

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%	0.00
美國十年公債	2.82%	0.00
美國三十年公債	3.75%	0.00
德國五年公債	0.82%	(5.10)
德國十年公債	1.74%	(3.80)
德國三十年公債	2.64%	(4.10)
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	9715.90	(0.28)%
英國FTSE	6836.73	0.11 %
法國CAC	4322.86	(0.11)%
歐元兌美元	1.35	(0.04)%
美元兌日圓	104.34	0.15 %
美元兌人民幣	6.05	0.05 %
黃金	1254.10	(0.02)%
西德州原油	93.78	(0.63)%
銅	7314.00	(0.35)%
玉米	424.00	(0.93)%
小麥	563.50	(1.62)%
全球主權 iTraxx 指數	56.00	0.21
北美投級 CDX 指數	65.00	(0.41)
歐洲投級 iTraxx 指數	65.00	(0.41)
日本投級 iTraxx 指數	81.00	0.29
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	143.00	0.09

美歐元公債指標利率:

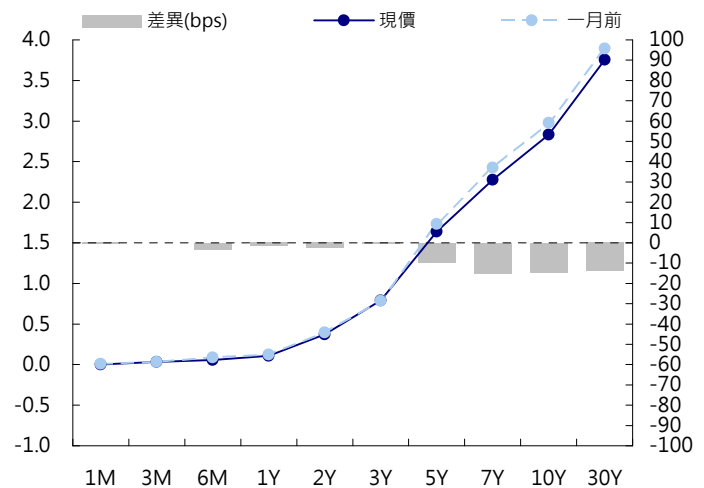
週一美國因馬丁路德節休市，上週美國公佈之消費信心與零售銷售指數走弱，亞洲早盤開始以後便交易冷淡。上週Fisher與Plosser對市場造成些微衝擊，但本週FED並無其他官員講話機會，本週美國公債走勢應較為穩定。終場美債五年期殖利率收在1.63%，十年期殖利率收在2.82%，三十年期殖利率收在3.75%。歐洲政府公債昨日表現強勁，葡萄牙10年公債下降12 bps，西班牙與義大利下降3，西班牙債券收益率目前已經來到2006年以來的低點終場德債五年期殖利率收在0.82%，十年期殖利率收在1.74%，三十年期殖利率收在2.64%。

美歐元公司債:

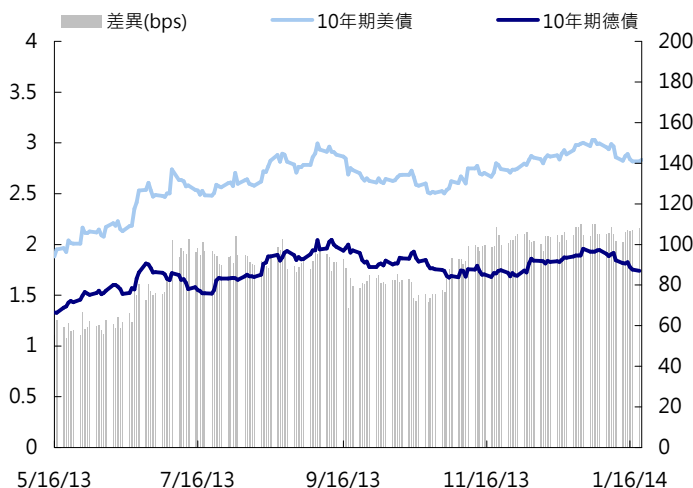
週一美國休市，亞洲早盤交易較為冷清，中國去年第四季GDP開出符合市場預期的7.7%，中國名字全天氣差擴大約3~8bps，其中中國銀行利差擴大約10bps。印度市場表現相對強勁，市場利差約維持平盤，Bank of Baroda利差擴大約1 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在56點，北美指數收在65點，歐洲指數收在65點，日本指數收在81點，亞洲指數收在143點。

