

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	1.91%	(5.00)
美國十年公債	2.44%	(3.47)
美國三十年公債	3.03%	(2.12)
德國五年公債	-0.41%	3.40
德國十年公債	0.42%	4.20
德國三十年公債	1.19%	5.80
道瓊工業	19827.25	0.48 %
那斯達克	5555.33	0.28 %
S&P 500	2271.31	0.34 %
德國工業	11630.13	0.29 %
英國FTSE	7198.44	(0.14)%
法國CAC	4850.67	0.20 %
歐元兌美元	1.07	0.11 %
美元兌日圓	113.89	(0.64)%
美元兌人民幣	6.88	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	19.83	(0.17)
義大利5年國債CDS	149.54	(0.25)
西班牙5年國債CDS	71.86	(3.83)
葡萄牙5年國債CDS	269.38	1.00
法國5年國債CDS	39.33	(0.18)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	112.85	0.00
韓國5年國債CDS	46.36	(0.05)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

美國債殖利率周五在川普宣誓就職後回吐升幅，10年期殖利率一度自1月3日以來首次升破2.5%。5年期國債殖利率跌2.7個基點至1.94%，10年期國債殖利率跌0.7個基點至2.47%。川普以未來十年新增2500萬個就業崗位為目標，並讓美國經濟回到每年成長4%，策略包括降低稅率和減少監管。

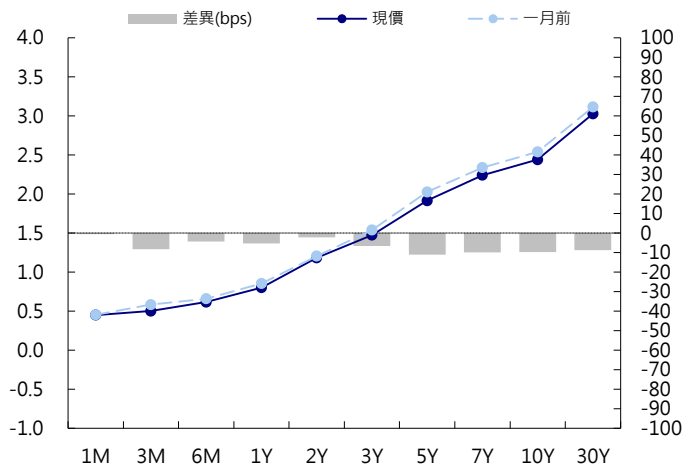
英國首相特里莎·梅將於1月27日與川普會晤，成為首位會晤美國新總統的外國領導人，貿易問題料主導雙方會談，英國10年期國債殖利率漲2.3個基點至1.43%。德國10年期國債殖利率漲4.2個基點至0.42%。

美歐元公司債:

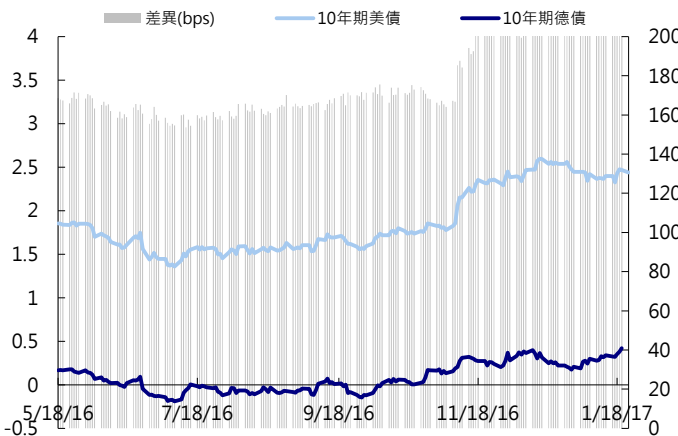
上週五信用市場交易相對前幾天清淡，美國新任總統就職演說是個風險，許多投資人選擇觀望，但交易想法可能反應在美國公債上，美債利率在演說前持續走高，但演說過程利率開始回落，美債空方可能從演說中找不到太多續空的理由，short cover應是主要flow。次級公司債spread大致持平，新發行市場在週五稍微降溫，但預期本周又會出籠，慎選標的仍是主要策略。

