

# 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	1.25%	(8.33)
美國十年公債	1.73%	(9.39)
美國三十年公債	2.29%	(10.58)
德國五年公債	-0.02%	(3.30)
德國十年公債	0.35%	(3.00)
德國三十年公債	1.03%	(4.10)
道瓊工業	17191.37	(1.13)%
那斯達克	4637.99	(0.93)%
S&P 500	2002.16	(1.35)%
德國工業	10710.97	0.78 %
英國FTSE	6825.94	0.21 %
法國CAC	4610.94	(0.29)%
歐元兌美元	1.13	(0.57)%
美元兌日圓	117.72	(0.07)%
美元兌人民幣	6.25	0.07 %
美國5年國債CDS	16.85	(0.99)
德國5年國債CDS	18.12	0.13
義大利5年國債CDS	107.13	0.66
西班牙5年國債CDS	85.08	4.93
葡萄牙5年國債CDS	180.76	14.58
法國5年國債CDS	49.44	0.93
日本5年國債CDS	58.33	(0.94)
中國5年國債CDS	93.50	3.33
韓國5年國債CDS	65.33	2.83

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

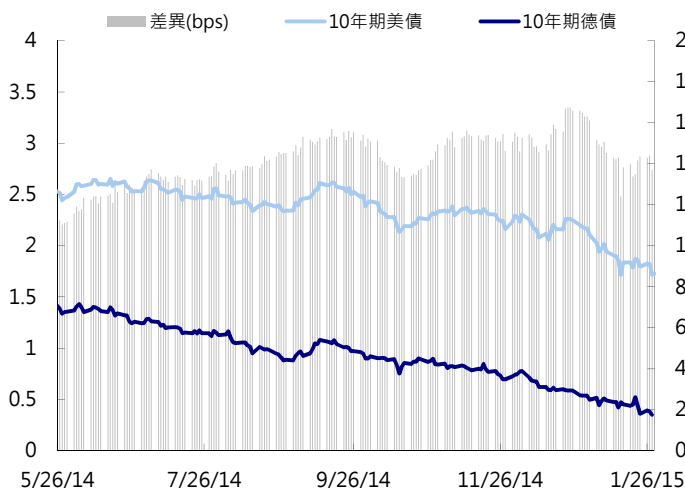
周三美債利率亞洲及倫敦盤因油價轉跌而走低2-3bps，紐約盤中公布美原油庫存創高美油暴跌3.9%，FED對經濟前景樂觀，FOMC會議聲明中仍維持耐心措辭，能源價格下滑使得近期通膨繼續走低，並稱升息時會考慮國際市場發展，立場較12月顯得鴿派，美債利率大跌5-11bps，十年期美債再度逼近1.7%價位。希臘對債務立場強硬，QE宣布後獲利了結，歐元區國債早盤延續前日賣壓，利率走高，德債三十年retap需求不佳，不足額標售結束後德債利率反轉走低，也帶動核心國家利率走跌，二線國家在市場不確定性升高下十年期利率收高5-15bps，葡萄牙underperform。

### 美歐元公司債：

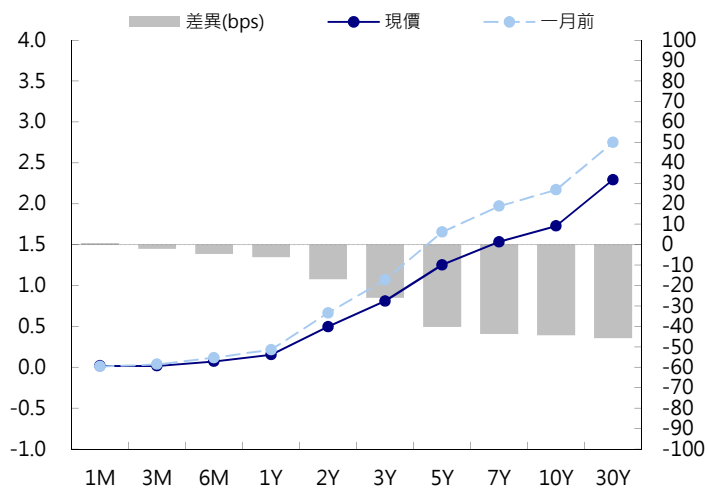
周二亞洲信用市場延續多頭氣氛，中國房企債券受惠Kaisa正面消息提振風險情緒普遍tightened 5bps，SINOCE趨勢發行5Y & 12Y美元債券，金融債買盤flow由AMC券次轉向HTTSEC 20s；新券印度GMRIN及菲律賓SEC BPM因券少需求強而上漲1.5pt-2pts；由於傳聞PETMK將有新券發行，舊券已連日走弱；午盤後美債利率下行帶動印尼/菲律賓國債新券創新高。路透指出歐盟考慮對俄羅斯祭出資本市場限制措施。定價新券有神州租車 5NC3@6.375%、SINOCE 20s/27s @T+340bps/429.6bps。