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)

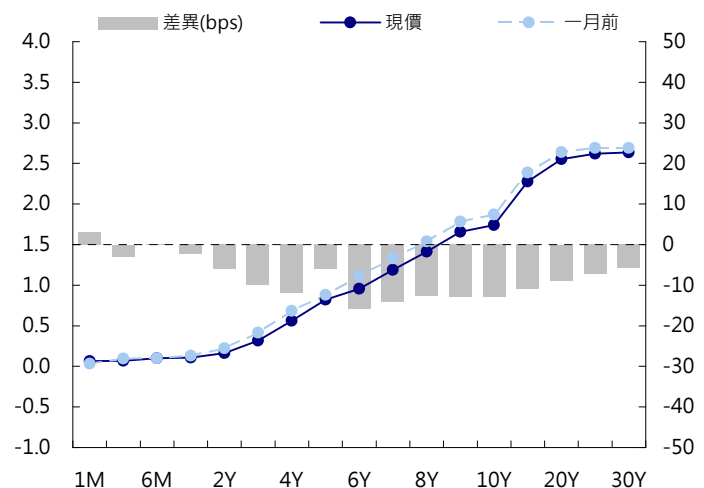
美國公債曲線



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

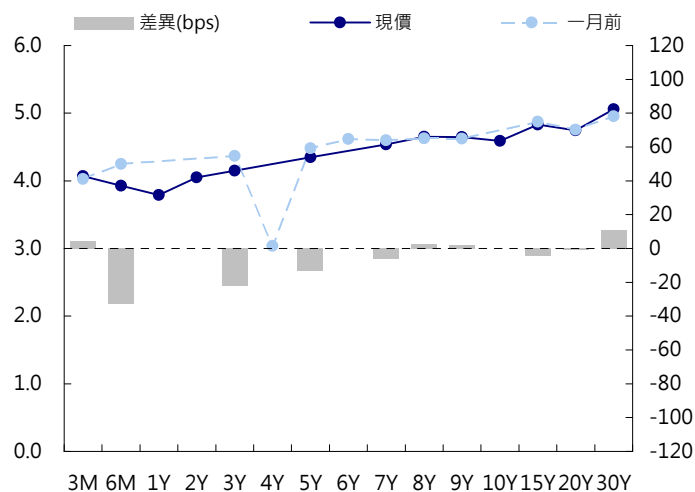
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.35%	3.01%	0.00	(0.01)
十年期公債	4.59%	3.78%	0.01	0.02
十五年期公債	5.06%	4.26%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.05	6.02	-0.06%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.03	(0.05)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.06	6.04	0.94 %	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.06	6.05	0.06 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.02%	5.69%	(2.50)	(4.00)
CNY IRS 二年期	5%	5.71%	(4.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	5.09%	5.71%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 四年期	5.12%	5.71%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 五年期	5.14%	5.71%	(4.00)	(0.50)
CNH IRS 一年期	5.72%		4.00	
CNH IRS 二年期	5.72%		3.00	
CNH IRS 三年期	5.72%		3.00	
CNH IRS 四年期	5.72%		3.00	
CNH IRS 五年期	5.72%		2.00	
CNH CCS 三月期	1.55		4.00	
CNH CCS 六月期	1.31		(6.00)	
CNH CCS 一年期	1.26		(5.00)	
CNH CCS 三年期	1.69		(6.00)	
CNH CCS 五年期	2.42		(5.00)	

