	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7139%	(1.67)
台幣30日CP率	0.74%	(1.83)
台幣90日CP率	0.8085%	(1.35)
南韓韓圓	1064.90	0.32 %
印尼盾	12090.00	0.00 %
印度盧比	61.73	0.16 %
泰國銖	32.92	0.32 %
越南盾	21075.00	(0.06)%
菲律賓比索	45.02	(0.19)%
馬來西亞幣	3.32	0.06 %

台幣債市掃描

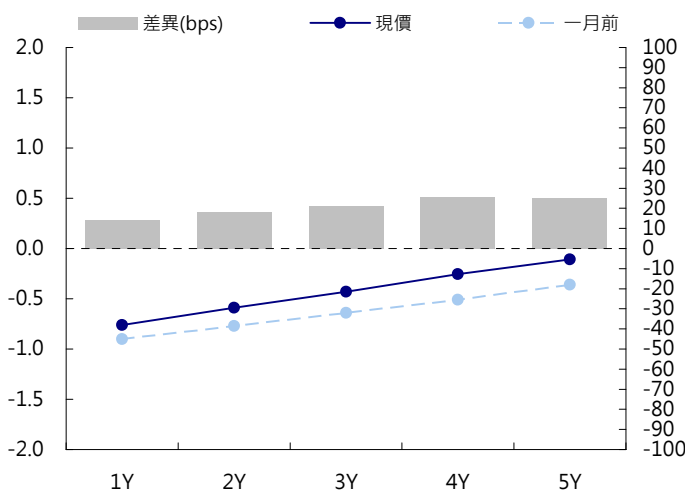
台灣主要公債殖利率周五收低，惟跌幅較盤初收斂。雖有美債走多帶動，不過交易商對月底前的美債走勢審慎看待，致使追價意願低落。展望下周，由於離封關僅六個交易日，交易將逐漸冷清，台幣殖利率應會隨著美債呈現區間整理走勢。美國10年指標公債殖利率仍在3.0%大關前整理，但因美聯儲將在29日召開利率決策會議，此前市場料將逐步反應進一步縮減購債規模的利空，帶動殖利率再次挑戰3.0%支撐。台幣因在27日封關，因此不排除有提前反應的可能。至於將在24日標售的20年券103/3，壽險業對長券有基本需求，再加上國庫截標似乎已成慣例，得標利率要走高不容易，應該就在2.10%附近。從中鋼公司債標售結果看，15年券來自壽險買盤的需求紮實，以此推估20年公債標售料將不差。五年券A03104收在1.1435%，成交量89.0億。五年券區間預期在1.12%至1.17%。十年券102/10收在1.6600%，下0.22bps，成交量7.0億。十年券區間預期在1.65%至1.70%。

日期	事件	預測	前期
01/20	出口訂單(年比)	0.020	0.008
01/22	失業率	0.042	0.042
01/23	工業生產(年比)	0.022	(0.001)
01/23	商業銷售(年比)	0.017	0.023
01/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.089
01/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.061

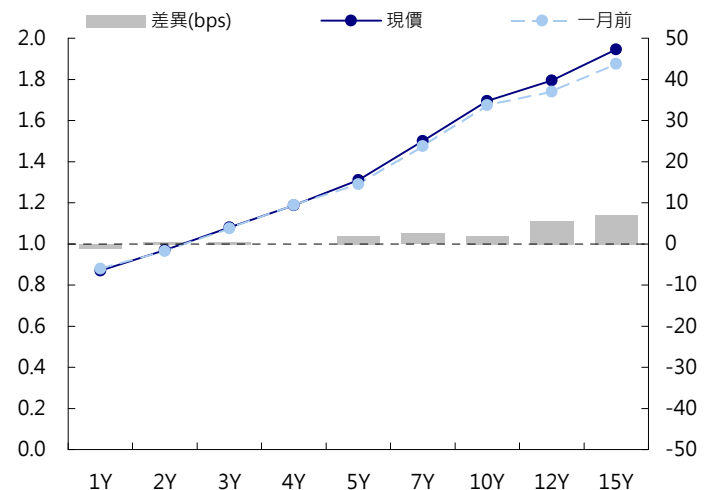
台幣公債曲線



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