

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	1.93%	10.92
美國十年公債	2.42%	9.33
美國三十年公債	3%	6.82
德國五年公債	-0.47%	2.70
德國十年公債	0.36%	3.40
德國三十年公債	1.1%	3.40
道瓊工業	19804.72	(0.11)%
那斯達克	5555.65	0.31%
S&P 500	2271.89	0.18%
德國工業	11599.39	0.51%
英國FTSE	7247.61	0.38%
法國CAC	4853.40	(0.13)%
歐元兌美元	1.06	(0.54)%
美元兌日圓	114.74	1.19%
美元兌人民幣	6.85	0.07%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	19.97	(0.11)
義大利5年國債CDS	153.41	(2.14)
西班牙5年國債CDS	71.40	(4.81)
葡萄牙5年國債CDS	267.75	(8.41)
法國5年國債CDS	39.06	(0.87)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	114.38	0.00
韓國5年國債CDS	48.00	0.17

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

美國12月消費價格指數環比上漲0.3%，連續第五個月攀升；同比漲幅2.1%創兩年半來最大。聯儲會主席耶倫稱，美國經濟接近充分就業和物價穩定的目標，支持漸進加息。2年期國債殖利率漲6.9個基點至1.22%，10年期國債殖利率漲10.4個基點至2.43%。

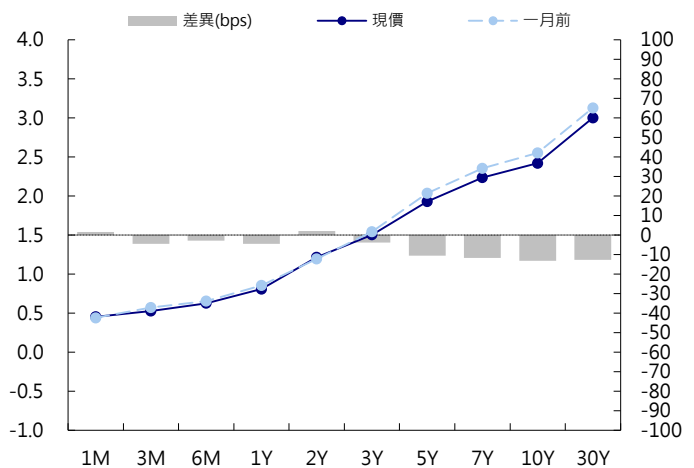
英國10年期國債殖利率漲2.7個基點至1.34%。德國10年期國債殖利率漲3.4個基點至0.36%。

美歐元公司債:

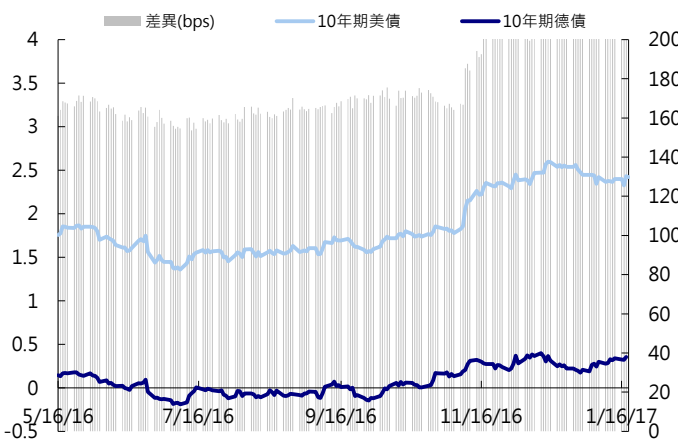
週三信用市場交投熱絡，亞洲公司新發行太多造成次級券賣壓出籠，中國AMC, TMT許多賣盤將spread拉高2~5 bps，加上昨天亞洲盤美債利率在今年相對低點，非常適合獲利了結，新發行表現最好的是FWD，價格上漲2元，其他券次表現相對普通，今天面臨的利率風險也大。新發行部分，華融發行美金Perp和3年券，利率在4.7%和CT3+220bps，菲律賓發行美金25年，利率在3.7%。