人民幣債市掃描

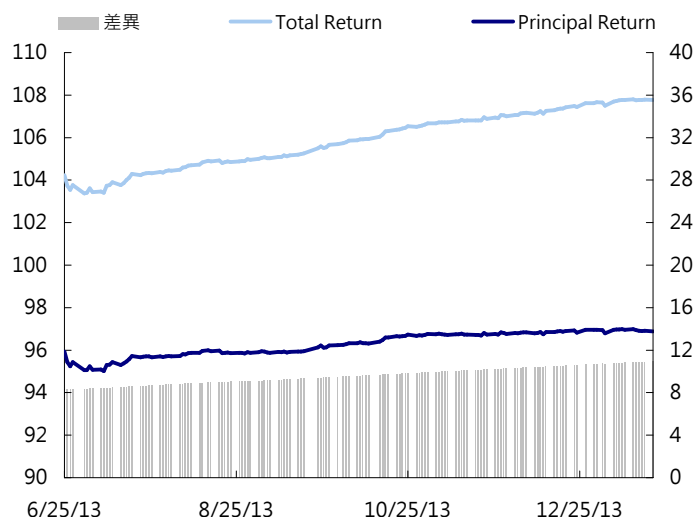
中國第四季度經濟成長減速，據國家統計局今天發布的數據，第四季度國內生產毛額（GDP）較上年同期成長7.7%，增速較第三季度的7.8%略有回調。12月份工業增加值較上年同期成長9.7%，11月份成長10%。當月社會消費品零售總額較上年同期成長13.6%。12月份的工業增加值和固定資產投資成長放緩。此外中國7天Repo rate持續上升至6.5%，而五年期CDS亦上漲7.37%至95.6，顯示近期中國政府對信貸的調控可能為今年經濟成長前景再添壓力。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.26%。

日期	事件	預測	前期
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		

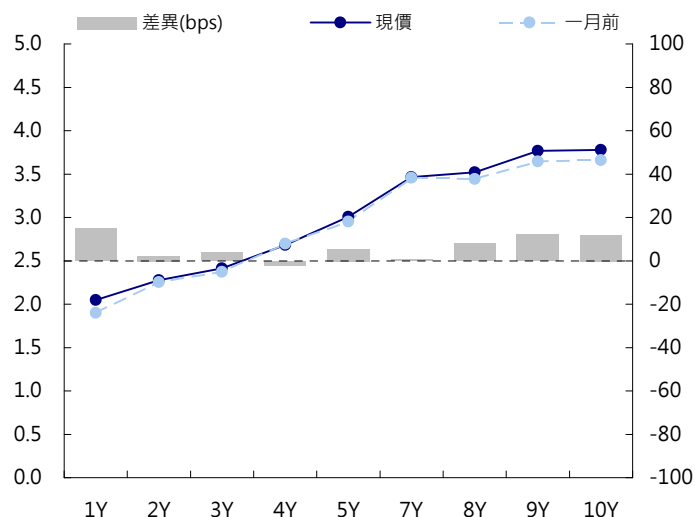
CNY/在岸公債曲線



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

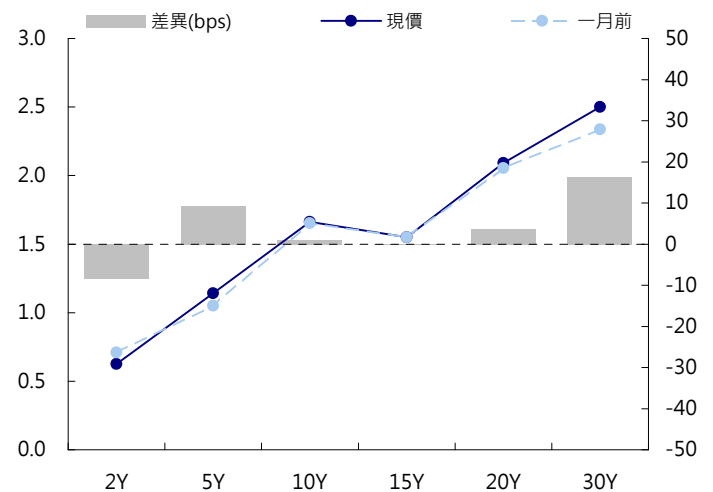
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	(1.20)
十年期台幣公債	1.66%	0.25
美元兌台幣	30.18	0.05 %
歐元兌台幣	40.80	(0.35)%
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.98	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7331%	1.92
台幣30日CP率	0.77%	3.00
台幣90日CP率	0.8561%	4.76
南韓韓圓	1063.65	(0.06)%
印尼盾	12110.00	0.81 %
印度盧比	61.60	0.11 %
泰國銖	32.84	0.06 %
越南盾	21090.00	0.07 %
菲律賓比索	45.12	(0.03)%
馬來西亞幣	3.32	(0.03)%

