

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%	1.32
美國十年公債	2.47%	1.86
美國三十年公債	3.08%	1.65
德國五年公債	-0.29%	11.00
德國十年公債	0.47%	3.20
德國三十年公債	1.21%	5.70
道瓊工業	19890.94	0.14 %
那斯達克	5642.65	0.50 %
S&P 500	2279.55	0.03 %
德國工業	11659.50	1.08 %
英國FTSE	7107.65	0.12 %
法國CAC	4794.58	0.96 %
歐元兌美元	1.08	(0.19)%
美元兌日圓	113.03	(0.24)%
美元兌人民幣	6.88	0.01 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	19.57	(1.18)
義大利5年國債CDS	170.87	(2.63)
西班牙5年國債CDS	75.12	0.77
葡萄牙5年國債CDS	275.25	(4.48)
法國5年國債CDS	41.78	(1.30)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	110.50	(0.33)
韓國5年國債CDS	47.18	0.36

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

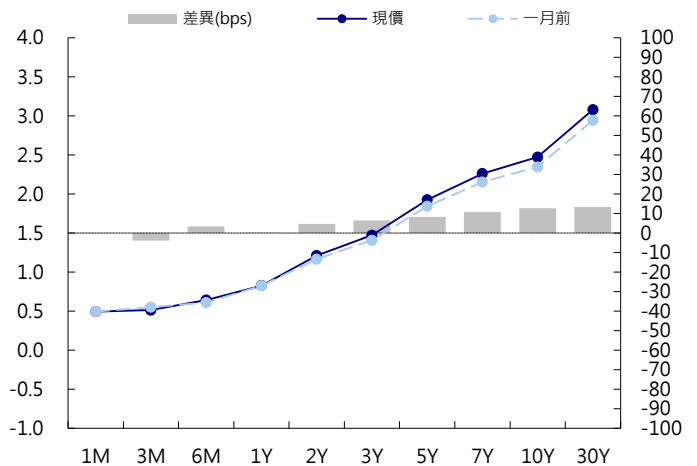
聯儲會維持基準利率和到期債券再投資政策不變，同時承認大選以來消費者和企業信心上升；未指引下次加息時機，以應對川普政策的不確定性。2年期國債殖利率從2017年最高水平回落。2年期國債殖利率漲0.8個基點至1.21%，10年期國債殖利率漲1.7個基點至2.47%。英國央行今天將公佈利率決策，料維持基準利率在0.25%不變；行長卡尼料提高通膨和經濟成長預測，並公佈最新的退歐影響評估，英國10年期國債殖利率漲3.2個基點至1.45%。歐元區1月製造業PMI報55.2，初步數據為55.1，德國10年期國債殖利率漲3.2個基點至0.47%。

美歐元公司債：

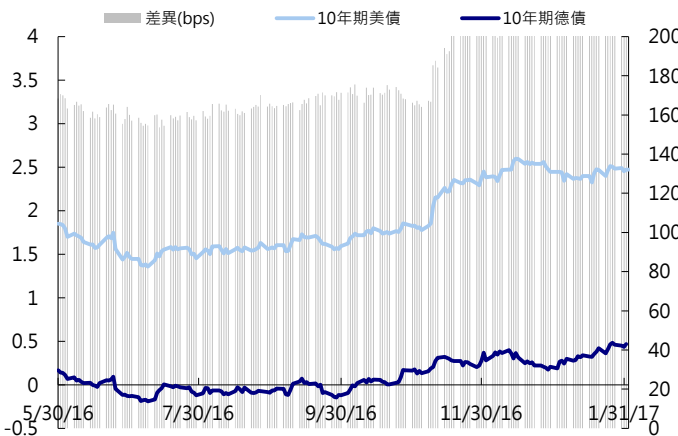
週三歐美市場大部分資產呈現risk on情緒，幾家公布財報的公司業績皆優於預期，美國公布的經濟數據也大幅優於預期，股市普遍走高，國債利率也走高，部分EM國債和公司債受到美債利率走高影響而價格下跌，spread則大致持平。農曆過後，許多亞洲公司債即將新發行，謹慎選擇公司信用以及注意利率風險仍是投資交易主軸。