日期	事件	預測	前期
01/19	Total Net TIC Flows	--	\$18.8b
01/19	Net Long-term TIC Flows	--	\$9.4b
01/19	Housing Starts	1184k	1090k
01/19	Housing Starts MoM	0.086	(0.187)
01/19	Building Permits	1225k	1201k
01/19	Building Permits MoM	0.011	(0.047)
01/19	Initial Jobless Claims	251k	247k
01/19	Continuing Claims	--	2087k
01/19	Philadelphia Fed Business Outlook	16.000	21.500
01/19	Bloomberg Consumer Comfort	--	45.100
01/19	Bloomberg Economic Expectations	--	53.500

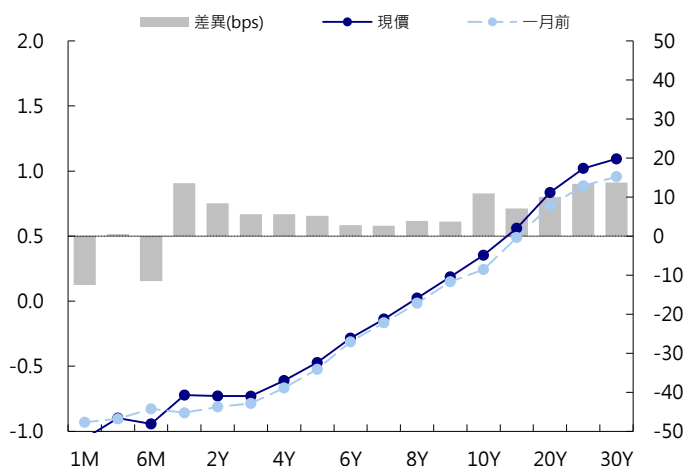
美國公債曲線



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

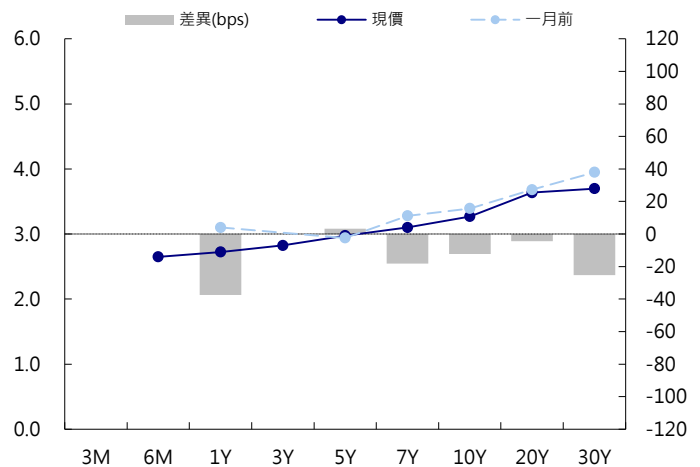
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.97%	3.94%	--	(0.54)
十年期公債	3.27%	3.97%	2.99	0.19
二十年期公債	3.64%	4.08%	0.00	(0.03)
人民幣即期匯率	6.85	6.84	-0.12%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.88	(0.03)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.94	(0.05)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.92	7.00	(0.04)%	(0.14)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.25%	4%	4.00	4.00
CNY IRS 二年期	3.37%	4.09%	3.00	2.50
CNY IRS 三年期	3.49%	4.19%	2.50	2.00
CNY IRS 四年期	3.62%	4.33%	3.00	1.00
CNY IRS 五年期	3.725%	4.43%	2.00	0.50
CNH IRS 一年期	4.03%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.13%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.23%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.33%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.43%		0.00	
CNH CCS 三月期	6.00		(78.26)	
CNH CCS 六月期	5.60		31.43	
CNH CCS 一年期	4.91		6.00	
CNH CCS 三年期	4.77		12.00	
CNH CCS 五年期	4.59		7.00	

