

# 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	1.49%	3.25
美國十年公債	2.06%	2.09
美國三十年公債	2.83%	1.22
德國五年公債	-0.17%	0.00
德國十年公債	0.55%	1.20
德國三十年公債	1.32%	0.90
道瓊工業	16016.02	0.17 %
那斯達克	4476.95	(0.26)%
S&P 500	1881.33	0.05 %
德國工業	9664.21	1.50 %
英國FTSE	5876.80	1.68 %
法國CAC	4272.26	1.97 %
歐元兌美元	1.09	(0.09)%
美元兌日圓	117.05	(0.34)%
美元兌人民幣	6.58	(0.00)%
美國5年國債CDS	18.56	(0.38)
德國5年國債CDS	12.94	0.29
義大利5年國債CDS	108.31	1.02
西班牙5年國債CDS	99.42	0.64
葡萄牙5年國債CDS	199.42	3.64
法國5年國債CDS	25.99	0.21

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

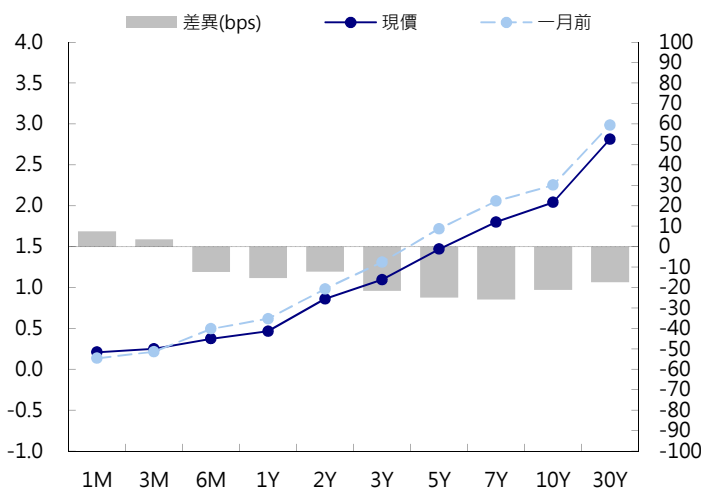
美債利率周二小漲，因美股小漲但走勢疲軟，市場仍擔心中國經濟成長放緩和油價下挫。在中國GDP數據公布後，美國原油期貨一度上漲，也縮減對美債的需求。但油市和美股的早盤漲勢在紐約中午消退，重燃對公債的需求。周三美國將公布新屋開工數據與CPI數字。歐元區公債利率周二漲跌互見，市場看似重啟追逐風險模式，但隨美債利率走勢開高收平，顯示市場仍無法擺脫對中國與油價風險帶來的陰影。德國ZEW周二結果顯示，1月德國信心下降，中國及其它重要新興市場的放緩繼續對德國經濟構成拖累。德國1月ZEW經濟景氣指數由12月的16.1降至10.2，但仍超出預估的8.2。

### 美歐元公司債：

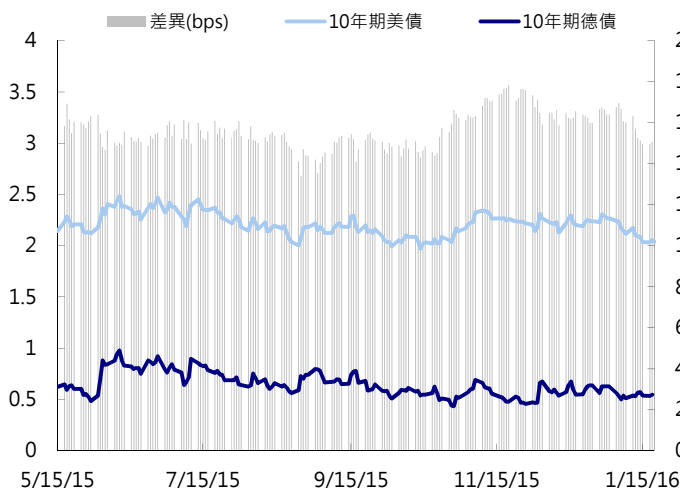
周二中國公布2015年GDP以及第四季GDP大致符合預期，A股一度下跌但隨即拉升，午盤過後漲勢加大，亞洲公司債受到激勵有short cover和實際買盤進場，spread tighten 2~5 bps，油價上漲也帶動中東和能源類公司債上漲，但一如過去一陣子市場走勢，美國開盤後市場反轉，雖然美國財報周普遍公司公布優於預期的數字，可是美股、油價、公司債等都下跌至當日低點，顯示美國投資機構仍看空全球經濟成長、油價等，短時間內市場應該仍是風險趨避，直到放空者獲利了結為止。