台幣債市掃描

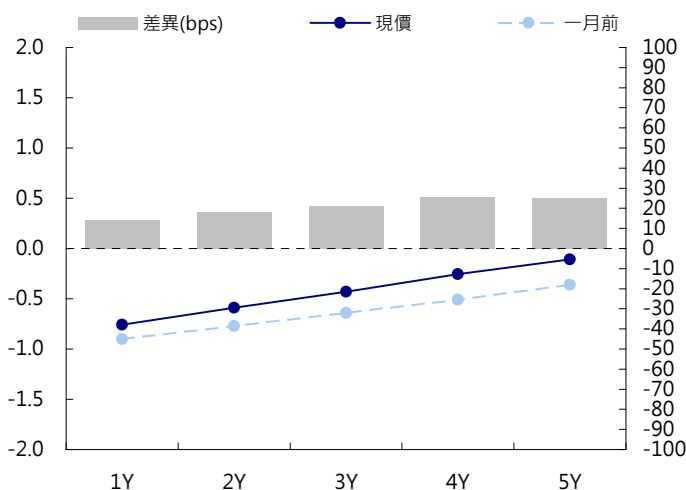
台灣主要公債殖利率周一收在平盤附近。債市成交偏淡，且離封關日已剩下五個交易日，指標公債殖利率今日波動並不大。由於農曆新年之前美國並無重要數據公布，加以年前的交易日寥寥可數，預估市場活絡度只會日益冷清。即便是本周五(日)將標售20年期公債，預料也不會有太大幅度的變動。儘管今年美國聯準會可能逐步縮減寬鬆購債的金額，對美債、台債不利，但財政部近幾期標售總有意外截標的舉措，這可能令發行籌碼不足，公債殖利率向上有天花板難以突破的情況。五年券A03104收在1.1410%，下0.25bps，成交量28.0億。五年券區間預期在1.12%至1.17%。十年券102/10收在1.6625%，上0.25bps，成交量4.5億。十年券區間預期在1.65%至1.70%。

日期	事件	預測	前期
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

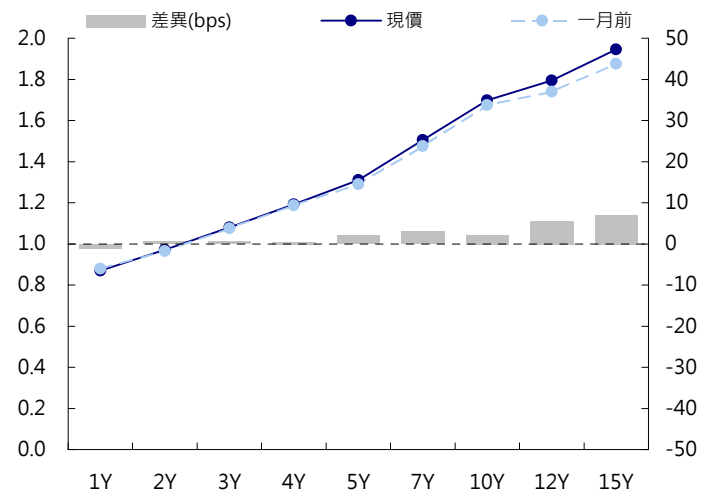
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



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
Bloomberg page: SIAL