

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	1.92%	(0.67)
美國十年公債	2.42%	(1.97)
美國三十年公債	3.01%	(3.09)
德國五年公債	-0.47%	3.10
德國十年公債	0.3%	5.50
德國三十年公債	1.06%	7.20
道瓊工業	19963.80	0.32 %
那斯達克	5521.06	0.60 %
S&P 500	2276.98	0.35 %
德國工業	11599.01	0.12 %
英國FTSE	7210.05	0.20 %
法國CAC	4909.84	0.19 %
歐元兌美元	1.05	0.01 %
美元兌日圓	117.24	0.19 %
美元兌人民幣	6.93	0.72 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	21.60	(0.60)
義大利5年國債CDS	154.03	(3.79)
西班牙5年國債CDS	75.67	(1.91)
葡萄牙5年國債CDS	279.16	(0.21)
法國5年國債CDS	36.70	(0.38)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	112.83	0.00
韓國5年國債CDS	45.66	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

美國非農就業人數12月增加15.6萬，11月增幅上修至20.4萬，推動就業成長連續第六年超過200萬；薪資同比成長2.9%，創2009年以來最大增幅。美國就業和薪資數據公佈後，多位聯儲官員表示今年加息三次是合理預期。5年期國債殖利率漲8.1個基點至1.92%，10年期國債殖利率漲7.5個基點至2.42%。

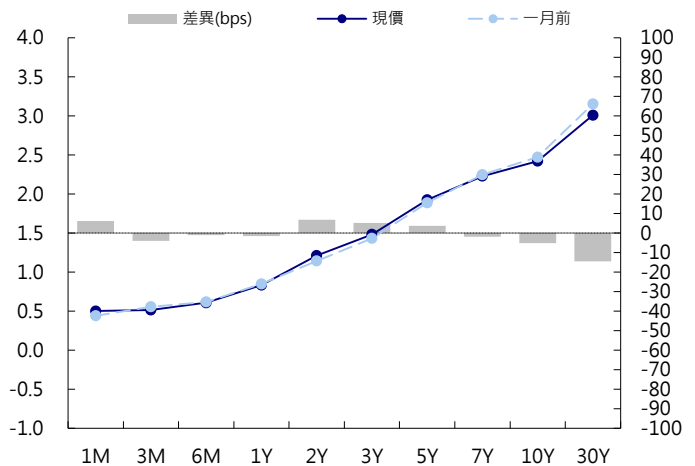
英國休市，10年期國債殖利率漲9.1個基點至1.38%。歐盟委員會公佈歐元區12月經濟信心指數升至2011年以來的最高水平，德國10年期國債殖利率漲5.5個基點，收在0.3%。

美歐元公司債:

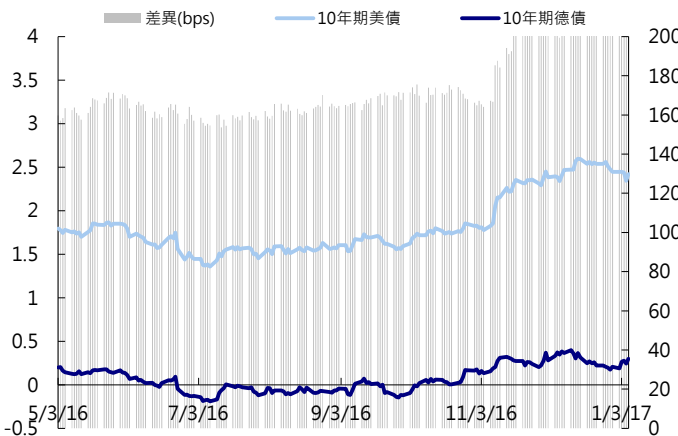
上週五信用市場續漲動能轉弱，2017年第一周新發行券次創歷史新高，但亞洲新發行還未出籠，但投資人有很多歐美金融業的新發行可以選擇，很多次級券spread是歷史新低，這時候出現獲利了結賣壓看跌也非常合理，投資人更加謹慎追高。本周三(1/11)美國時間 Trump將舉行記者會，將是全球注目焦點。

