

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	1.43%	(1.16)
美國十年公債	1.99%	(0.70)
美國三十年公債	2.78%	0.00
德國五年公債	-0.25%	(1.40)
德國十年公債	0.45%	(2.50)
德國三十年公債	1.2%	(3.80)
道瓊工業	16167.23	1.78 %
那斯達克	4567.67	1.09 %
S&P 500	1903.63	1.41 %
德國工業	9822.75	0.89 %
英國FTSE	5911.46	0.59 %
法國CAC	4356.81	1.05 %
歐元兌美元	1.08	(0.43)%
美元兌日圓	118.61	0.04 %
美元兌人民幣	6.58	0.05 %
美國5年國債CDS	18.37	0.00
德國5年國債CDS	13.43	(0.07)
義大利5年國債CDS	113.21	(1.12)
西班牙5年國債CDS	95.97	(1.56)
葡萄牙5年國債CDS	208.98	2.21
法國5年國債CDS	27.66	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

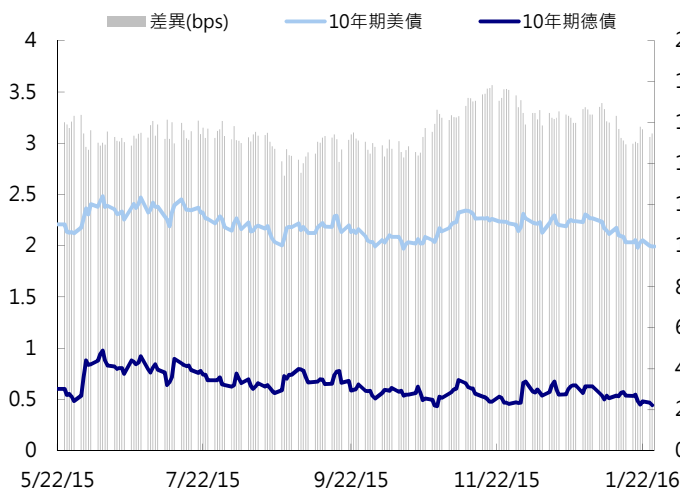
美債利率週二小跌，市場觀望FOMC會後聲明，預計會後政策聲明溫和，暗示今年加息次數將少於其原本希望的。不過利率跌幅受限，因油價反彈，加上美國企業公佈業績，提振市場對股市的興致。油價週二收盤上漲逾4%，因市場希望OPEC和非OPEC產油國接近達成減產協定，以解決數十年來最嚴重的供應過剩問題之一。週二標售260億美元兩年期公債，需求強勁。歐元區公債利率周二下跌，ECB寬鬆預期持穩讓義西葡公債利率表現較佳，而德國兩年公債利率週二跌至紀錄新低，暗示市場預計ECB將在3月調降存款利率。ECB總裁德拉吉週一重申推高通脹的承諾。貨幣市場目前預期未來ECB將存款利率調降至負0.4%的機率為90%上下。

美歐元公司債：

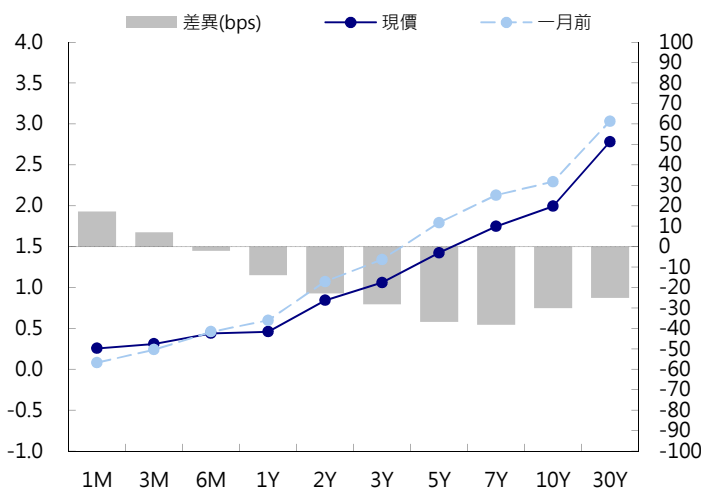
周二亞洲信用市場賣壓較重，大陸股市重挫、油價下跌，造成投資人又趨於謹慎，交易商繼續short credit risk，尤其以中國三大油和部分地產公司債，spread widen 5~15 bps，短期內不容易出現抄底買盤。歐美盤市場轉好，但中國券仍未受青睞，短期內閃避中國已經被降評或可能被降評名字為佳。今天市場焦點是FOMC會議，市場預期偏dovish 言論，但如果未如預期，市場會劇烈波動，須謹慎面對。