日期	事件	預測	前期
01/20	MBA 貸款申請指數	--	0.213
01/20	新屋開工	1200k	1173k
01/20	新屋開工(月比)	0.023	0.105
01/20	營建許可	1200k	1289k
01/20	建築許可(月比)	(0.064)	0.110
01/20	CPI(月比)		
01/20	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
01/20	CPI(年比)	0.008	0.005
01/20	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.021	0.020
01/20	CPI指數(未經季調)	236.663	237.336
01/20	CPI主要指數 經季調	244.494	244.135
01/20	實質平均週薪(年比)	--	0.016
01/20	Revisions: Chicago Business Baromet		
01/21	費城聯準企業展望	(5.000)	(5.900)
01/21	首次申請失業救濟金人數	280k	284k
01/21	連續申請失業救濟金人數	2253k	2263k
01/21	彭博經濟預期	--	43.500
01/21	彭博消費者舒適度	--	44.400

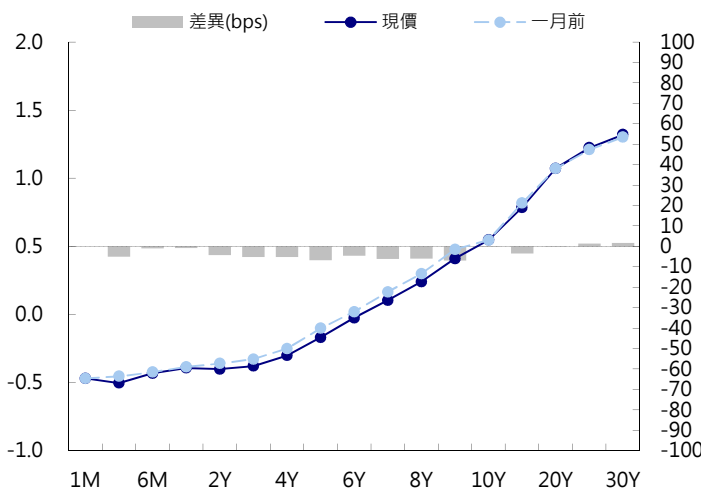
## 美國公債曲線



## 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

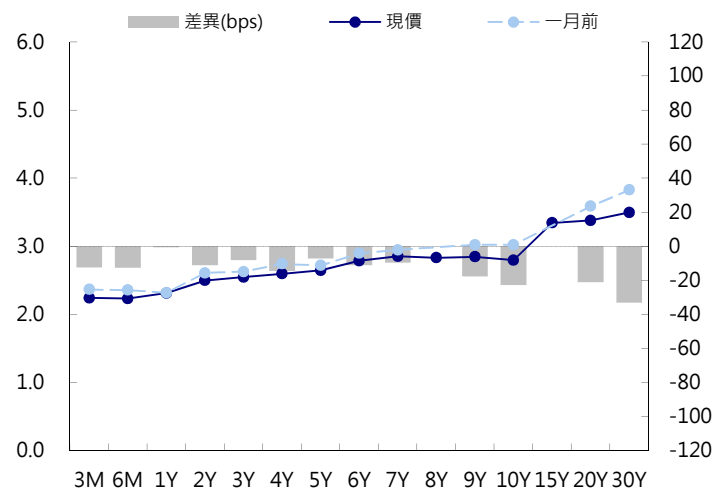
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.65%	3.59%	0.89	(0.67)
十年期公債	2.8%	3.54%	(0.19)	(0.06)
十五年期公債	3.35%	3.79%	--	(0.03)
人民幣即期匯率	6.58	6.59	0%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.42	6.63	2.68%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.70	(2.78)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.47	6.78	2.58%	(0.07)%
CNY IRS 一年期	2.29%	2.9%	4.00	(2.50)
CNY IRS 二年期	2.28%	2.91%	3.50	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.345%	2.965%	3.50	0.50
CNY IRS 四年期	2.44%	2.995%	3.50	0.50
CNY IRS 五年期	2.525%	3.04%	4.50	1.00
CNH IRS 一年期	2.87%		0.00	
CNH IRS 二年期	2.87%			(5.00)
CNH IRS 三年期	2.9%			(2.00)
CNH IRS 四年期	2.95%			(3.00)
CNH IRS 五年期	3.01%			(1.00)
CNH CCS 三月期	7.20			(205.75)
CNH CCS 六月期	6.25			(115.93)
CNH CCS 一年期	5.11			(73.00)
CNH CCS 三年期	4.30			(30.00)
CNH CCS 五年期	3.88			(22.00)