日期	事件	預測	前期
01/10	Consumer Credit	\$18.400b	\$16.018b
01/10	NFIB Small Business Optimism	99.300	98.400
01/10	Wholesale Inventories MoM	0.009	0.009
01/10	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.014
01/10	JOLTS Job Openings	5517.000	5534.000
01/11	MBA Mortgage Applications	--	0.001
01/12	Import Price Index MoM	0.007	(0.003)
01/12	Initial Jobless Claims	255k	235k
01/12	Revisions: Philadelphia Fed Manf. Bus	--	--
01/12	Import Price Index ex Petroleum MoM	--	--
01/12	Continuing Claims	2077k	2112k
01/12	Import Price Index YoY	0.018	(0.001)
01/12	Bloomberg Consumer Comfort	--	45.500
01/13	Monthly Budget Statement	-\$25.0b	-\$136.7b
01/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.001	0.004
01/13	PPI Final Demand MoM	0.003	0.004
01/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
01/13	PPI Final Demand YoY	0.016	0.013

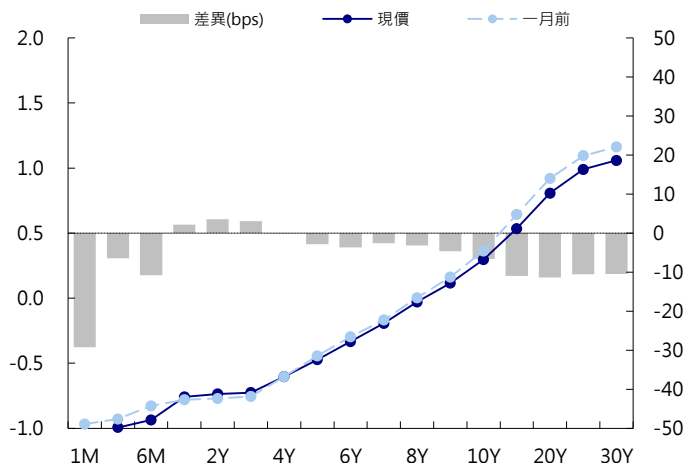
美國公債曲線



美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

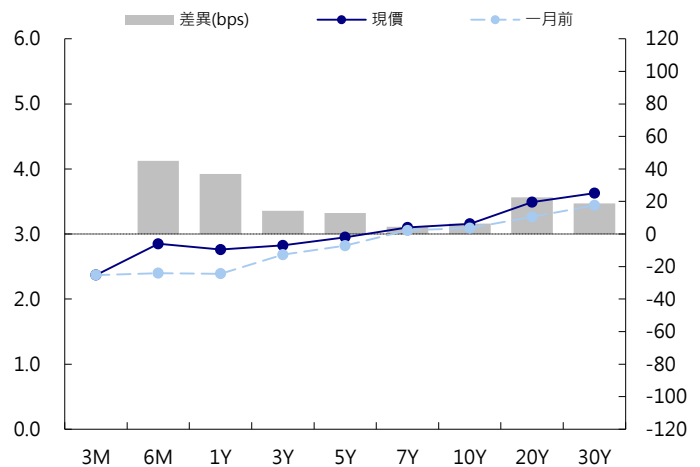
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.95%	3.86%	6.94	7.63
十年期公債	3.15%	3.97%	(3.51)	4.46
二十年期公債	3.49%	4.08%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.93	6.87	-0.73%	(0.25)%
人民幣一月遠期匯率	6.94	6.94	(0.13)%	(0.28)%
人民幣三月遠期匯率	6.96	7.01	(0.13)%	(0.22)%
人民幣六月遠期匯率	6.98	7.09	(0.13)%	(0.29)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.335%	4.01%	(3.00)	20.00
CNY IRS 二年期	3.46%	4.15%	(5.50)	11.00
CNY IRS 三年期	3.61%	4.31%	(5.00)	8.00
CNY IRS 四年期	3.73%	4.43%	(5.50)	6.00
CNY IRS 五年期	3.84%	4.55%	(5.00)	5.00
CNH IRS 一年期	4.01%		15.00	
CNH IRS 二年期	4.15%		8.00	
CNH IRS 三年期	4.29%		8.00	
CNH IRS 四年期	4.4%		7.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		2.00	
CNH CCS 三月期	9.22		2.09	
CNH CCS 六月期	7.26		13.44	
CNH CCS 一年期	5.93		0.00	
CNH CCS 三年期	5.30		(4.00)	
CNH CCS 五年期	5.01		2.00	