日期	事件	預測	前期
01/20	GDP YoY	0.067	0.067
01/20	GDP YTD YoY	0.067	0.067
01/20	GDP SA QoQ	0.017	0.018
01/20	Industrial Production YoY	0.061	0.062
01/20	Industrial Production YTD YoY	0.060	0.060
01/20	Retail Sales YoY	0.107	0.108
01/20	Retail Sales YTD YoY	0.104	0.104
01/20	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.083	0.083

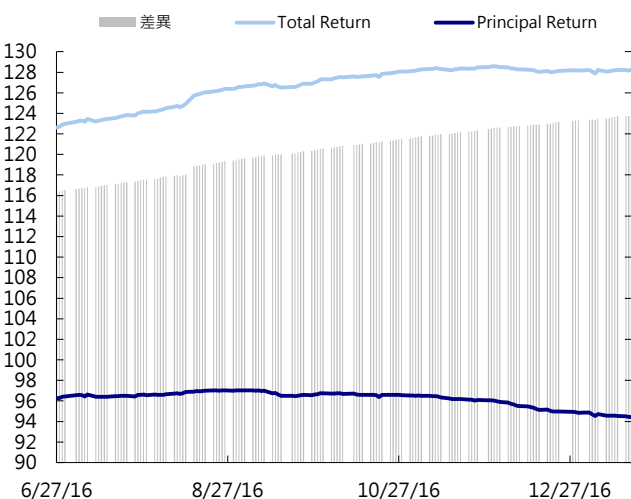
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日在公開市場淨投放4100億元人民幣，規模創單日新高，銀行間市場隔夜和7天質押式回購利率仍攀升，後者錄得逾兩年最大漲幅；1年期IRS小幅走升。中國央行公佈數據顯示，2016年12月底境外機構和個人持有境內債券8526.24億元，較11月底增加179億元。匯率方面，在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8342，較上一交易日官方收盤價漲386點。信評方面，穆迪把禹洲地產計劃發行的債券評級定為B1。