日期	事件	預測	前期
02/02	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.008	0.008
02/02	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.005	0.005
02/02	Challenger Job Cuts YoY	--	0.424
02/02	Nonfarm Productivity	0.010	0.031
02/02	Unit Labor Costs	0.019	0.007
02/02	Initial Jobless Claims	250k	259k
02/02	Continuing Claims	2063k	2100k
02/02	Bloomberg Consumer Comfort	--	45.200
02/03	Revisions: Establishment Employment	--	--
02/03	Change in Nonfarm Payrolls	175k	156k
02/03	Two-Month Payroll Net Revision	--	19k
02/03	Change in Private Payrolls	170k	144k
02/03	Change in Manufact. Payrolls	4k	17k
02/03	Unemployment Rate	0.047	0.047
02/03	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.004
02/03	Average Hourly Earnings YoY	0.028	0.029
02/03	Average Weekly Hours All Employees	34.300	34.300
02/03	Labor Force Participation Rate	--	0.627

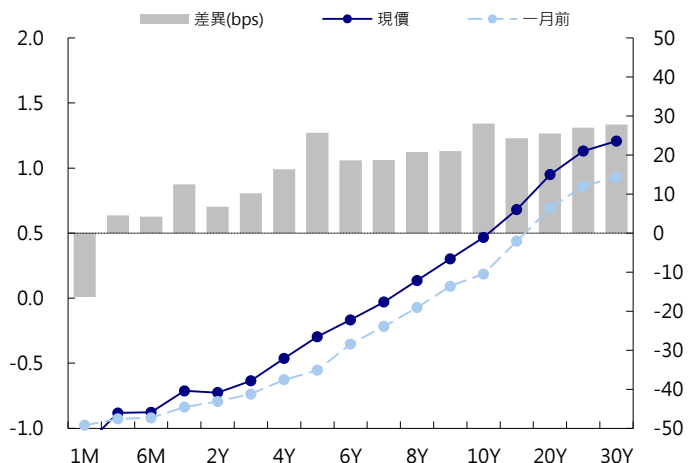
美國公債曲線



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

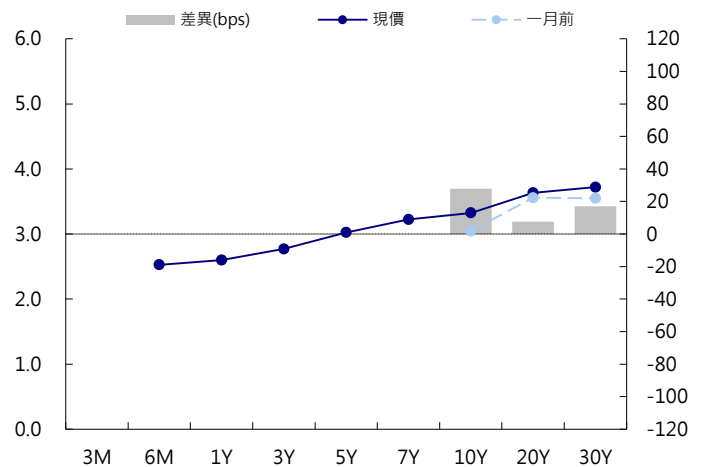
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.02%	4%	--	0.10
十年期公債	3.32%	4.02%	(2.03)	1.17
二十年期公債	3.63%	4.16%	(0.10)	3.47
人民幣即期匯率	6.88	6.83	-0.01%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.86	(0.07)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.92	(0.04)%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.99	(0.04)%	0.11%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.3%	4.1%	4.00	6.50
CNY IRS 二年期	3.42%	4.18%	4.50	6.00
CNY IRS 三年期	3.56%	4.28%	6.00	5.00
CNY IRS 四年期	3.7%	4.41%	5.00	5.00
CNY IRS 五年期	3.83%	4.53%	5.50	5.50
CNH IRS 一年期	4.1%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.19%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.28%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.5%		0.00	
CNH CCS 三月期	6.23		(49.32)	
CNH CCS 六月期	5.56		(17.37)	
CNH CCS 一年期	5.20		(20.00)	
CNH CCS 三年期	5.01		(16.00)	
CNH CCS 五年期	4.89		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
02/03	Caixin China PMI Mfg	51.800	51.900