日期	事件	預測	前期
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
01/28	耐久財訂單	(0.005)	
01/28	耐久財(運輸除外)	(0.001)	
01/28	資本財新訂單非國防(飛機除外)	(0.002)	(0.003)
01/28	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.008	(0.006)
01/28	彭博消費者舒適度	--	44.000
01/28	成屋待完成銷售(月比)	0.009	(0.009)
01/28	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.048	0.051
01/29	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(10.000)	(9.000)
01/29	雇用成本指數	0.006	0.006
01/29	進階商品貿易餘額	-\$60.000b	-\$60.500b
01/29	GDP年化(季比)	0.008	0.020

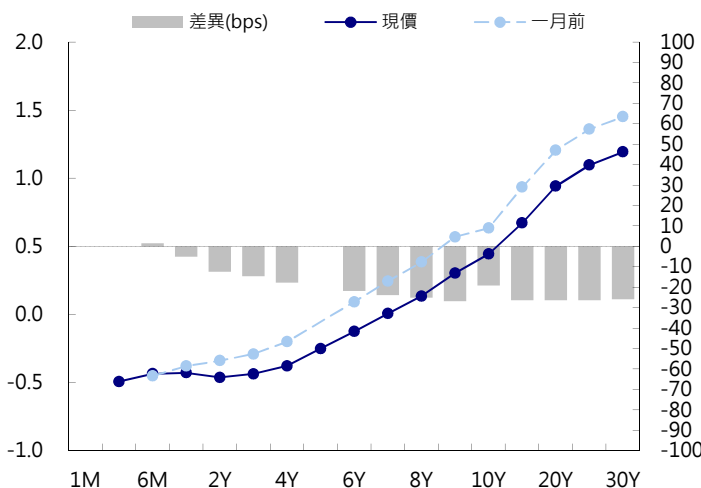
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

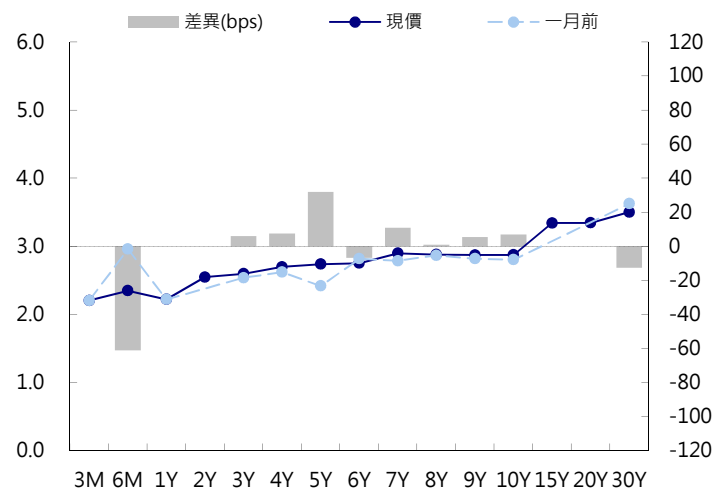
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.74%	3.6%	(0.01)	0.15
十年期公債	2.87%	3.66%	2.97	0.17
十五年期公債	3.34%	3.8%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.58	6.61	-0.05%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.64	(0.14)%	0.06 %
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.69	(0.04)%	0.08 %
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.75	(0.12)%	0.09 %
CNY IRS 一年期	2.34%	2.98%	3.00	6.00
CNY IRS 二年期	2.34%	2.975%	4.00	5.50
CNY IRS 三年期	2.425%	3.005%	5.50	5.50
CNY IRS 四年期	2.515%	3.06%	7.00	7.00
CNY IRS 五年期	2.595%	3.12%	7.00	9.00
CNH IRS 一年期	2.94%		6.00	
CNH IRS 二年期	2.94%		7.00	
CNH IRS 三年期	2.95%		5.00	
CNH IRS 四年期	3.02%		7.00	
CNH IRS 五年期	3.07%		6.00	
CNH CCS 三月期	5.50		35.01	
CNH CCS 六月期	4.85		34.23	
CNH CCS 一年期	4.64		46.00	
CNH CCS 三年期	4.16		18.00	
CNH CCS 五年期	3.75		0.00	

