

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	1.54%	(5.95)
美國十年公債	2.72%	(6.22)
美國三十年公債	3.63%	(4.96)
德國五年公債	0.75%	(8.80)
德國十年公債	1.66%	(9.90)
德國三十年公債	2.56%	(9.40)
道瓊工業	15879.11	(1.96)%
那斯達克	4128.17	(2.15)%
S&P 500	1790.29	(2.09)%
德國工業	9392.02	(2.48)%
英國FTSE	6663.74	(1.62)%
法國CAC	4161.47	(2.79)%
歐元兌美元	1.37	0.03 %
美元兌日圓	102.30	(0.01)%
美元兌人民幣	6.05	(0.06)%
黃金	1273.29	0.25 %
西德州原油	97.10	0.48 %
銅	7180.00	(0.36)%
玉米	429.50	0.12 %
小麥	565.25	(0.83)%
全球主權 iTraxx 指數	57.00	--
北美投級 CDX 指數	73.00	0.29
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	0.29
日本投級 iTraxx 指數	85.00	(0.21)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	148.00	0.37

美歐元公債指標利率:

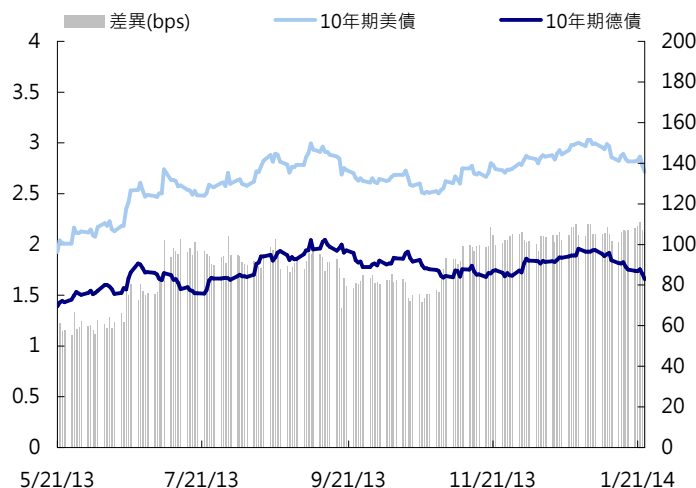
聯儲會縮減貨幣刺激措施規模，加上新興市場的政治和金融情勢不穩，造成新興市場貨幣下跌。美國經濟成長放緩，投資人尋求安全資產避難所，也造成美國公債殖利率下跌，此為2013年4月以來最長的連續跌勢。終場美債五年期殖利率收在1.54%，十年期殖利率收在2.72%，三十年期殖利率收在3.63%。週五歐洲主要國家CDS紛紛widen，市場尋求避險天堂，德債殖利率大跌。終場德債五年期殖利率收在0.75%，十年期殖利率收在1.66%，三十年期殖利率收在2.56%。

美歐元公司債:

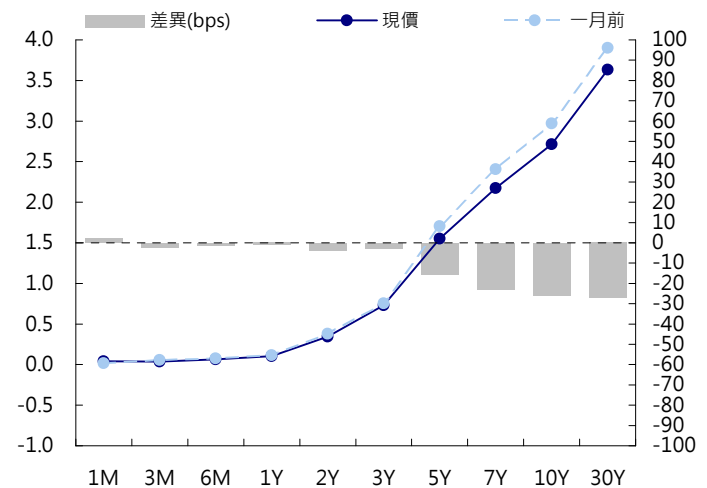
週五亞洲CDS大幅widen 7bps，受到美國經濟成長趨緩影響，中國一觸及發的信用危機，已及緊接而來的農曆年假，投資人動作趨於保守。中國CDS逼近14個月以來高點，中國金融類債券下跌，歐洲部分，次順位債下跌，整體信用市場走勢偏弱。在信用違約指數方面，全球主權指數收在57點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在85點，亞洲指數收在148點。