日期	事件	預測	前期
01/22	MNI January Business Indicator		

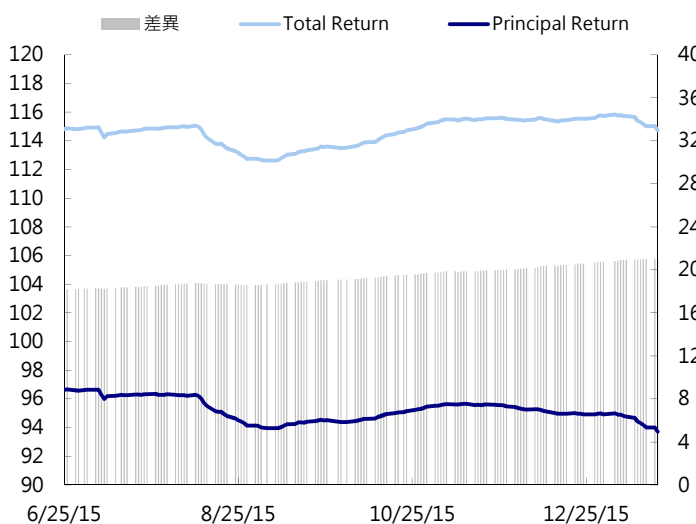
## 人民幣債市掃描

經濟數據方面，中國12月經濟數據整體弱於預期，社會消費品零售總額同比增長11.1%，不及預期的11.3%；工業增加值同比增長5.9%；四季度GDP同比增長6.8%，為09年來最低，不及預期的6.9%，從而拖累全年增長率從2014年的7.3%下降至6.9%，為1990年以來的最低水平，但該水平與政府的2015年“GDP增長7%左右”的目標一致。離岸人民幣債券方面，點心債目前處境難堪，儘管收益率高於在岸，但是買氣不足，主要原因是人民幣的貶值預期，以及離岸市場缺少主權財富基金、央行等戰略投資者。在岸人民幣債券方面，中國銀行間貨幣市場隔夜和7天回購利率上漲，其中7天攀升至近三週來盤中高點；1年期IRS和10年期國債收益率亦小幅走升。新發債方面，中電有意發行首批綠色熊貓債，並指集團在債務融資方面，短期將在離岸市場進行，中長期則以在岸市場為主。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週二持穩，收盤微漲11點子，中間價繼續僵持維穩。因資金流出壓力較大，短期監管層料將繼續維穩。

