

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	1.44%	(4.27)
美國十年公債	2%	(5.07)
美國三十年公債	2.78%	(3.94)
德國五年公債	-0.23%	(0.60)
德國十年公債	0.47%	(1.30)
德國三十年公債	1.23%	(3.20)
道瓊工業	15885.22	(1.29)%
那斯達克	4518.49	(1.58)%
S&P 500	1877.08	(1.56)%
德國工業	9736.15	(0.29)%
英國FTSE	5877.00	(0.39)%
法國CAC	4311.33	(0.58)%
歐元兌美元	1.08	(0.31)%
美元兌日圓	118.61	0.04 %
美元兌人民幣	6.58	0.01 %
美國5年國債CDS	18.34	0.01
德國5年國債CDS	13.37	0.04
義大利5年國債CDS	115.85	2.01
西班牙5年國債CDS	100.38	1.22
葡萄牙5年國債CDS	209.66	3.76
法國5年國債CDS	27.51	0.23

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

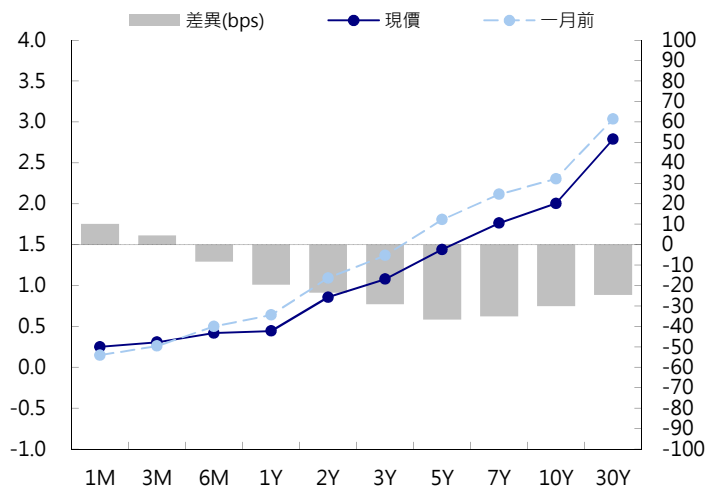
美債利率週一下跌，因油價受累於供應過剩日益嚴重而下挫，拖累股市走低。油價週一下跌逾5%，因伊拉克宣佈上月石油產量創紀錄後市場擔憂供應過剩。德國智庫Ifo週一公佈，1月企業景氣判斷指數降至107.3，低於預期，日本進出口資料也令人失望，皆有助市場對維持寬鬆的預期。市場接下來將關注FOMC為期兩天的會議。市場希望聽到全球市場波動是否會令Fed調整今年的升息計畫。歐元區公債利率周一大多收小跌。弱於預期的德國Ifo數據與美債利率下跌並未帶動歐債強勁買氣。希臘方面，希臘政府公債週一持穩，此前標準普爾將希臘信貸評等上調一個等級至“B-”。此番檢視有可能會促進希臘公債被納入歐洲央行每月600億歐元的資產購買計畫中。葡萄牙中右領袖Marcelo Rebelo de Sousa在周日的大選中獲勝，不過市場基本沒有反應。

美歐元公司債：

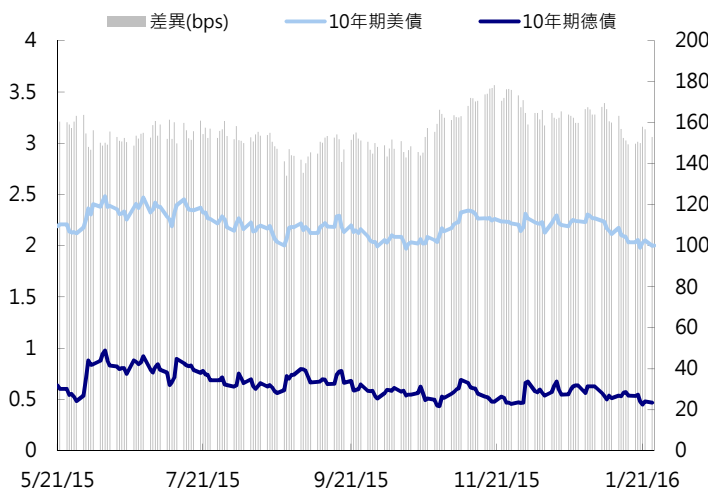
周一公司債市場氣氛不佳，主要驅動為油價下跌超過8%，引發市場對中國與美國製造業的信心不足，歐美股市全部下跌，導致公司債的Spread也呈現widen走勢。歐元區crossover CDS widen 4.03 bps至375.22，亞洲投資級CDS widen 2.15 bps至157.48。部分波動較大的債券如Santander AT1 價格下跌0.25 pts，東亞銀行AT1價格持穩於94.75/95.125水準。