日期	事件	預測	前期
01/29	首次申請失業救濟金人數	300K	307K
01/29	連續申請失業救濟金人數	2400K	2443K
01/29	彭博消費者舒適度	--	44.700
01/29	成屋待完成銷售(月比)	0.005	0.008
01/29	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.108	0.017
01/29	ISM Releases Seasonal Adjustments		
01/30	雇用成本指數	0.006	0.007
01/30	GDP年化(季比)	0.031	0.050
01/30	個人消費	0.040	0.032
01/30	GDP價格指數	0.009	0.014
01/30	個人消費支出核心指數(季比)	0.011	0.014
01/30	美國供應管理協會Milwaukee	58.000	57.610
01/30	芝加哥採購經理人指數	57.800	58.300
01/30	U. of Mich. Sentiment	98.200	98.200
01/30	U. of Mich. Current Conditions	--	108.300
01/30	U. of Mich. Expectations	--	91.600
01/30	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.024
01/30	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.028

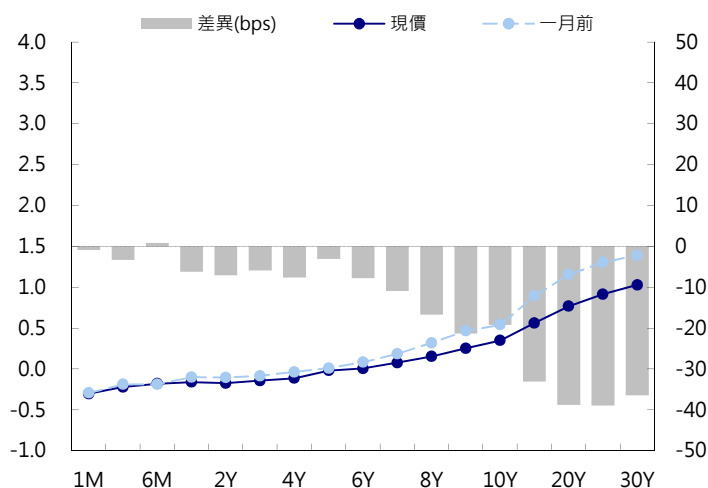
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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	3.36%	3.25%	2.00	(0.17)
十年期公債	3.46%	3.34%	(1.50)	(0.30)
十五年期公債	3.68%	3.79%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.25	6.26	-0.06%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.28	0.19%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.33	0.16%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.38	0.20%	(0.04)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.315%	3M Shibor 4.31%	7D Repo 4.50	3M Shibor 8.00
CNY IRS 二年期	3.255%	4.11%	9.00	7.00
CNY IRS 三年期	3.275%	4.01%	9.00	5.00
CNY IRS 四年期	3.3%	3.94%	9.00	7.00
CNY IRS 五年期	3.31%	3.9%	3.00	7.00
CNH IRS 一年期	4.27%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.13%		5.00	
CNH IRS 三年期	4%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.9%		3.00	
CNH CCS 三月期	4.36		0.00	
CNH CCS 六月期	3.93		4.00	
CNH CCS 一年期	3.58		1.00	
CNH CCS 三年期	3.51		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.46		(4.00)	

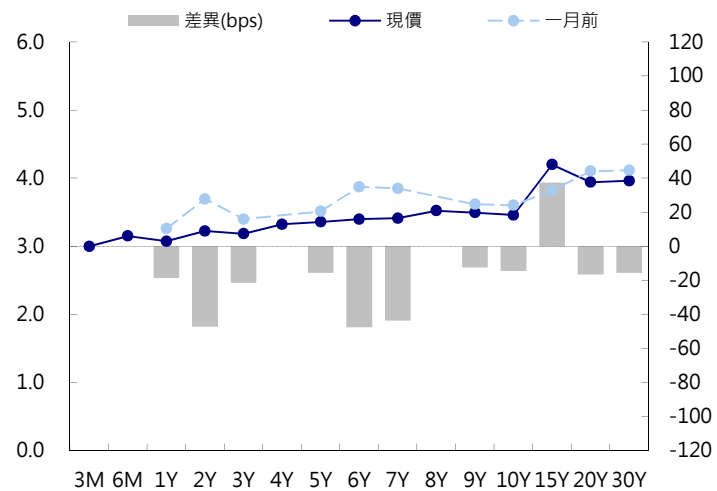
日期	事件	預測	前期
01/28	領先指標	--	99.170
02/01	製造業PMI	50.200	50.100
02/01	非製造業PMI	--	54.100
02/02	匯豐中國製造業採購經理人指數	--	49.800