日期	事件	預測	前期
01/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	2.000	(3.000)
01/27	新屋銷售	458K	464K
01/27	新屋銷售(月比)	(0.013)	(0.021)
01/27	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	3.100	3.100
01/28	耐久財訂單	0.017	0.035
01/28	耐久財(運輸除外)	0.007	0.012
01/28	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.010	0.045
01/28	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	0.028
01/28	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.009	0.011
01/28	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.137	0.136
01/28	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	--	165.910
01/28	消費者信心指數	77.500	78.100
01/28	聯準會里奇蒙分行製造業指數	12.000	13.000
01/29	MBA 貸款申請指數	--	0.047
01/30	Fed QE3 Pace	65.000	75.000
01/30	聯準會購買公債進度	35.000	40.000
01/30	聯準會購買MBS進度	30.000	35.000
01/30	FOMC利率決策	0.003	0.003

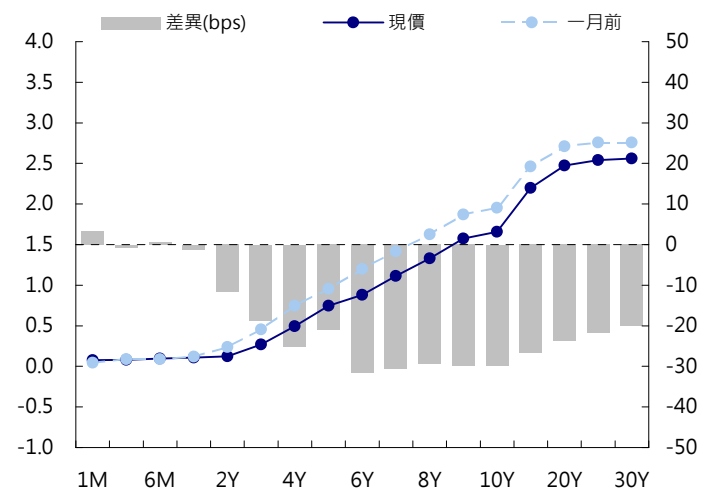
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

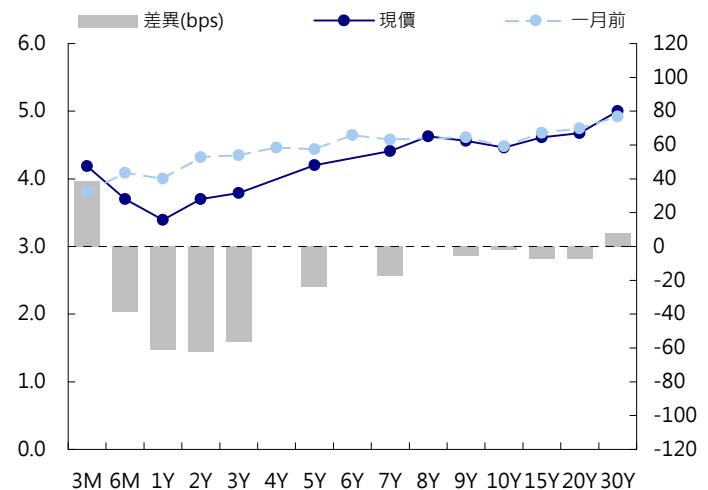
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.2%	2.99%	(6.97)	(0.01)
十年期公債	4.46%	3.78%	--	0.02
十五年期公債	5%	4.28%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.05	6.04	0.05%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.05	0.10%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.06	6.06	0.06%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.06	6.07	0.02%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.795%	5.575%	(12.00)	(7.00)
CNY IRS 二年期	4.795%	5.55%	(12.00)	(9.50)
CNY IRS 三年期	4.85%	5.55%	(14.00)	(8.00)
CNY IRS 四年期	4.865%	5.525%	(16.50)	(10.00)
CNY IRS 五年期	4.9%	5.525%	(15.00)	(10.00)
CNH IRS 一年期	5.61%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	5.58%		(9.00)	
CNH IRS 三年期	5.59%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	5.59%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	5.59%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	1.43		13.00	
CNH CCS 六月期	1.31		8.00	
CNH CCS 一年期	1.30		1.00	
CNH CCS 三年期	1.79		4.00	
CNH CCS 五年期	2.43		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
01/28	年至今工業利潤(年比)	--	0.132
01/29	領先指標	--	99.640
01/30	匯豐/Markit製造業PMI	49.600	50.500