日期	事件	預測	前期
01/26	FHFA房價指數月比	0.005	0.005
01/26	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.009
01/26	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	183.090	182.830
01/26	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.008	0.008
01/26	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.057	0.055
01/26	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	175.650
01/26	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.052
01/26	Markit美國服務業採購經理人指數	54.000	54.300
01/26	Markit美國綜合採購經理人指數	--	54.000
01/26	消費者信心指數	96.500	96.500
01/26	聯準會里奇蒙分行製造業指數	2.000	6.000
01/27	MBA 貸款申請指數	--	0.090
01/27	新屋銷售	500k	490k
01/27	新屋銷售(月比)	0.020	0.043
01/28	FOMC利率決策(下限)	0.003	0.003
01/28	FOMC利率決策(上限)	0.005	0.005
01/28	首次申請失業救濟金人數	281k	293k
01/28	連續申請失業救濟金人數	2218k	2208k

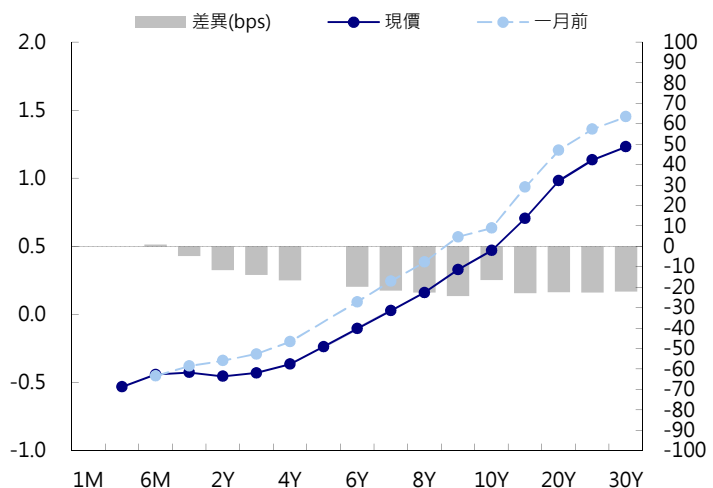
美國公債曲線



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

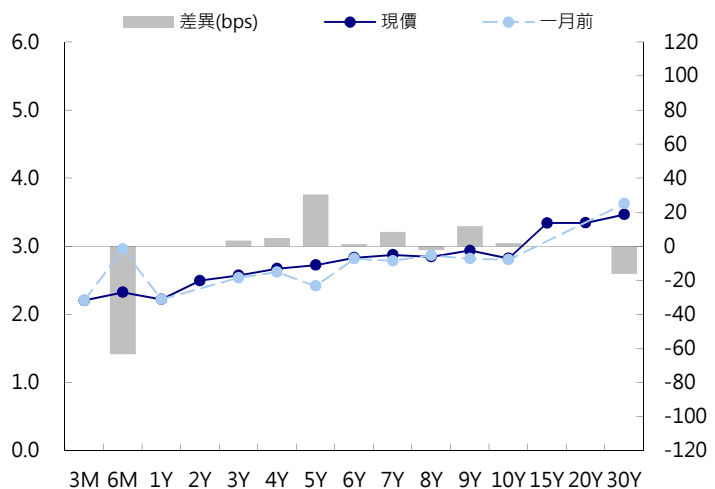
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.72%	3.66%	0.49	--
十年期公債	2.82%	3.55%	2.47	(0.06)
十五年期公債	3.34%	3.8%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.58	6.61	0%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.64	0.01%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.68	0.00%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.64	6.75	0.05%	(0.06)%
CNY IRS 一年期	2.335%	2.94%	5.00	6.50
CNY IRS 二年期	2.33%	2.95%	6.00	6.50
CNY IRS 三年期	2.415%	2.985%	7.50	6.00
CNY IRS 四年期	2.495%	3.04%	9.00	7.50
CNY IRS 五年期	2.585%	3.1%	10.00	8.50
CNH IRS 一年期	2.88%		1.00	
CNH IRS 二年期	2.92%		5.00	
CNH IRS 三年期	2.92%		2.00	
CNH IRS 四年期	2.99%		4.00	
CNH IRS 五年期	3.03%		2.00	
CNH CCS 三月期	5.15		(225.33)	
CNH CCS 六月期	4.62		(51.20)	
CNH CCS 一年期	4.28		(27.00)	
CNH CCS 三年期	3.95		(13.00)	
CNH CCS 五年期	3.68		(12.00)	