日期	事件	預測	前期
01/24	Markit US Manufacturing PMI	54.500	54.300
01/24	Existing Home Sales	5.50m	5.61m
01/24	Existing Home Sales MoM	(0.020)	0.007
01/24	Richmond Fed Manufact. Index	6.000	8.000
01/25	MBA Mortgage Applications	--	0.008
01/25	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.004
01/26	Advance Goods Trade Balance	-\$64.7b	-\$65.3b
01/26	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.010
01/26	Retail Inventories MoM	--	0.010
01/26	Chicago Fed Nat Activity Index	--	(0.270)
01/26	Initial Jobless Claims	247k	234k
01/26	Continuing Claims	--	2046k
01/26	Markit US Services PMI	54.600	53.900
01/26	Markit US Composite PMI	--	54.100
01/26	Bloomberg Consumer Comfort	--	45.200
01/26	New Home Sales	586k	592k
01/26	New Home Sales MoM	(0.010)	0.052
01/26	Revisions: Conference Board LEI		

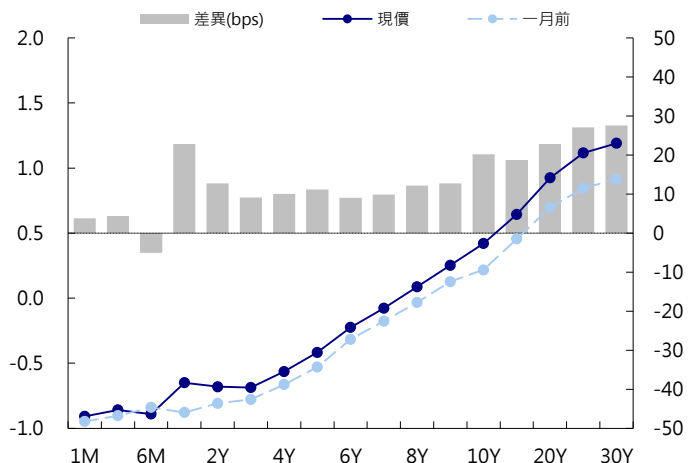
美國公債曲線



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

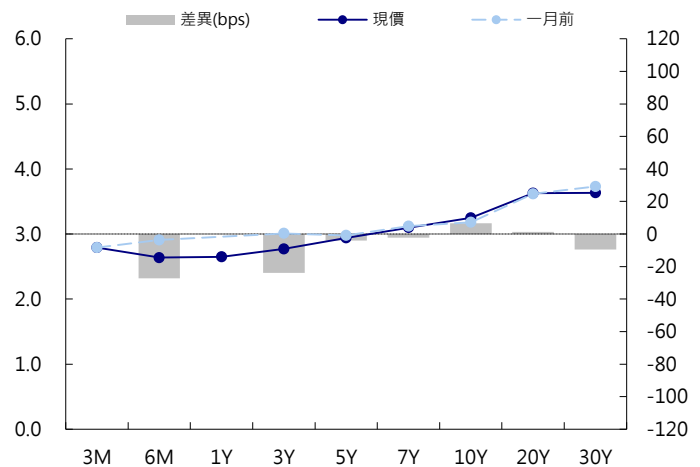
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.94%	4%	(0.04)	0.05
十年期公債	3.25%	4.05%	0.70	6.11
二十年期公債	3.63%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.88	6.83	-0.09%	0.14 %
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.88	(0.15)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.92	(0.03)%	0.30 %
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.98	0.04 %	0.21 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.15%	3.985%	(8.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.285%	4.08%	(6.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.4%	4.17%	(7.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.53%	4.29%	(5.50)	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.645%	4.39%	(5.00)	(4.00)
CNH IRS 一年期	4.01%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.11%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.18%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	4.31%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	4.4%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	6.74		52.83	
CNH CCS 六月期	5.55		18.57	
CNH CCS 一年期	5.02		14.00	
CNH CCS 三年期	4.85		7.00	
CNH CCS 五年期	4.74		14.00	