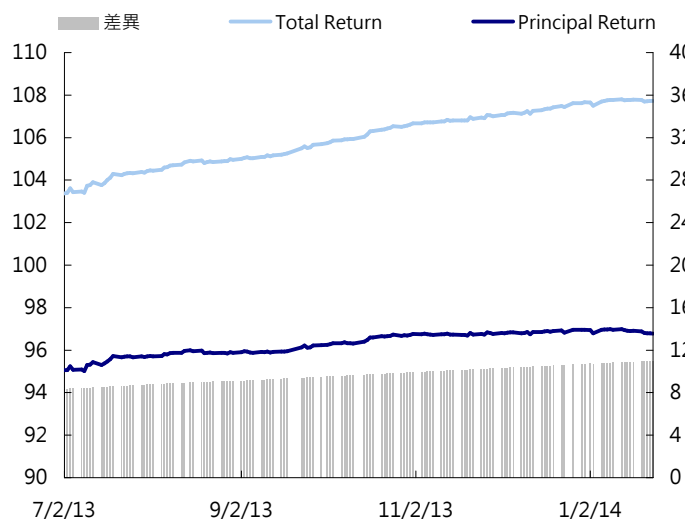
人民幣債市掃描

根據美國存管信託及清算公司公佈的每周數據，截至1月17日，未平倉的中國主權債CDS的淨名義金額達到91.25億美元，為2012年11月以來最高。數據顯示，12月份該金額大增12%至90.66億美元，創下2011年10月份以來最大月度升幅。中國主權債CDS的價格自12月31日以來上升25個基點，有望創出去年6月份錢荒以來的最大單月升幅。中國的信貸風險正在上升，投資者猜測，中國最大銀行工商銀行代銷的一個30億元人民幣(4.96億美元)信託產品本周將無法兌付。在政府放鬆利率管控之際，借貸成本也在上升。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.28%。

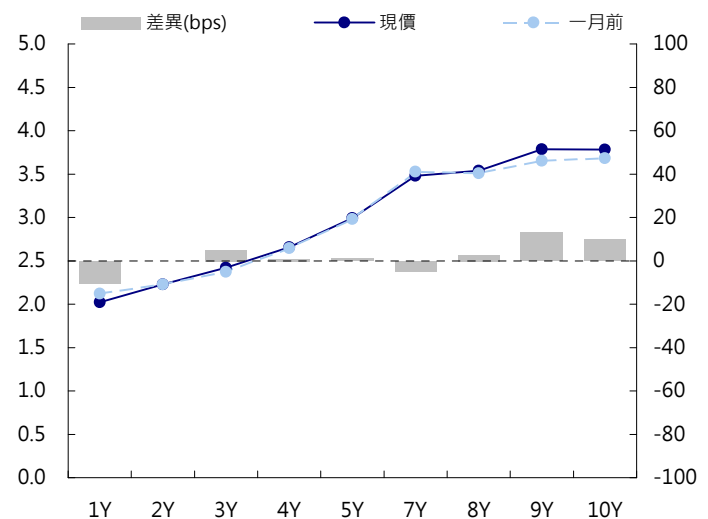
CNY/在岸公債曲線



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

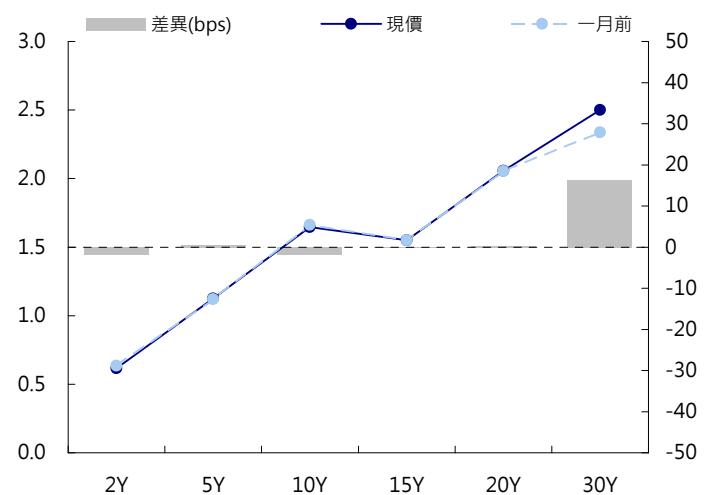
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	(1.20)
十年期台幣公債	1.65%	0.00
美元兌台幣	30.31	(0.06)%
歐元兌台幣	41.49	0.94 %
港幣兌台幣	3.90	0.06 %
人民幣兌台幣	5.01	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.75%	1.94
台幣30日CP率	0.815%	5.67
台幣90日CP率	0.8337%	0.67
南韓韓圓	1083.70	(0.22)%
印尼盾	12180.00	0.02 %
印度盧比	62.61	(0.19)%
泰國銖	32.88	0.12 %
越南盾	21085.00	0.09 %
菲律賓比索	45.40	(0.10)%
馬來西亞幣	3.34	(0.23)%