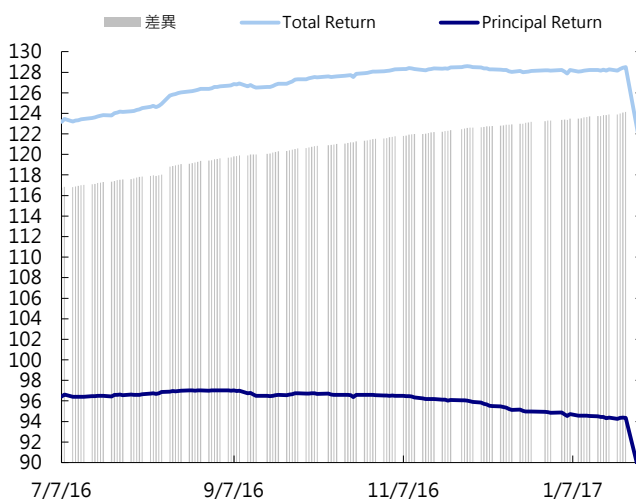
人民幣債市掃描

宏觀數據方面，中國1月份製造業採購經理指數報51.3，預估為51.2。人民幣債券離岸方面，路透社數據顯示，截至2016年11月，不計算存款證的點心債發行量較2015年同期減少約30%至1063億元人民幣。人民幣債券在岸市場方面，得益於境內銀行間債券市場的開放和中國內地較低的融資成本，沉寂多年的熊貓債迎來快速發展。截至2016年11月，熊貓債發行較去年同期大幅升12倍至1135億元。匯率方面，週三離岸人民幣兌美元紐約尾盤下跌30點報6.8307元。