人民幣債市掃描

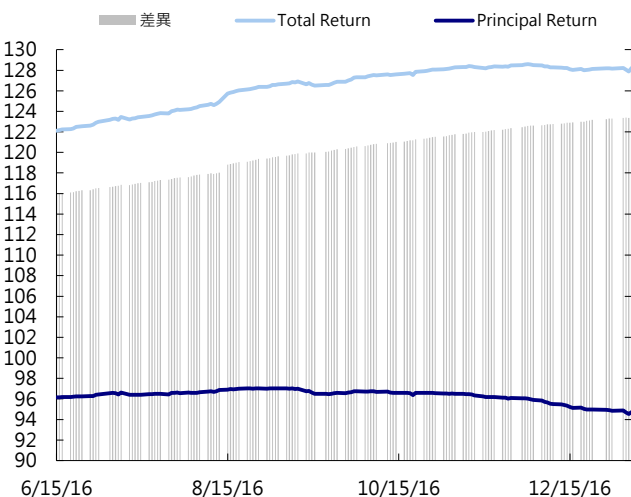
宏觀數據方面，中國大陸12月末外儲環比減少410.8億美元至3.01萬億美元，符合預估，央行穩定人民幣匯率是外儲下降的最主要原因。離岸人民幣債券市場方面，投資級債券價格週五總體小幅上漲約0.05pt。在岸人民幣債券市場方面，中國央行公開市場本週淨回籠量創近半年高點，銀行間市場隔夜和7天質押式回購利率仍走穩，1年期IRS邁向兩週以來新低，10年期國債收益率略漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週五大幅收跌逾400點，或0.6%，回吐昨日多數漲幅，而中間價較上日大漲639點。人民幣早盤在中間價帶動下高開，而境內客盤逢低購匯意願較強，尤其是午後在離岸人民幣走弱帶動下，人民幣匯價弱勢運行。

日期	事件	預測	前期
01/09	Foreign Direct Investment YoY CNY	0.008	--
01/10	CPI YoY	0.022	0.023
01/10	PPI YoY	0.046	0.033
01/10	Money Supply M0 YoY	0.070	0.076
01/10	Money Supply M1 YoY	0.220	0.227
01/10	Money Supply M2 YoY	0.114	0.114
01/10	Aggregate Financing CNY	1300.0b	1740.0b
01/10	New Yuan Loans CNY	676.0b	794.6b
01/13	Trade Balance	\$47.55b	\$44.61b
01/13	Exports YoY	(0.038)	0.001
01/13	Imports YoY	0.030	0.067
01/13	Exports YoY CNY	(0.014)	0.059
01/13	Imports YoY CNY	0.040	0.130
01/13	Trade Balance CNY	345.00b	298.10b