台幣債市掃描

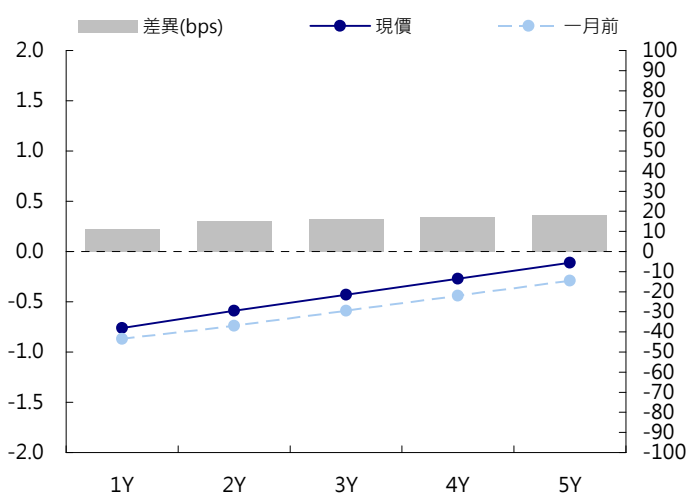
台灣主要公債殖利率周五全線下跌，因美債走多，且20年長券標售結果優於預期。農曆年前交易日只剩下周一，估計市場波動將會減緩。本次20年公債標售結果優於預期，也帶動一些前端包括五年、10年券的買盤。若是20年券的利率釘在2.07%這個水位，預料過年之後新上場的10年券殖利率也不致于過高。本次標售結果意外地低，將有利過年之後新上場的台債走勢。過完農曆新年後，2月5日將有30年期公債103/5期將開始發行前交易，緊接著2月7日則有10年期103/6將開始發行前交易。五年券A03104收在1.1250%，下1.45bps，成交量26.0億。五年券區間預期在1.12%至1.17%。十年券102/10收在1.6500%，平盤，成交量28.0億。十年券區間預期在1.63%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
01/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.089
01/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.061
01/27	同時指標(月比)	--	0.002
01/27	領先指標(月比)	--	0.003
01/28	GDP年比	0.022	0.017
01/28	年度GDP(年比)	0.020	0.013
01/29	退票張數比率	--	0.002

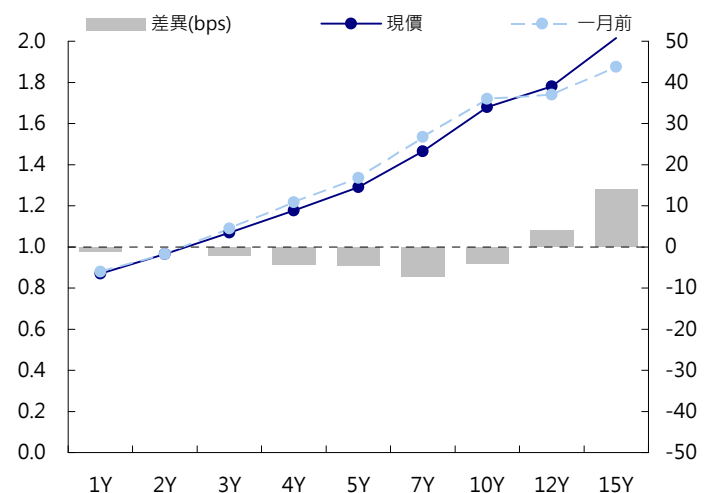
台幣公債曲線



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