日期	事件	預測	前期
01/23	Conference Board China December Lc		
01/26	Industrial Profits YoY	--	0.145

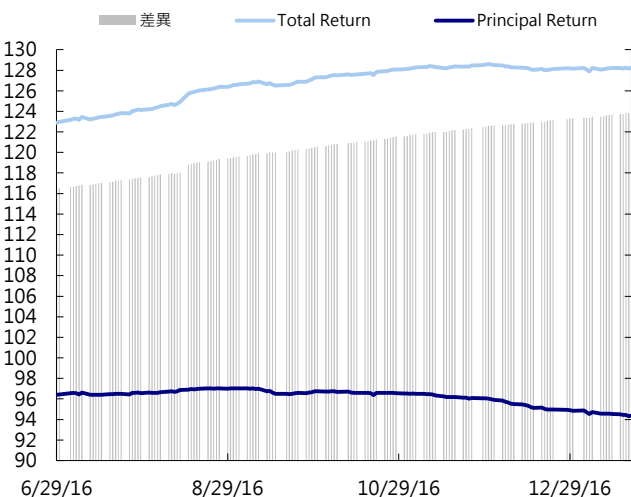
人民幣債市掃描

宏觀數據方面，中國第四季度GDP環比增長6.8%，預估值6.7%。人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行通過“臨時流動性便利”操作定向提供臨時流動性支持，操作期限28天，資金成本與同期限公開市場操作利率大致相同；銀行間市場10年國債收益率下行，隔夜質押式回購利率回落但7天小漲。匯市方面，在岸人民幣兌美元即期週五微收升，中間價則跌逾120點；週五市場略偏購匯，可能一定程度上受到央行“臨時流動性便利”操作的影響，不過整體結購匯較為平衡。信評方面，穆迪把融創中國評級展望調整為負面。