人民幣債市掃描

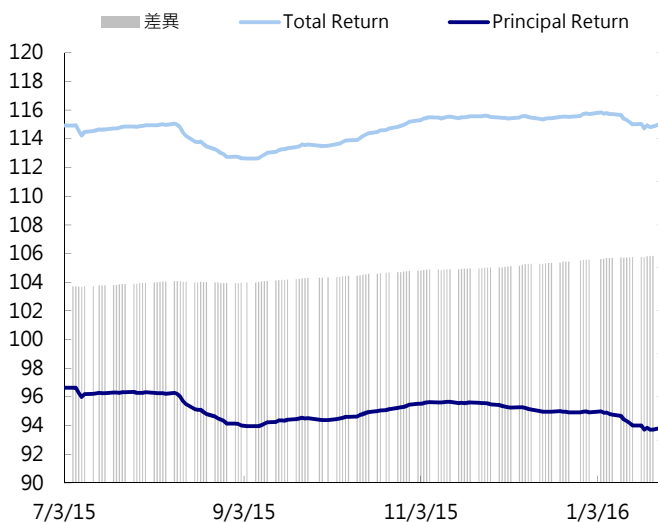
人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜及7天期回購利率小幅走升，1年期IRS小跌。當前，受資本外流和穩匯率政策目標制約，中國貨幣寬鬆政策暫時退位，流動性更加寬鬆的局面或許難以出現。離岸市場方面，人行近期的一系列措施阻斷了大部分資金外流的渠道，並且上週央行出台CNH存準新政後，大部分市場人士誤讀以為該政策會立即收緊流動性，導致他們過度準備資金，令當前近期離岸流動性非常充沛；但是，由於中國春節臨近，假期因素以及離岸人民幣存款證遭到贖回加速，離岸人民幣流動性有可能再次緊張。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤微跌，但有效波動區間依舊狹窄，中間價則繼續碎步調升。近期走勢凸顯監管層維穩匯市意圖，然午後中國股市加速下跌提升市場購匯情緒，成交有所放大，貶值預期有所抬升，但預計春節前再現雙向波動概率不大。

