

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	2.21%	(2.97)
美國十年公債	2.41%	(2.51)
美國三十年公債	2.74%	(1.62)
德國五年公債	-0.2%	0.00
德國十年公債	0.43%	0.00
德國三十年公債	1.26%	0.00
道瓊工業	24719.22	(0.48)%
那斯達克	6903.39	(0.67)%
S&P 500	2673.61	(0.52)%
德國工業	12917.64	(0.48)%
英國FTSE	7687.77	0.85%
法國CAC	5312.56	(0.50)%
歐元兌美元	1.20	0.09%
美元兌日圓	112.74	0.04%
美元兌人民幣	6.51	(0.41)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.54	0.04
義大利5年國債CDS	117.37	0.00
西班牙5年國債CDS	55.79	0.03
葡萄牙5年國債CDS	80.64	0.00
法國5年國債CDS	17.57	0.22
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	50.14	0.05
韓國5年國債CDS	52.23	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

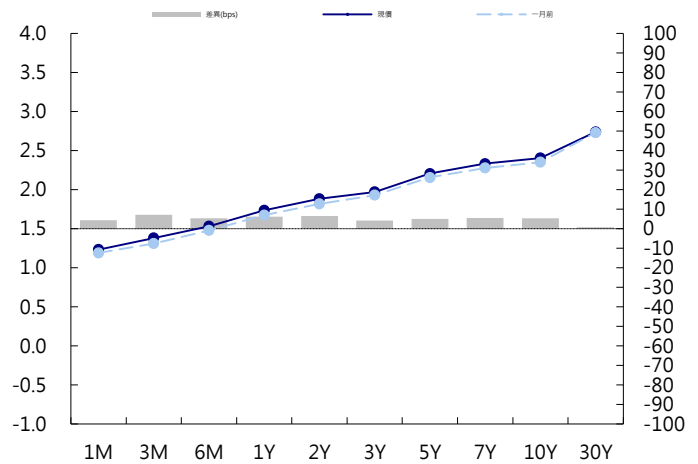
年末假期效應·市場交投清淡·5年期國債殖利率下降3個基點至2.21%·10年期國債殖利率下降2個基點至2.41%·10年期德國國債收益率持平在0.42%·10年期英國國債殖利率下跌1個基點至1.19%。

美歐元公司債:

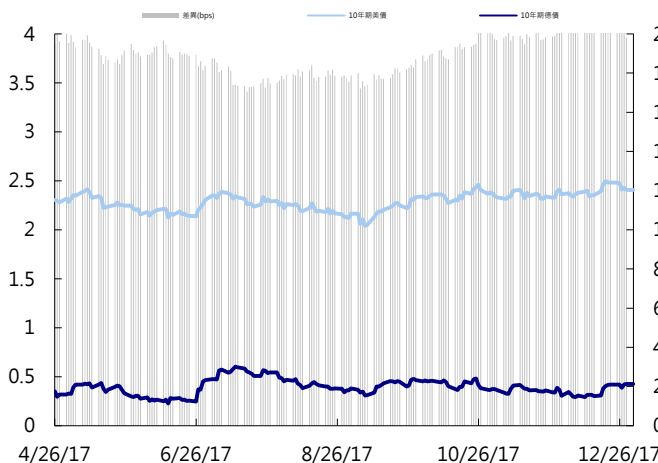
上週五亞洲信用市場交易清淡·預期本周將有許多新發行公司債出籠。

日期	事件	預測	前期
01/02	Markit US Manufacturing PMI	55.000	55.000
01/03	MBA Mortgage Applications	--	(0.049)
01/03	Construction Spending MoM	0.005	0.014
01/03	ISM Manufacturing	58.200	58.200
01/03	ISM Prices Paid	64.500	65.500
01/03	ISM New Orders	--	64.000
01/03	ISM Employment	--	59.700
01/03	Wards Total Vehicle Sales	17.50m	17.35m
01/03	Wards Domestic Vehicle Sales	13.30m	13.38m
01/04	FOMC Meeting Minutes	--	--
01/04	Challenger Job Cuts YoY	--	0.301
01/04	ADP Employment Change	190k	190k
01/04	Initial Jobless Claims	248k	245k
01/04	Continuing Claims	--	1943k
01/04	Markit US Services PMI	52.400	52.400
01/04	Markit US Composite PMI	--	53.000
01/04	Bloomberg Consumer Comfort	--	52.400
01/05	Change in Nonfarm Payrolls	188k	228k