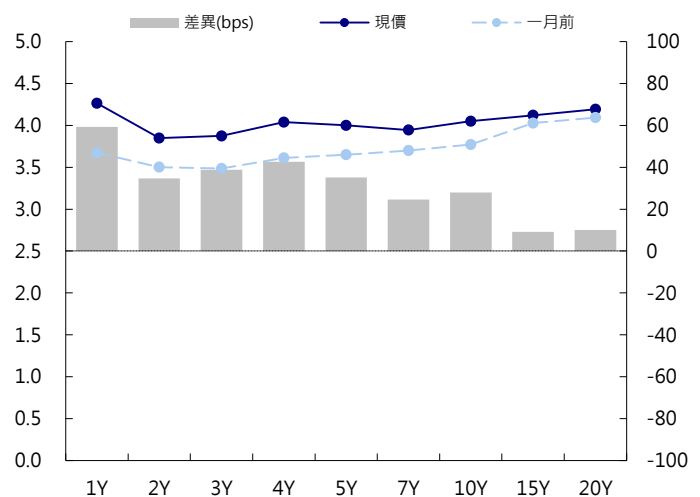
CNY/在岸公債曲線



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

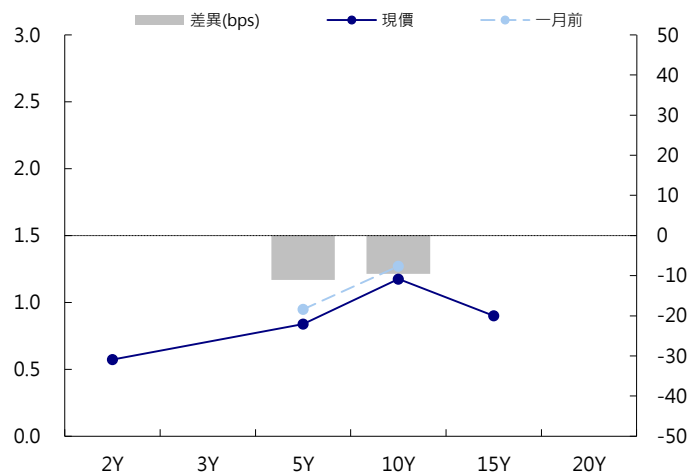
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.84%	1.14
十年期台幣公債	1.18%	1.15
美元兌台幣	31.53	(0.26)%
歐元兌台幣	33.64	(0.08)%
港幣兌台幣	4.06	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.58	(0.44)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1167.20	(0.68)%
印尼盾	13400.00	(0.09)%
印度盧比	68.08	(0.03)%
泰國銖	35.33	(0.20)%
越南盾	22575.00	(0.88)%
菲律賓比索	49.91	(0.17)%
馬來西亞幣	4.44	(0.08)%

台幣債市掃描

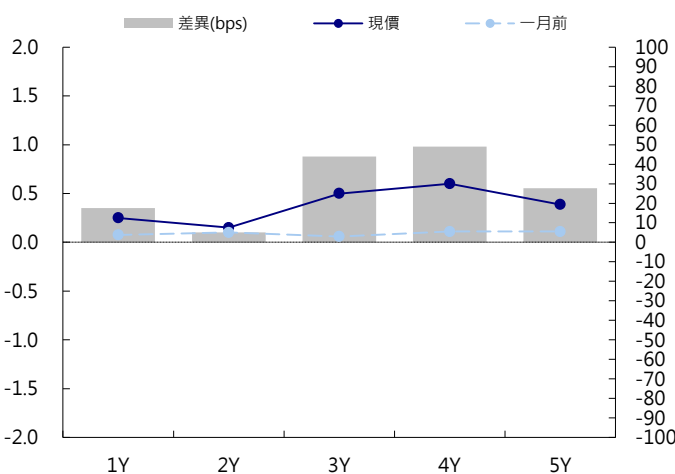
上週五指標券交投意願薄弱，5年券報價變寬、流動性不佳，指標5年券隨美債殖利率上揚而上升，再加上長假前市場出現棄券賣壓，殖利率反彈至0.85%，不過在此關卡有買盤進場承接，收盤殖利率有收斂部分彈幅，但還是收在一週來的高位，而成交量大幅下降至44億。本週某些交易商已不作交易，因此在交易上要注意流動性不佳的問題。5年券A06102成交量為44.0億，預期區間為0.78%~0.88%。10年券A05111成交量為0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
01/23	Unemployment Rate	0.038	0.038
01/23	Industrial Production YoY	0.080	0.088
01/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.066
01/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.040
01/25	GDP Annual YoY	0.015	0.009
01/25	GDP YoY	0.032	0.020
01/26	Monitoring Indicator	--	26.000
01/26	Bounced Check Ratio	--	0.002

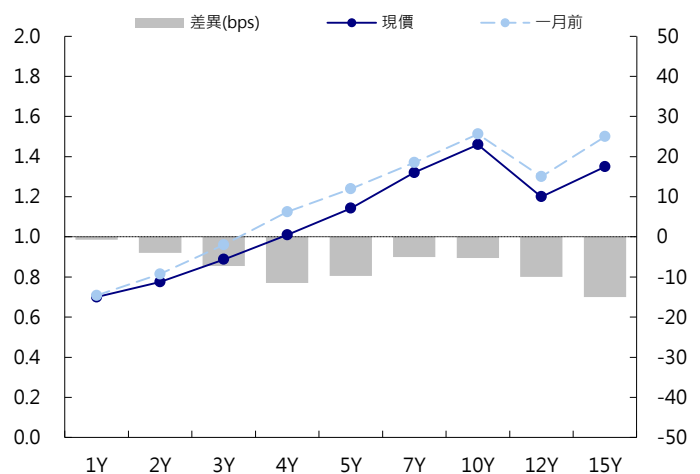
台幣公債曲線



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