人民幣債市掃描

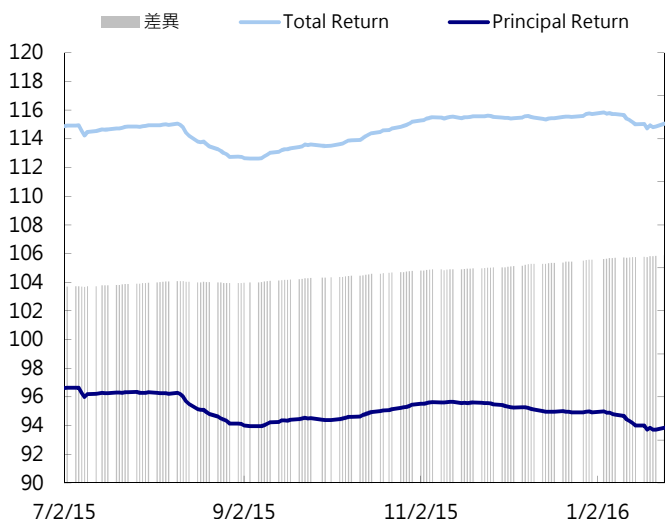
人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜及7天期回購利率齊頭下跌，10年期國債收益率大步伐攀升，幅度達10個基點。市場普遍認為利率下行的大趨勢仍未結束。公司債評級方面，惠譽將華南城評級從B+降至B，也將毅德國際的評級由B降至B-；標普將大連萬達放至負面觀察名單，將中海油和中石化的評級從AA-降至A+，將MI能源的評級從B降至B-，將中海油服的評級由A-穩定調至A-負面。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤微跌，日內有效波動區間非常狹窄，中間價續略升至逾兩週新高。市場觀望情緒加重客盤購匯需求減退，自營盤亦減少操作，成交量隨之回落，短期人民幣料延續僵持走勢，而緩解貶值壓力仍需基本面改善。

日期	事件	預測	前期
01/26	彭博1月中國調查		
01/27	Industrial Profits YoY	--	(0.014)
01/27	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	113.700
01/28	Swift Global Payments CNY	--	0.023
01/28	領先指標	--	98.110
02/01	製造業PMI	49.600	49.700
02/01	非製造業PMI	--	54.400
02/01	財新中國製造業採購經理人指數	48.200	48.200

