

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	1.62%	(14.18)
美國十年公債	2.86%	(13.15)
美國三十年公債	3.8%	(9.22)
德國五年公債	0.83%	(7.30)
德國十年公債	1.84%	(6.10)
德國三十年公債	2.73%	(1.50)
道瓊工業	16437.05	(0.05)%
那斯達克	4174.67	0.44 %
S&P 500	1842.37	0.23 %
德國工業	9473.24	0.55 %
英國FTSE	6739.94	0.73 %
法國CAC	4250.60	0.60 %
歐元兌美元	1.37	(0.03)%
美元兌日圓	103.98	(0.19)%
美元兌人民幣	6.05	(0.05)%
黃金	1248.57	0.01 %
西德州原油	92.84	0.13 %
銅	7302.50	1.24 %
玉米	432.75	5.04 %
小麥	569.00	(2.61)%
全球主權 iTraxx 指數	57.00	0.30
北美投級 CDX 指數	64.00	(0.15)
歐洲投級 iTraxx 指數	64.00	(0.15)
日本投級 iTraxx 指數	74.00	0.10
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	139.00	(0.08)

美歐元公債指標利率:

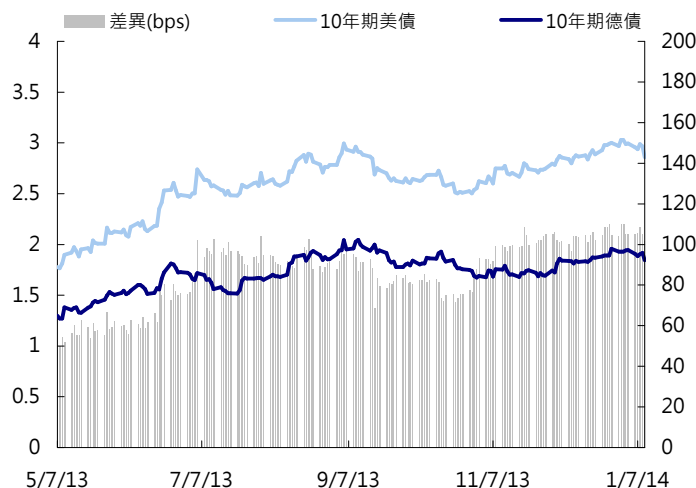
上週五市場焦點是美國12月份NFP數據，結果出籠出乎大部分人意料之外，7.4萬人較預期的19.7萬人低，失業率下降至6.7%，但主要原因是勞動參與率從63%下滑至62.8，即使前月數據從20.3萬人上修至24.1萬人，也無法讓市場太樂觀，因此美債利率當天下跌8 bps，收盤也收至最低點的2.86%，上週美債標售結束，未來兩週並無公債發行，公債短期可能有表現機會，本週美國將公佈零售銷售數據、PPI、CPI以及房市相關數字。終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.86%，三十年期殖利率收在3.8%。歐元區公債利率上週五開盤小幅走低，受到美國就業數據報告公佈影響利率下跌更多，德債最後收低7 bps，其它歐元區公債利率也收低2~7 bps。本週法國、西班牙、德國和英國皆有公債標售。終場德債五年期殖利率收在0.83%，十年期殖利率收在1.84%，三十年期殖利率收在2.73%。

美歐元公司債:

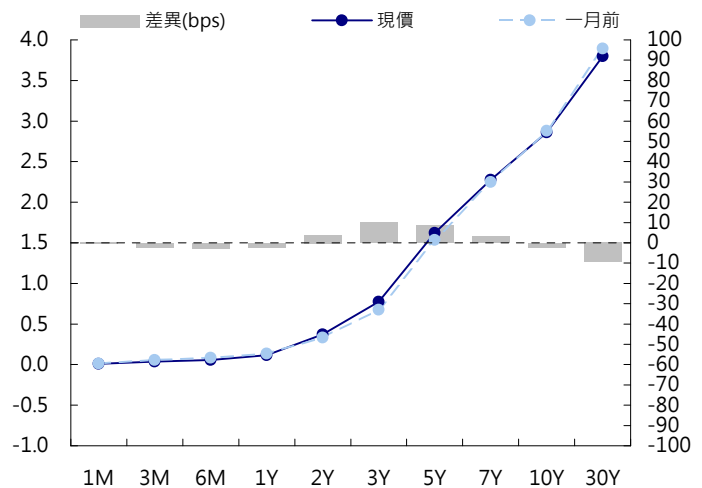
亞洲信用市場上週五表現分歧，韓國2018年到期以前券次有強勁買盤進場，spread tighten 3~10 bps，中國/香港部分2017年券次也有買盤進場，spread tighten 5 bps，但5年期以上券次表現較弱，spread widen 3~5 bps。新發行的菲律賓10年券一開盤就有買盤將價格拉高，但後續追價力道較弱，收盤在101.2。上週已有許多亞洲EM信用債新發行，預期本週也會有較多的新發行，可慎選相對價值較高的標的進場。在信用違約指數方面，全球主權指數收在57點，北美指數收在64點，歐洲指數收在64點，日本指數收在74點，亞洲指數收在139點。