## 人民幣債市掃描

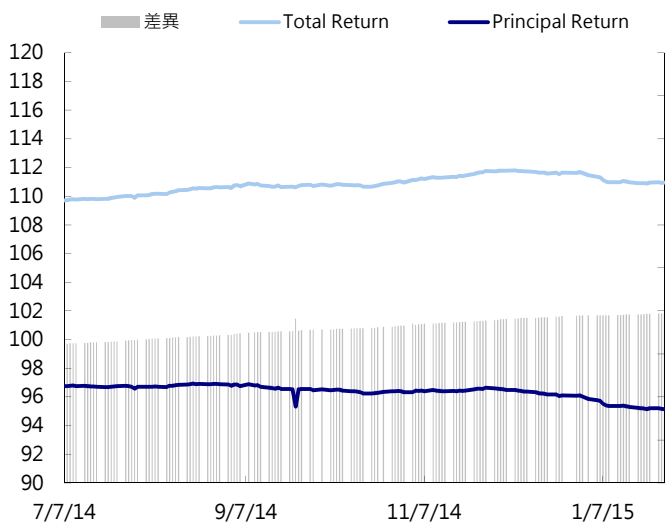
人民幣兌美元即期早盤走低，逆轉跟隨中間價高開的走勢，因市場購匯力道較大且受套利盤的牽引，早盤一度跌至距離跌停位僅30bp的位置。儘管昨日市場一度有回升，但回升幅度低於市場預期，刺激今日市場繼續做空人民幣，香港離岸人民幣早盤走貶幅度大於境內，引發套利盤，整體市場做空力道依然較強，但並未看到監管層干預的痕跡。人民幣兌美元即期報6.2478元，上日收報6.2435元。今日人民幣兌美元中間價為6.1282元，上日中間價為6.1364元。另外，環球同業銀行金融電訊協會(SWIFT)最新公佈，截止11月末，人民幣已經取代加拿大元和澳元成為全球第五大最常用貨幣，排在之前的貨幣分別為日元、英鎊、歐元和美元，顯示中國央行在推動人民幣的持續國際化已有所成效。穆迪一報告指出，對於目前點心債發行，離岸人民幣點心債仍可維持高收益率，雖然今年內銀不良貸款率仍有機會上升約100bps，但與其他新興市場銀行相比，仍屬可接受水平，加上內房按揭貸款只占內銀比重約20%，反映目前風險仍在可控範圍，加上現時離岸點心債發行量僅7000億人民幣，遠比境內人民幣債券要少，因此離岸人民幣點心債仍有很大的增長空間。

CNH 市場交投依舊較為清淡，CADES(法國社會保障基金)發行2年期 CNH，初步定價3.9%，與先前國際金融公司(IFC)所發行的 IFC 2 17 相比，約高出30-40bps，而以兩年CCS推算，CADES 2年CNH合理價位約在3.75%，然而因高企的資金成本及人民幣持續貶值疑慮，CADES收單僅錄得2倍超額認購(預計發行人民幣20億元)，最終定價水平將落在3.8%-3.9%，顯示市場目前對點心債興趣不高。