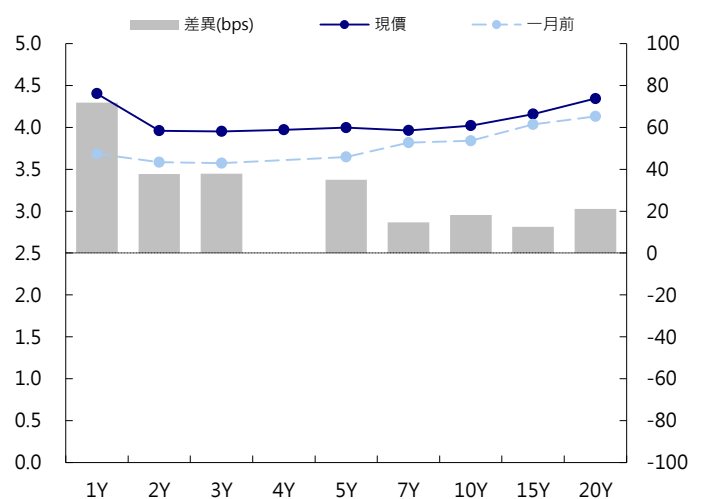
CNY/在岸公債曲線



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

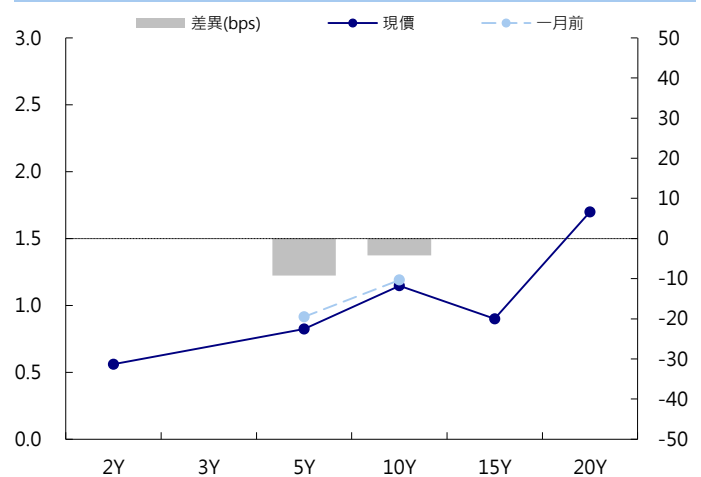
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	(0.65)
十年期台幣公債	1.12%	(5.34)
美元兌台幣	31.36	0.14 %
歐元兌台幣	33.63	0.15 %
港幣兌台幣	4.02	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.53	(0.61)%
台幣隔夜拆款利率	0.189%	0.90
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1150.95	(0.24)%
印尼盾	13375.00	0.00 %
印度盧比	67.39	0.07 %
泰國銖	35.09	(0.05)%
越南盾	22575.00	(0.09)%
菲律賓比索	49.78	0.09 %
馬來西亞幣	4.43	0.00 %

台幣債市掃描

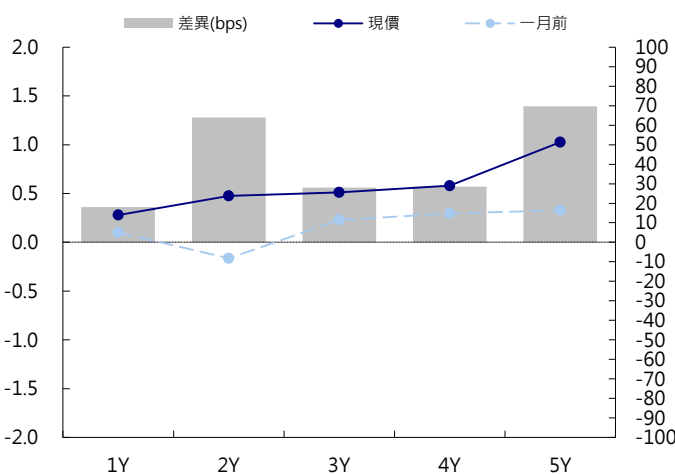
春節期間美債維持在區間內震盪，聯準會決議亦符合市場預期維持利率不變，預期台幣今日開市應不會變動太大。而本月份有新的10年券要展開發行前交易，市場熱度應會由5年券逐漸轉至10年券，故須留意5年券的流動性是否會轉差，與長券端的表現。1/24五年券A06102成交量為0.0億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A05111成交量為1.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
02/02	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	56.200

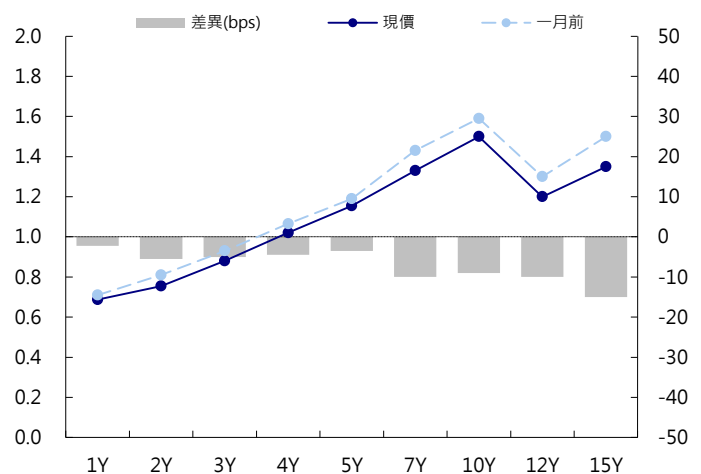
台幣公債曲線



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