日期	事件	預測	前期
01/14	財政預算月報	\$44.0B	-\$135.2B
01/14	NFIB 中小型企業樂觀指數	93.200	92.500
01/14	先期零售銷售(月比)	0.001	0.007
01/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	0.004
01/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.006
01/14	零售銷售(控制組)	0.003	0.005
01/14	進口物價指數(月比)	0.004	(0.006)
01/14	進口物價指數(年比)	(0.006)	(0.015)
01/14	企業存貨	0.003	0.007
01/15	MBA 貸款申請指數	--	0.026
01/15	紐約州製造業調查指數	4.000	0.980
01/15	生產者物價指數(月比)	0.004	(0.001)
01/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
01/15	PPI(年比)	0.011	0.007
01/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.013	0.013
01/16	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
01/16	CPI(月比)	0.003	
01/16	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002

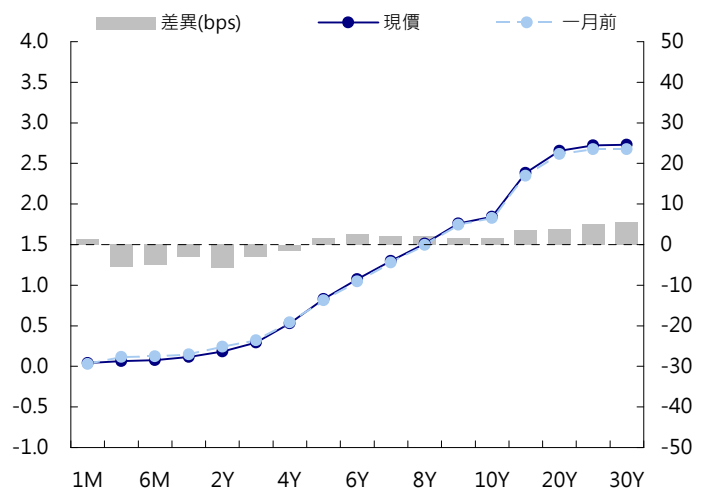
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

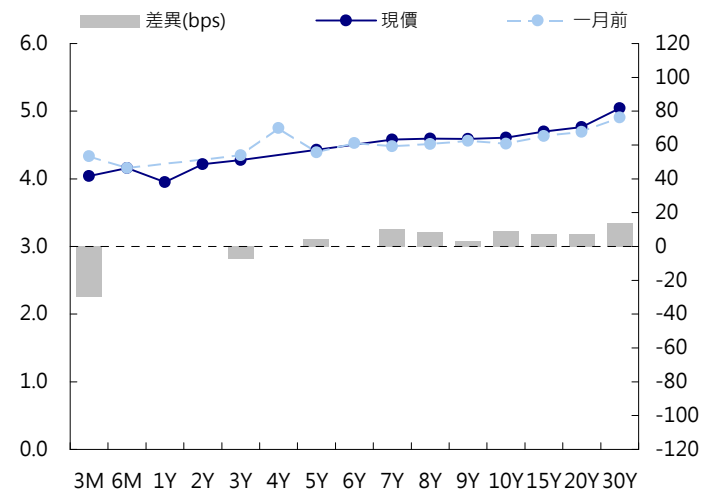
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.43%	2.98%	0.03	0.00
十年期公債	4.61%	3.69%	0.04	0.01
十五年期公債	5.05%	4.31%	0.00	0.01
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.05	6.03	0.05%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.04	(0.79)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.05	(0.76)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.07	6.06	0.09 %	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.06%	5.795%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	5.06%	5.805%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 三年期	5.12%	5.8%	0.00	(1.00)
CNY IRS 四年期	5.15%	5.8%	1.00	(1.00)
CNY IRS 五年期	5.17%	5.8%	0.00	(1.00)
CNH IRS 一年期	5.78%		12.00	
CNH IRS 二年期	5.79%		11.00	
CNH IRS 三年期	5.79%		11.00	
CNH IRS 四年期	5.82%		14.00	
CNH IRS 五年期	5.82%		14.00	
CNH CCS 三月期	1.14		(15.00)	
CNH CCS 六月期	1.11		(12.00)	
CNH CCS 一年期	1.21		(3.00)	
CNH CCS 三年期	1.85		0.00	
CNH CCS 五年期	2.68		(3.00)	

人民幣債市掃描

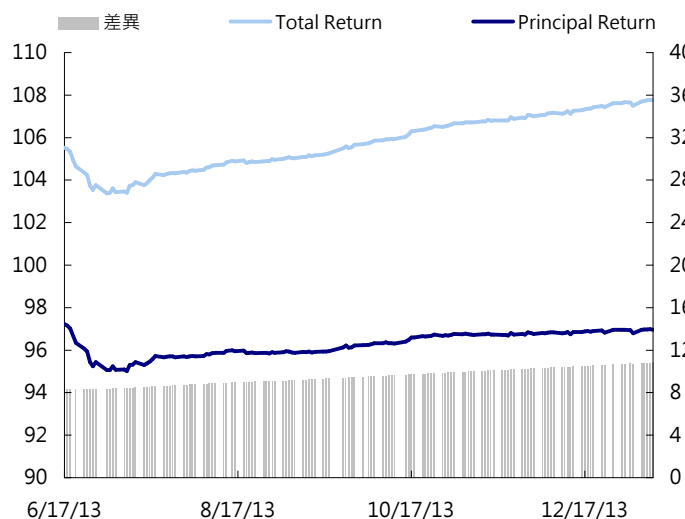
1/9新發行不少點心債。中國電子三年券定價在4.70%，開盤後買盤陸續湧入，價格一度上升至101，隨後profit taking賣壓出籠，至午盤約成交在100.50附近。中國銀行倫敦分行三年券定價在3.45%，中國農業發展銀行兩年券定價在3.08%、三年券定價在3.28%。中銀和農發行新發行的券表現平平，至午盤成交在100.10附近。
終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.69%，十五年期殖利率收在4.31%。

日期	事件	預測	前期
01/10	社會融資RMB	1137.5B	1230.0B
01/10	外匯存底	--	\$3660.0B
01/10	新人民幣貸款	570.0B	624.6B
01/10	貨幣供給M0年比	0.080	0.077
01/10	貨幣供給M1年比	0.090	0.094
01/10	貨幣供給M2(年比)	0.139	0.142
01/14	外國直接投資(年比)	--	0.024
01/18	China December Property Prices		
01/20	企業景氣指數	--	121.500
01/20	企業家信心指數	--	119.500
01/20	GDP年至今(年比)	0.077	0.077
01/20	GDP年比	0.076	0.078
01/20	GDP經季調(季比)	0.020	0.022
01/20	工業生產 年至今(年比)	0.097	0.097
01/20	工業生產(年比)	0.098	0.100
01/20	固定資產農村除外年至今(年比)	0.198	0.199
01/20	零售銷售年至今(年比)	0.132	0.130
01/20	零售銷售(年比)	0.136	0.137

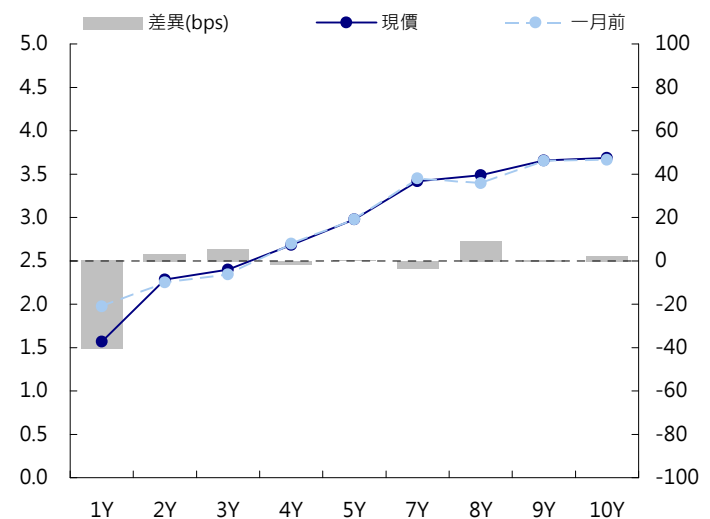
CNY/在岸公債曲線



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

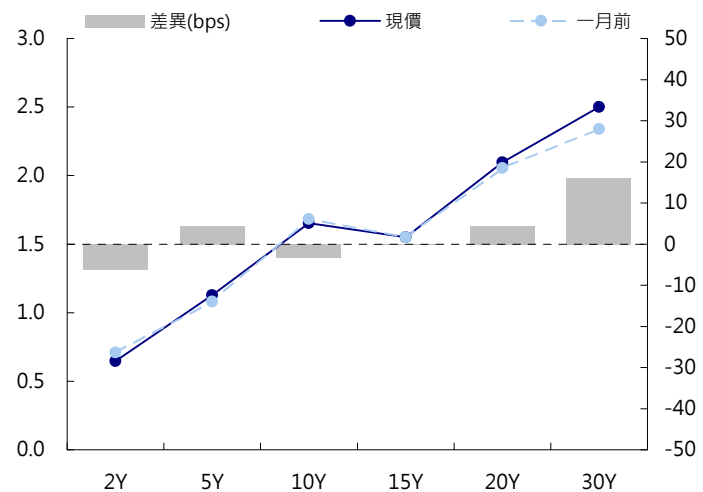
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.95)
十年期台幣公債	1.65%	(2.62)
美元兌台幣	30.08	(0.28)%
歐元兌台幣	40.95	(0.08)%
港幣兌台幣	3.88	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.97	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7306%	0.00
台幣30日CP率	0.7583%	0.00
台幣90日CP率	0.822%	0.00
南韓韓圓	1056.20	(0.52)%
印尼盾	11854.00	0.16 %
印度盧比	61.43	(0.13)%
泰國銖	33.10	0.22 %
越南盾	21091.00	0.07 %
菲律賓比索	44.70	0.25 %
馬來西亞幣	3.25	0.06 %

台幣債市掃描

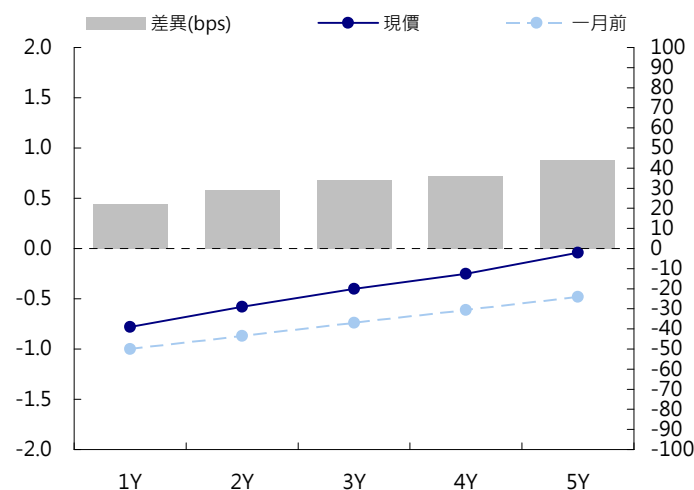
台灣債市殖利率周五走低，10年券102/10並創10年公債殖利率三周低點。美國非農就業數據公布遠低於預期，加上台灣基本面較美國差，在資金寬裕環境下，有利多頭表現。10年券自今年起增額發行次數將改為兩次，殖利率較會受到交易盤影響波動，對於有補券需求的實質買盤而言，選擇籌碼安定、即將成為冷券的102/10持有到到期，反而是有利選擇。近期美國10年指標公債殖利率雖面臨連串良好經濟數據的打擊，但3.0%關卡卻始終沒有正式被突破，加上農數據低於預期，債市價格近期反彈機會。五年券A03102收在1.1265%，下0.95bps，成交量101.0億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券102/10收在1.6510%，下2.62bps，成交量20.5億。十年券區間預期在1.65%至1.70%。

日期	事件	預測	前期
01/20	出口訂單(年比)	--	0.008

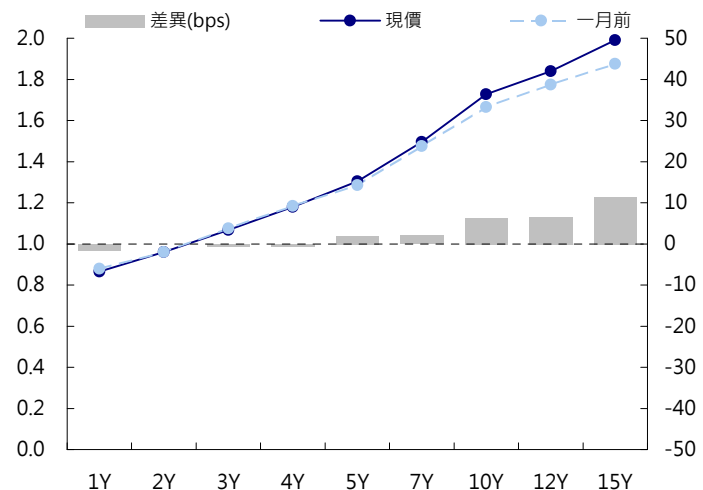
台幣公債曲線



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