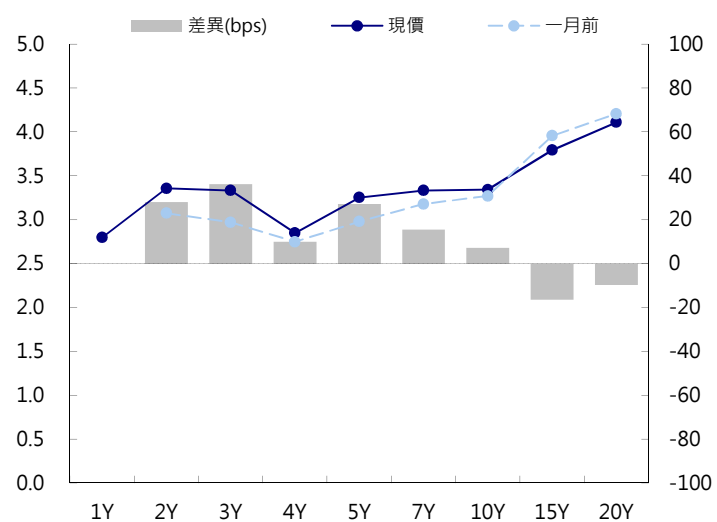
## CNY/在岸公債曲線



## 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

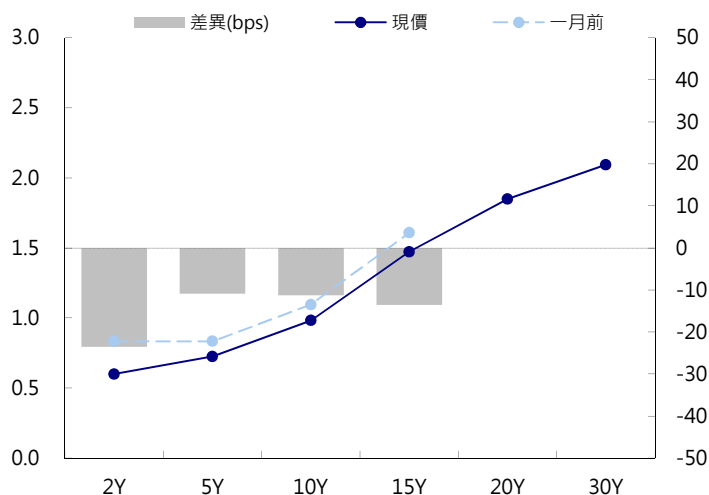
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.98%	(1.82)
十年期台幣公債	1.47%	(2.60)
美元兌台幣	31.29	0.10 %
歐元兌台幣	35.32	(0.38)%
港幣兌台幣	4.04	0.11 %
人民幣兌台幣	5.01	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1085.60	(0.02)%
印尼盾	12517.00	0.05 %
印度盧比	61.41	0.10 %
泰國銖	32.62	0.16 %
越南盾	21350.00	0.02 %
菲律賓比索	44.10	0.02 %
馬來西亞幣	3.63	0.27 %

## 台幣債市掃描

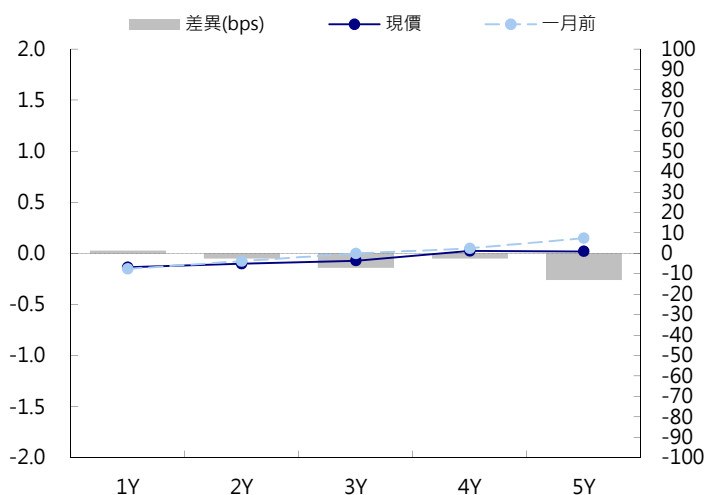
台灣10年公債103/13殖利率周三於1.50% 狹幅整理。FOMC會議即將公布結果，尚未釋出進一步方向，令台債交投清淡。市場指出，短線大致消化歐版QE利多，引領台債殖利率來到相對低位，台債盤勢隨美債陷入量縮狹幅整理格局。希臘選後的後續發展也將牽動國際債市。希臘借貸成本周二跳漲，銀行股急降拖累希臘股市走低，因反對希臘紓困計劃的左翼激進聯盟黨(Syriza)在周末選舉中勝出，看來新政府的政策將與希臘債權人的希望背道而馳。此外，新台幣若維持近期漲勢，外資匯入資金充裕，可能有利於短券的表現。五年券A03115成交量15.0億，區間預期在0.95%至1.03%。十年券A03113成交量92.5億，區間預期在1.44%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
01/29	退票張數比率	--	0.002
01/30	GDP年比	0.033	0.036
01/30	年度GDP(年比)	0.035	0.021
02/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	50.000

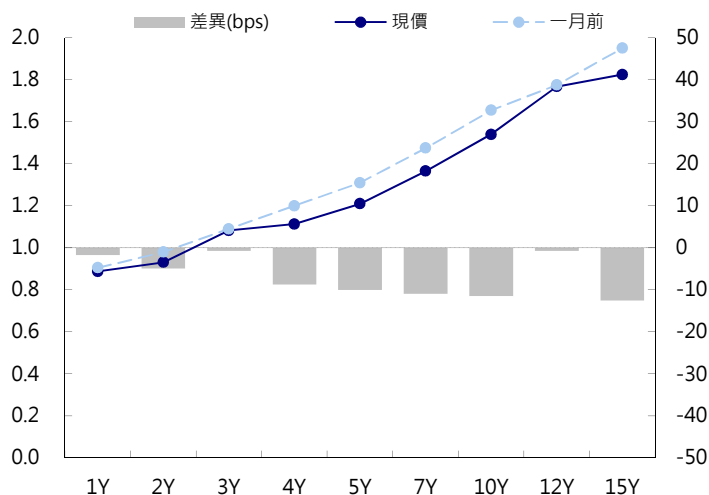
## 台幣公債曲線



## 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