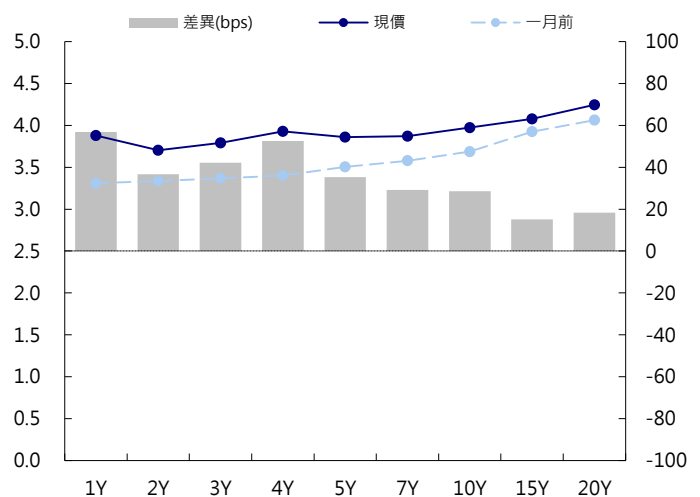
CNY/在岸公債曲線



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

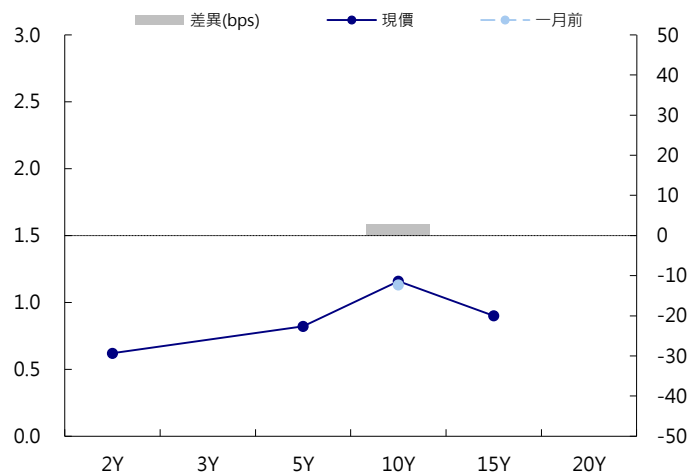
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	1.62
十年期台幣公債	1.15%	3.92
美元兌台幣	31.99	0.08 %
歐元兌台幣	33.85	0.45 %
港幣兌台幣	4.12	0.00 %
人民幣兌台幣	4.62	(0.28)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1204.29	0.19 %
印尼盾	13374.00	0.10 %
印度盧比	68.16	(0.01)%
泰國銖	35.77	0.10 %
越南盾	22645.00	0.09 %
菲律賓比索	49.56	(0.11)%
馬來西亞幣	4.48	0.10 %

台幣債市掃描

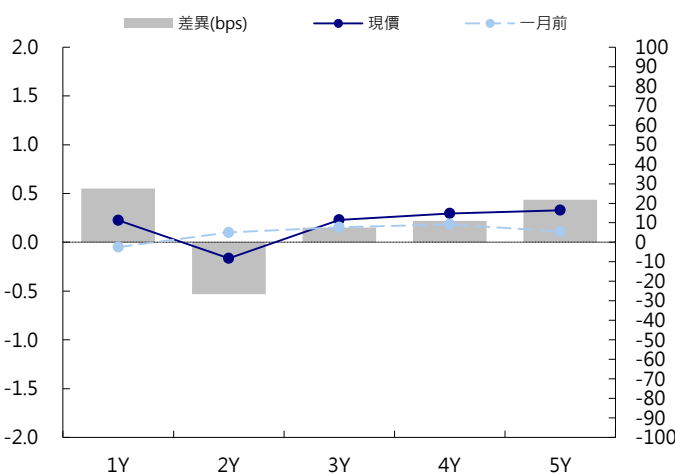
上週五指標券殖利率上下波動劇烈，5年券隨美債殖利率下跌而開低，但指標10年券賣壓湧現其殖利率上升帶動5年券殖利率反彈，之後5年券殖利率買盤進場又回跌，中午2年券得標加權利率0.608%，低於預期的0.64%，投標倍數2.5倍，銀行業占比72%最高，但良好的標售結果卻不敵市場獲利了結賣壓出現，終場5年券殖利率由跌轉升、10年券更上揚近4bps。而上週五美債殖利率反彈，觀察本週台幣指標券是否將由多轉空。五年券A06102成交量為239.0億，預期區間為0.77%~0.87%。十年券A05111成交量為12.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
01/09	Trade Balance	\$4.37b	\$4.27b
01/09	Exports YoY	0.104	0.121
01/09	Imports YoY	0.100	0.030

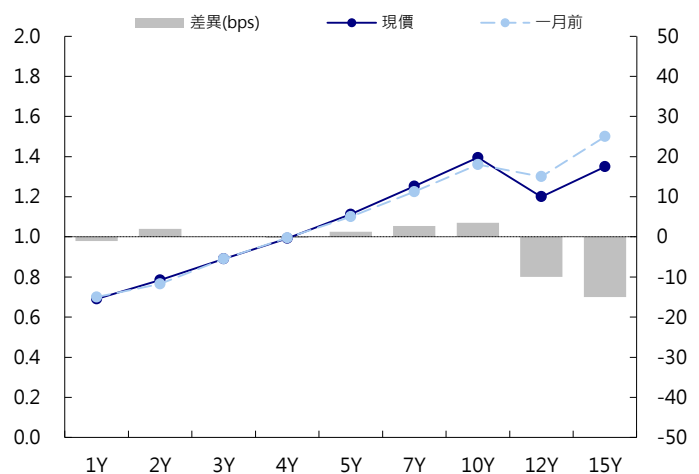
台幣公債曲線



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