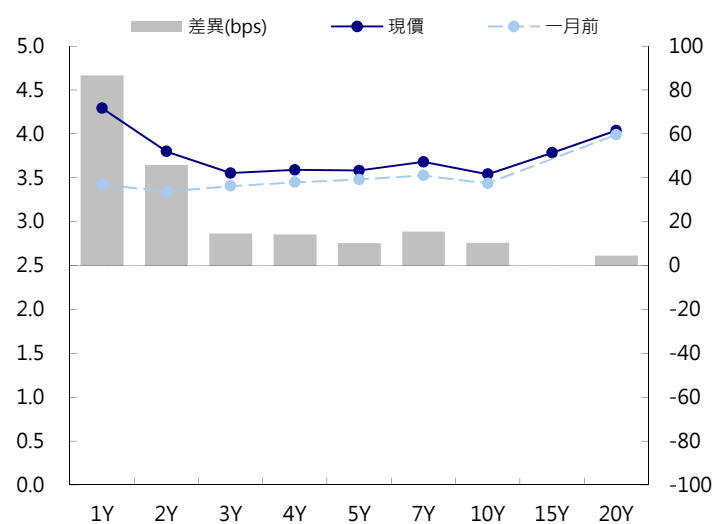
## CNY/在岸公債曲線



## 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

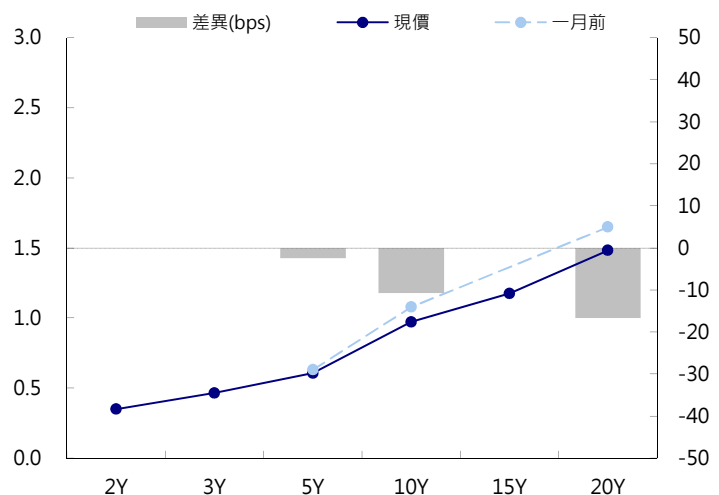
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	(0.90)
十年期台幣公債	0.97%	(0.35)
美元兌台幣	33.82	0.01 %
歐元兌台幣	36.46	(0.31)%
港幣兌台幣	4.32	0.37 %
人民幣兌台幣	5.11	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.234%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1209.80	0.19 %
印尼盾	13855.00	0.04 %
印度盧比	67.74	(0.00)%
泰國銖	36.30	(0.03)%
越南盾	22420.00	0.00 %
菲律賓比索	47.66	(0.06)%
馬來西亞幣	4.38	0.42 %

## 台幣債市掃描

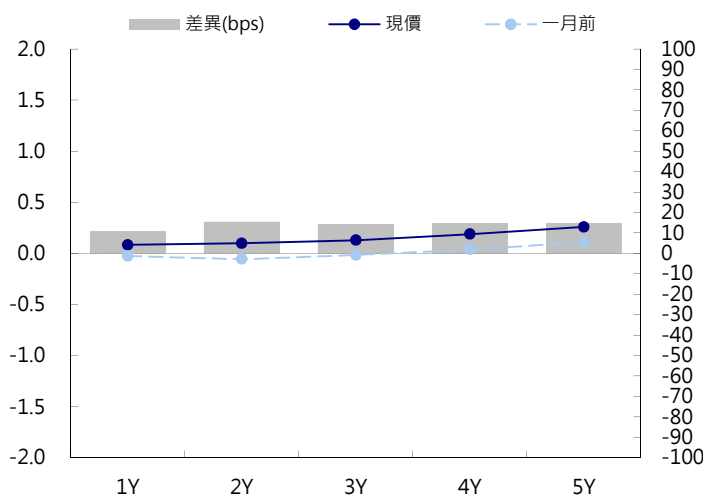
台灣指標10年公債A04112利率周二微收跌，午間公布的20年長債得標利率低於預期，帶動104/12殖利率略往下移，惟下滑空間有限，短線料暫先維持低檔整理格局。下周FOMC會議前，主流券殖利率料續在歷史低檔附近整理。台灣央行周二表示，財政部委託標售的20年105/2期公債 A05102得標利率為1.496%，低於市場預估的1.52-1.55%區間。五年券A04113成交量5.5億，區間預期在0.56%至0.66%。十年券A04112成交量154.5億，區間預期在0.95%至1.05%。

日期	事件	預測	前期
01/20	出口訂單(年比)	(0.067)	(0.063)
01/22	失業率	0.039	0.038
01/22	工業生產(年比)	(0.055)	(0.049)
01/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.067
01/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.064

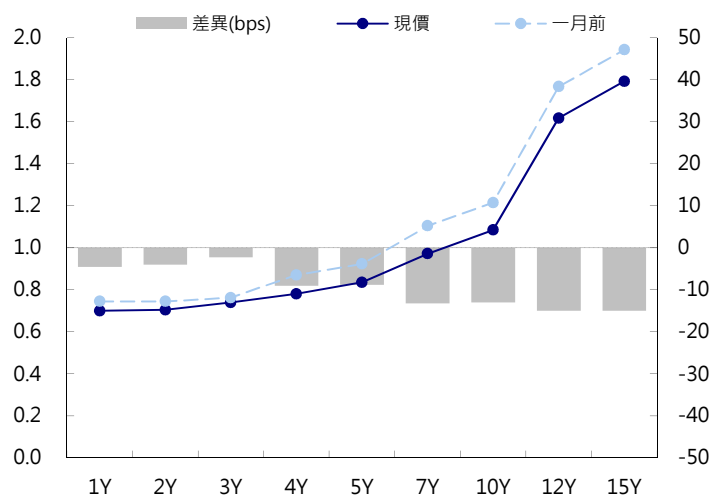
## 台幣公債曲線



## 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