日期	事件	預測	前期
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

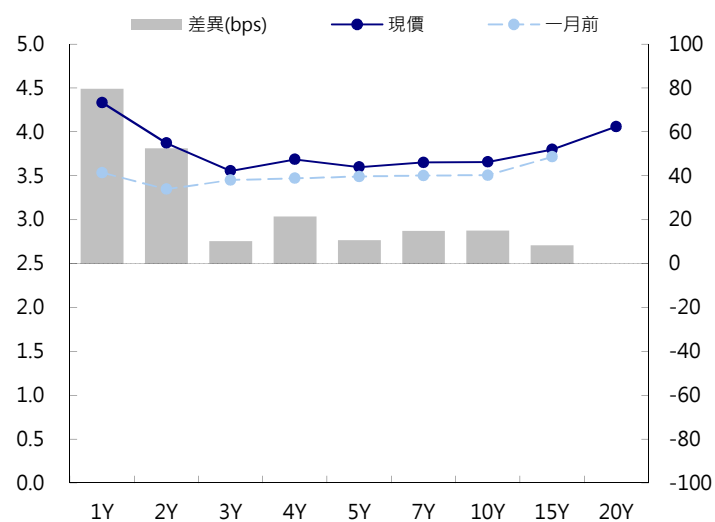
CNY/在岸公債曲線



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

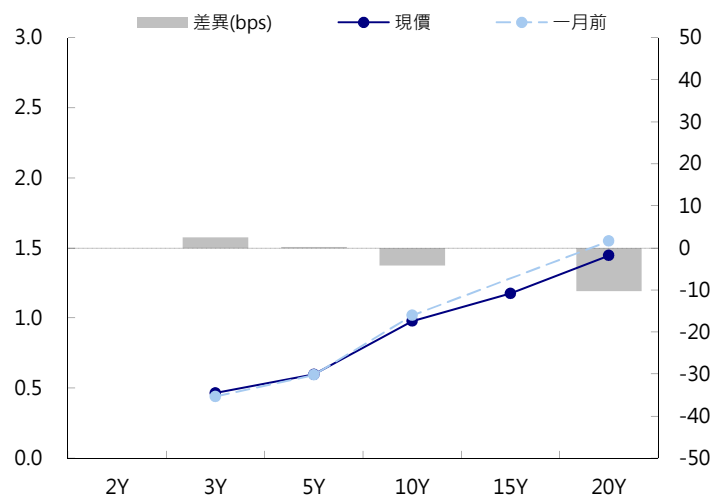
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	0.71
十年期台幣公債	0.98%	(0.30)
美元兌台幣	33.73	0.31 %
歐元兌台幣	36.32	0.13 %
港幣兌台幣	4.30	(0.32)%
人民幣兌台幣	5.10	0.17 %
台幣隔夜拆款利率	0.235%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1199.15	0.07 %
印尼盾	13827.00	0.11 %
印度盧比	67.78	(0.03)%
泰國銖	35.83	(0.07)%
越南盾	22334.00	0.00 %
菲律賓比索	48.03	0.00 %
馬來西亞幣	4.26	(0.68)%

台幣債市掃描

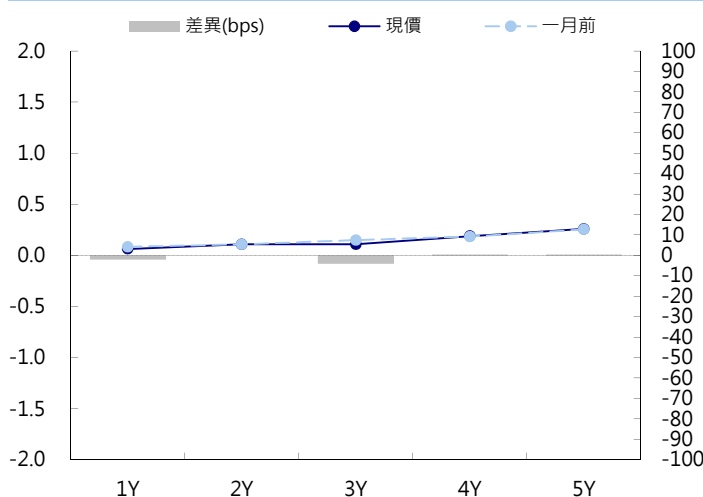
臺灣指標10年公債殖利率週二微幅收低。主要因油價與股市下跌，使得債市成為避險標的；不過新10年券105/4 將開始發行前交易，且有FOMC政策會議變數，使得殖利率陷於窄幅整理。受近期外資匯出、農曆年關銀行態度保守以及春節長假前有不少美元債券交割等因素影響，貨幣市場資金偏緊，這也讓短券因RP利率走高而承壓。不過應屬短期現象，不致引發賣壓出籠。許多交易商只交易至本週末，因此農曆春節前殖利率難以反映市場的看法，在市況不明的環境下，只能退場觀望，靜候長假結束後再行操作。五年券A04113成交量0.5億，區間預期在0.55%至0.65%。十年券A04112成交量56.5億，區間預期在0.94%至1.04%。

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

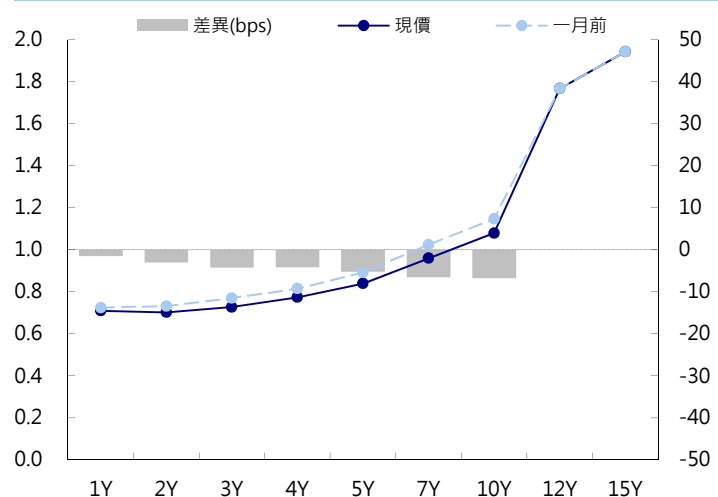
台幣公債曲線



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