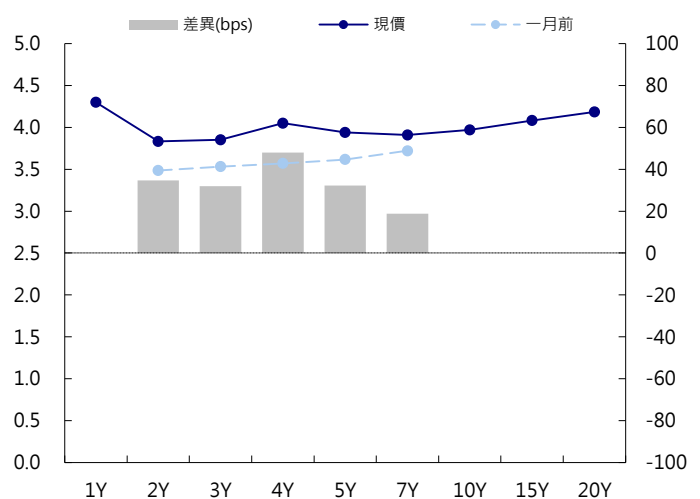
CNY/在岸公債曲線



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

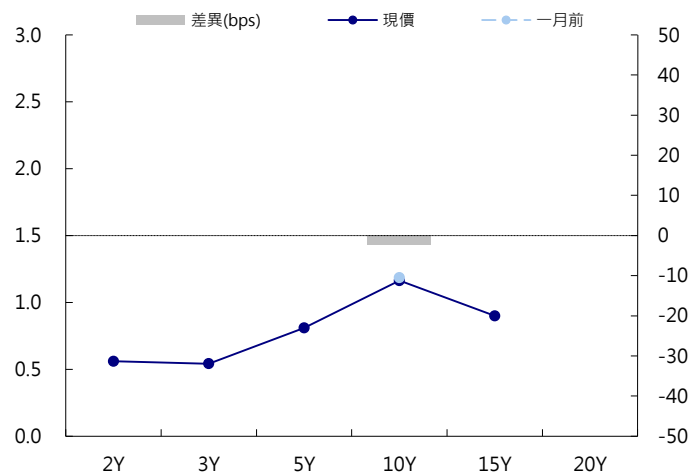
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	2.40
十年期台幣公債	1.16%	(0.15)
美元兌台幣	31.69	0.32 %
歐元兌台幣	33.68	0.00 %
港幣兌台幣	4.09	0.36 %
人民幣兌台幣	4.63	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1178.15	(0.02)%
印尼盾	13378.00	0.25 %
印度盧比	68.26	(0.09)%
泰國銖	35.44	0.02 %
越南盾	22633.00	0.28 %
菲律賓比索	49.94	(0.32)%
馬來西亞幣	4.45	(0.45)%

台幣債市掃描

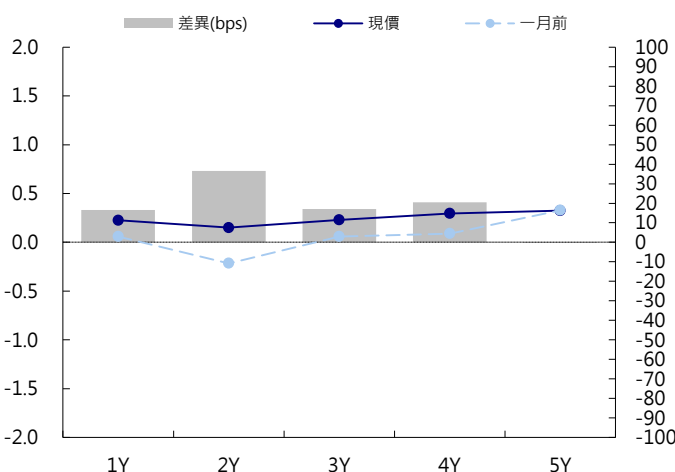
受美債殖利率下跌影響，週三台幣債指標五年券微幅開低，但受制於隨後即將標售的不確定性，盤中多數時間盤勢維持窄幅波動，中午標售結果出爐，0.79%得標利率略低於市場預期，惟銀行與保險得標比重較前次下滑不少，引發獲利賣壓出籠，尾盤五年券反轉收高在當日高點。收盤價位方面，五年券收0.81%反彈2.00bps，十年券收1.1635%下跌0.15bps。展望後市川普將於明日發表就職演說加上24號隨即封關，市場流動性勢必下降，且今日標售結束後，大多數空單已於標債回補，後續下行空間恐將有限，因此操作上仍建議區間應對五年券A06102成交量為111.5億，預期區間為0.77%~0.87%。十年券A05111成交量為1億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
01/20	Export Orders YoY	0.090	0.070

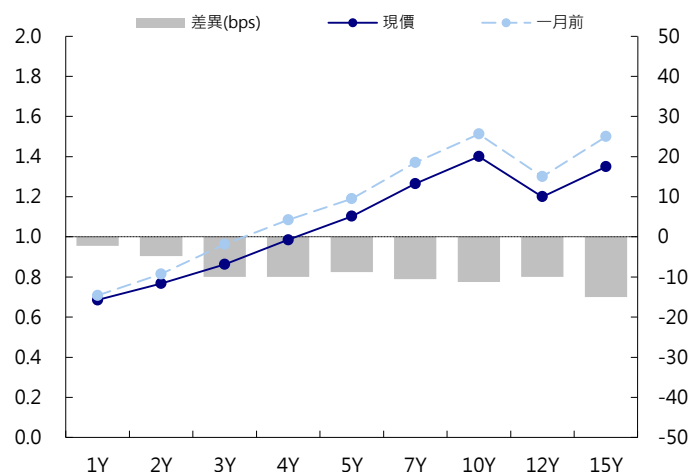
台幣公債曲線



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