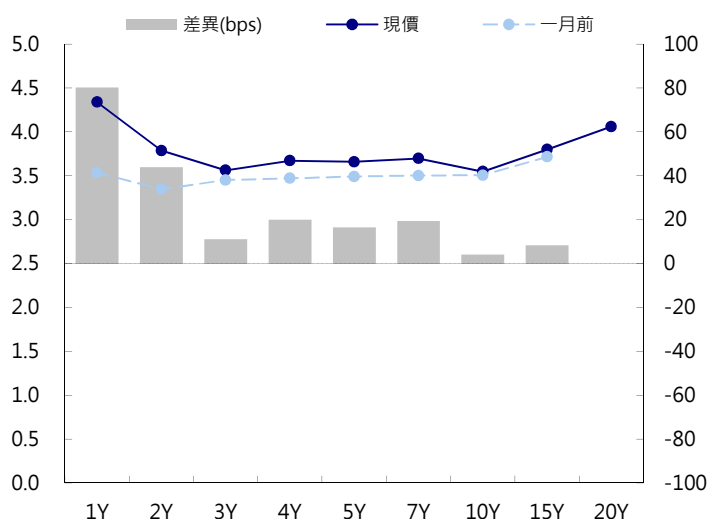
CNY/在岸公債曲線



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

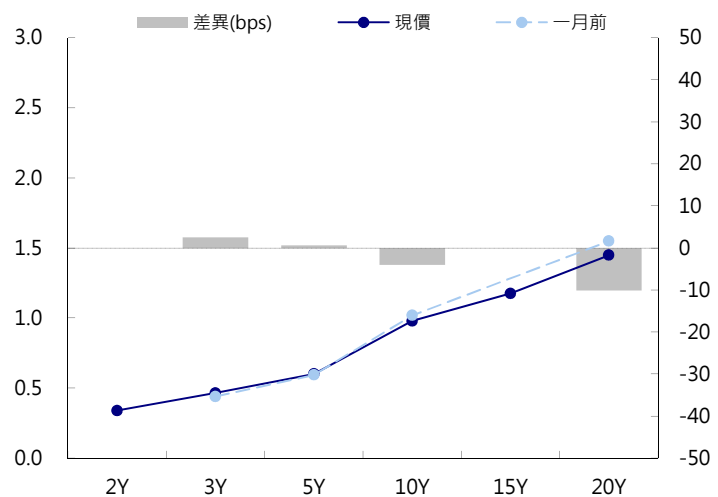
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	0.24
十年期台幣公債	0.98%	(0.26)
美元兌台幣	33.62	(0.25)%
歐元兌台幣	36.32	0.00 %
港幣兌台幣	4.30	(0.12)%
人民幣兌台幣	5.10	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.236%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1199.08	(0.07)%
印尼盾	13908.00	0.27 %
印度盧比	67.73	0.22 %
泰國銖	35.99	0.22 %
越南盾	22355.00	0.00 %
菲律賓比索	47.89	(0.18)%
馬來西亞幣	4.29	0.08 %

台幣債市掃描

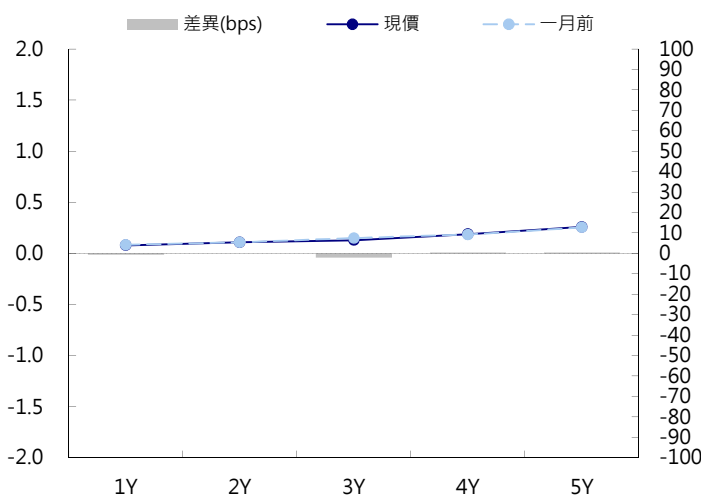
台灣10年公債104/12殖利率週一微幅收低，交易量明顯萎縮。交易員指出，原油與國際股市雖然續彈，但交投不興，市場觀望FOMC會議。一般預料，因歐洲、日本可能進一步寬鬆，本次加息的機率不高，但仍關注會後公佈的聲明內容是偏向鷹派還是鴿派。不過台債走勢因與美債脫鉤，反映幅度應該有限。除FOMC政策會議外，美國29日將公佈第四季GDP，由於年末銷售狀況還不錯，預料數字不會太差。臺灣同一天也將公佈GDP。債市將在2月3日封關，由於農曆春節長達九天，且3月1日就要標售10年公債105/4，在大型金融機構是否會接受1.0%以下殖利率的疑慮下，不排除封關前會有小幅調節出籠。五年券A04113成交量1.0億，區間預期在0.55%至0.65%。十年券A04112成交量31.0億，區間預期在0.94%至1.04%。

日期	事件	預測	前期
01/27	Monitoring Indicator	--	15.000
01/27	退票張數比率	--	0.002
01/29	年度GDP(年比)	0.008	0.035
01/29	GDP年比	(0.005)	(0.006)
02/01	日經台灣製造業採購經理人指數	--	51.700

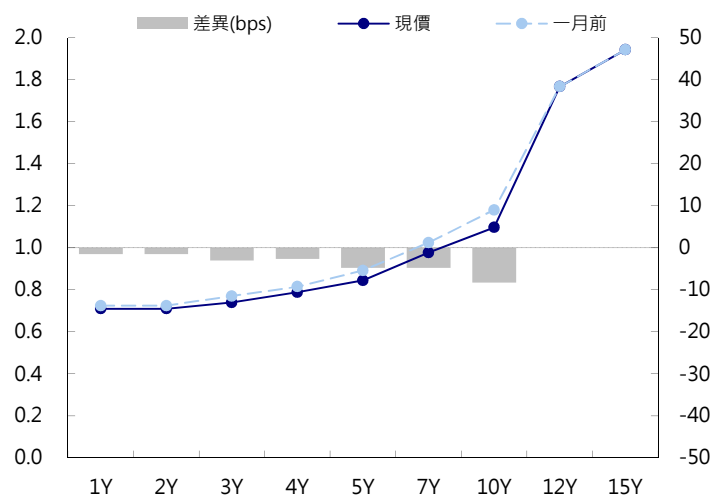
台幣公債曲線



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: +886-2-2312-3866/2316-5019
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL