

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	1.67%	2.65
美國十年公債	2.89%	1.76
美國三十年公債	3.82%	1.87
德國五年公債	0.92%	11.80
德國十年公債	1.83%	0.80
德國三十年公債	2.71%	(0.10)
道瓊工業	16481.94	0.66 %
那斯達克	4214.88	0.76 %
S&P 500	1848.38	0.52 %
德國工業	9733.81	2.03 %
英國FTSE	6819.86	0.78 %
法國CAC	4332.07	1.35 %
歐元兌美元	1.36	(0.09)%
美元兌日圓	104.73	0.16 %
美元兌人民幣	6.05	0.09 %
黃金	1240.39	(0.12)%
西德州原油	94.30	0.14 %
銅	7352.50	1.00 %
玉米	425.75	(1.33)%
小麥	567.75	(1.99)%
全球主權 iTraxx 指數	57.00	(0.03)
北美投級 CDX 指數	63.00	(0.48)
歐洲投級 iTraxx 指數	63.00	(0.48)
日本投級 iTraxx 指數	77.00	0.41
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	141.00	0.01

美歐元公債指標利率:

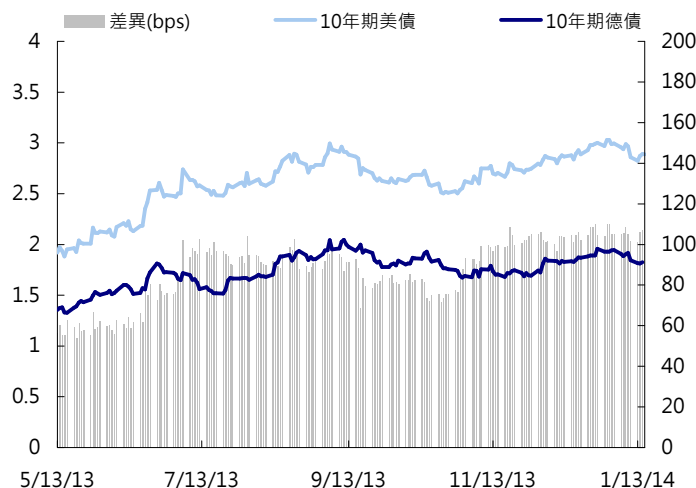
週三美債利率在亞洲盤無太大變化，美國公布紐約製造業指數優於預期，Core PPI MoM高於預期，0.3% vs 0.1%，使得美債利率彈4 bps，但尾盤有買盤將利率向下買，美債壓力較大的還是在5年券，今天美國將公布CPI以及初次請領失業救濟金人數。終場美債五年期殖利率收在1.67%，十年期殖利率收在2.89%，三十年期殖利率收在3.82%。德債利率開平盤，德國公布的GDP數據略遜於預期，利率一度下跌，但股市大漲加上標售五年債也帶動利率上揚，其他國家公債利率漲跌互見，西班牙和義大利公債利率下跌。今天西班牙將標售不同年期公債。終場德債五年期殖利率收在0.92%，十年期殖利率收在1.83%，三十年期殖利率收在2.71%。

美歐元公司債:

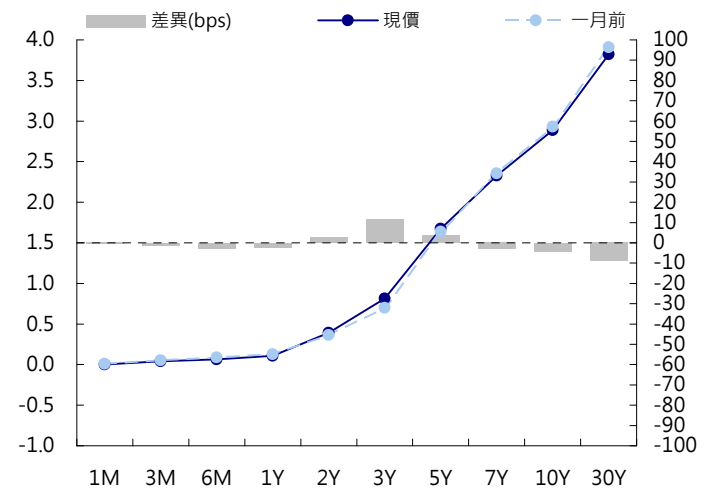
週三亞洲信用市場表現不錯，尤其以韓國和部分中國/香港的五年期以內券次為主，spread tighten 1~5 bps，少數2017年韓國券次tighten 10bps，昨天表現較弱的是中國地產，中國海外宏洋COGO發行新券造成次級券的賣壓，spread 約widen 5bps，亞洲IG CDS指數變化不大。新發行部分，印度的Bank Baroda發行5.5年美金債，訂價在CT5+325bps，COGO發行5年美金債，訂價在CT5+370bps，Korea Oil發行美金5年和10年債，訂價在bench5在信用違約指數方面，全球主權指數收在57點，北美指數收在63點，歐洲指數收在63點，日本指數收在77點，亞洲指數收在141點。

日期	事件	預測	前期
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
01/16	CPI(年比)	0.015	0.012
01/16	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
01/16	CPI 主要指數 經季調	235.586	235.240
01/16	CPI指數(未經季調)	233.112	233.069
01/16	首次申請失業救濟金人數	325K	330K
01/16	連續申請失業救濟金人數	2850K	2865K
01/16	彭博1月美國調查		
01/16	總淨 TIC 流量	--	\$194.9B
01/16	淨長期 TIC 流量	\$16.8B	\$35.4B
01/16	彭博經濟預期	--	(11.000)
01/16	彭博消費者舒適度	--	(28.400)
01/16	費城聯準企業展望	8.500	7.000
01/16	NAHB 房屋市場指數	58.000	58.000
01/17	新屋開工	991K	1091K
01/17	新屋開工(月比)	(0.092)	0.227

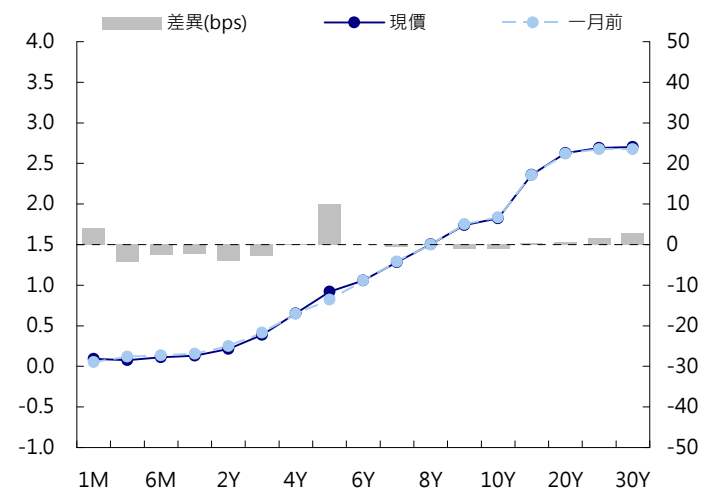
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

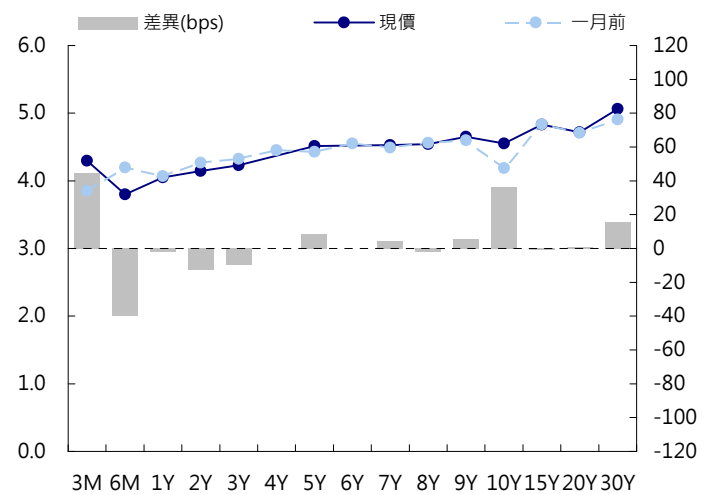
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.52%	3%	0.01	0.00
十年期公債	4.55%	3.75%	--	0.02
十五年期公債	5.06%	4.3%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.05	6.02	-0.08%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.03	(0.12)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.05	6.04	0.05%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.13	6.05	(0.11)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.915%	5.7%	(11.50)	(9.00)
CNY IRS 二年期	4.92%	5.69%	(11.00)	(12.50)
CNY IRS 三年期	4.99%	5.7%	(10.00)	(10.00)
CNY IRS 四年期	5.03%	5.7%	(10.00)	(10.00)
CNY IRS 五年期	5.08%	5.7%	(7.00)	(11.00)
CNH IRS 一年期	5.68%		(10.00)	
CNH IRS 二年期	5.69%		(10.00)	
CNH IRS 三年期	5.69%		(10.00)	
CNH IRS 四年期	5.69%		(10.00)	
CNH IRS 五年期	5.7%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	1.45		12.00	
CNH CCS 六月期	1.33		9.00	
CNH CCS 一年期	1.34		5.00	
CNH CCS 三年期	1.86		1.00	
CNH CCS 五年期	2.63		(2.00)	

人民幣債市掃描

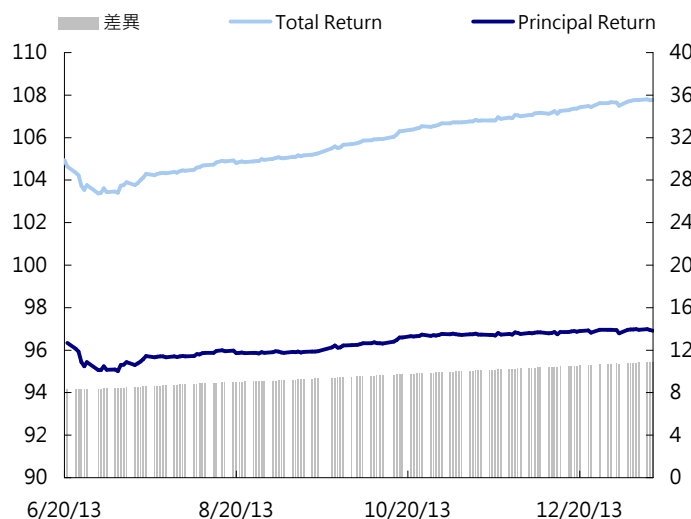
週三有兩檔新的點心債宣布發行，其一為當代置業(中國)發行的3年人民幣債券，利率11%，rating為B2(Moody's)，料此高利率將吸引不少PB投資者參與。另一檔為中國東方資產管理公司新發行的3年債，rating為BBB(S&P)，此為中國財政部百分之百持有的公司，利率訂在4.10%，此利率水準頗為吸引，料將可順利定價發行。人民幣匯率方面，經過前兩日大漲後，週三小幅回貶。利率方面，一個月Shibor續創新高至6.742%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.75%，十五年期殖利率收在4.3%。

日期	事件	預測	前期
01/18	China December Property Prices		

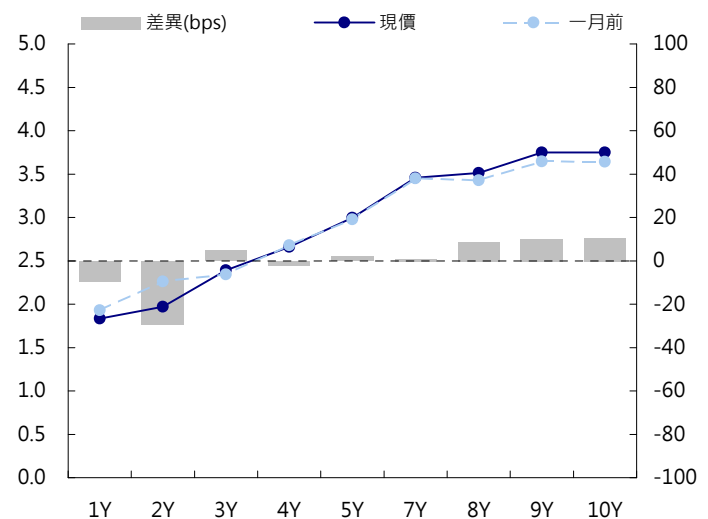
CNY/在岸公債曲線



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

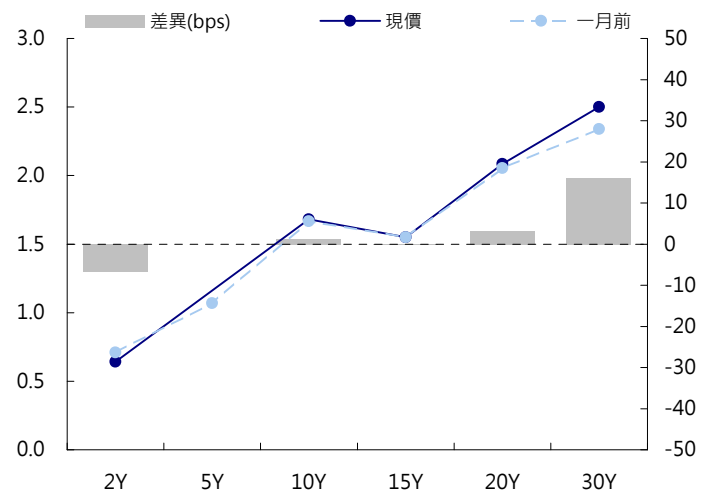
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	2.45
十年期台幣公債	1.68%	3.75
美元兌台幣	30.11	0.03 %
歐元兌台幣	41.08	0.02 %
港幣兌台幣	3.88	0.00 %
人民幣兌台幣	4.98	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7306%	0.87
台幣30日CP率	0.7583%	0.83
台幣90日CP率	0.822%	0.87
南韓韓圓	1065.25	0.03 %
印尼盾	12085.00	(0.02)%
印度盧比	61.57	0.08 %
泰國銖	32.94	0.21 %
越南盾	21090.00	0.07 %
菲律賓比索	45.07	0.03 %
馬來西亞幣	3.29	0.17 %

台幣債市掃描

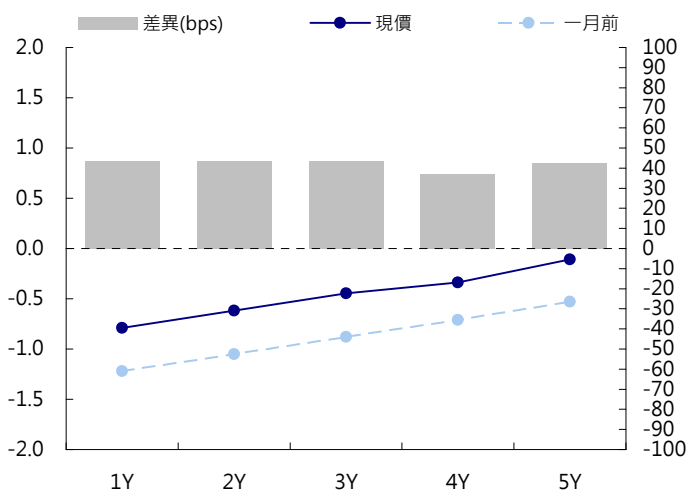
台灣五年公債103/2發行前交易殖利率周三收高。因國庫出手截標，使得該券不足額發行，得標利率也略高於市場預期。五年券罕見出現截標，主要是買盤認為第一季有兩期五年券要發行，因此對利率的要求較高。但國庫基於節省成本的立場，不願意看到利率走揚所致。這樣的標售結果，料影響明日新五年券103/4登場的表現，交易商預期，103/4發行前交易殖利率可能會開高於1.15%。而10年券102/10本周以來走勢也偏空，短期不排除向上測試1.70%關卡。雖然以1.14%利率得標可說是賺到了，但因為國庫丟了顆不確定的震撼彈出來，在交易商普遍持有五年券的狀況下，明日開盤殖利率往上的機率頗高。國庫掌控成本的態度，主導了標售結果，但也對交易商操作造成變數。五年券A03102收在1.1500%，上2.45bps，成交量153.0億。五年券區間預期在1.125%至1.175%。十年券102/10收在1.6800%，上3.75bps，成交量10.5億。十年券區間預期在1.65%至1.70%。

日期 事件 預測 前期

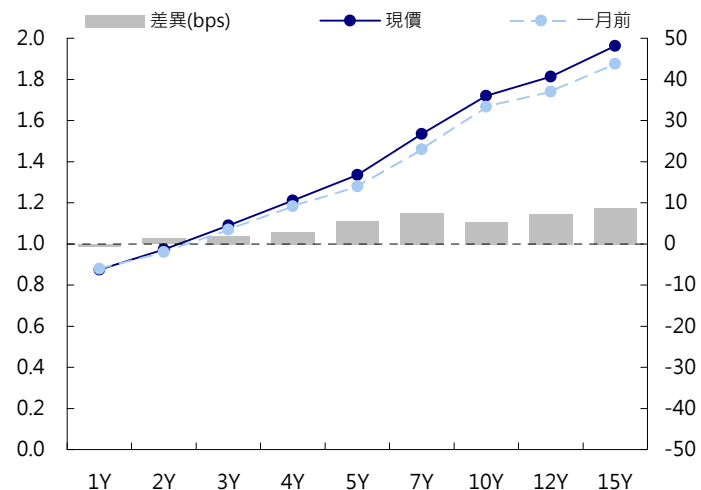
台幣公債曲線



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