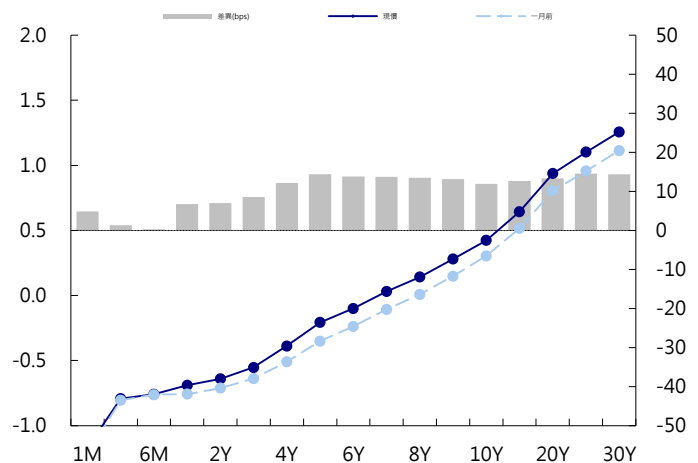
美國公債曲線



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

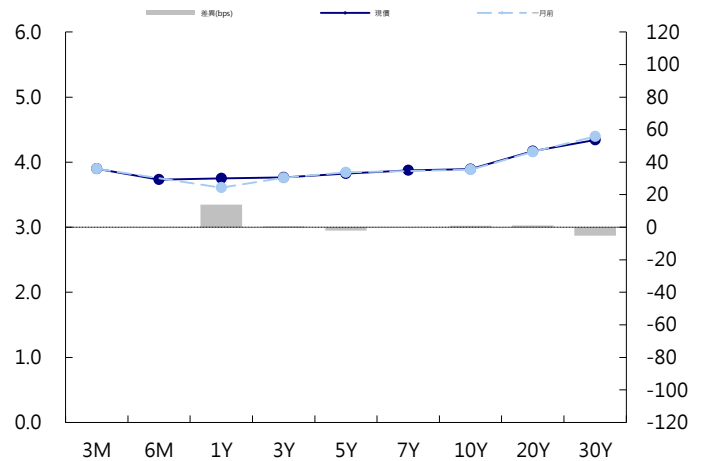
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.82%	4.19%	(22.56)	(2.02)
十年期公債	3.89%	4.2%	0.91	(3.05)
二十年期公債	4.17%	4.33%	0.02	0.00
人民幣即期匯率	6.51	6.51	0.41%	0.05%
人民幣一月遠期匯率	6.52	6.52	0.34%	0.11%
人民幣三月遠期匯率	6.54	6.54	0.34%	0.13%
人民幣六月遠期匯率	6.57	6.58	0.33%	0.14%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.75%	4.75%	8.00	0.50
CNY IRS 二年期	3.785%	4.72%	0.00	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.875%	4.725%	0.50	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.975%	4.73%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	4.04%	4.74%	(0.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	4.74%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.72%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	4.74%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		3.00	
CNH CCS 三月期	3.72		6.33	
CNH CCS 六月期	3.67		2.25	
CNH CCS 一年期	3.90		(7.50)	
CNH CCS 三年期	4.03		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.97		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
01/02	Caixin China PMI Mfg	50.700	50.800
01/04	Caixin China PMI Composite	--	51.600
01/04	Caixin China PMI Services	51.800	51.900

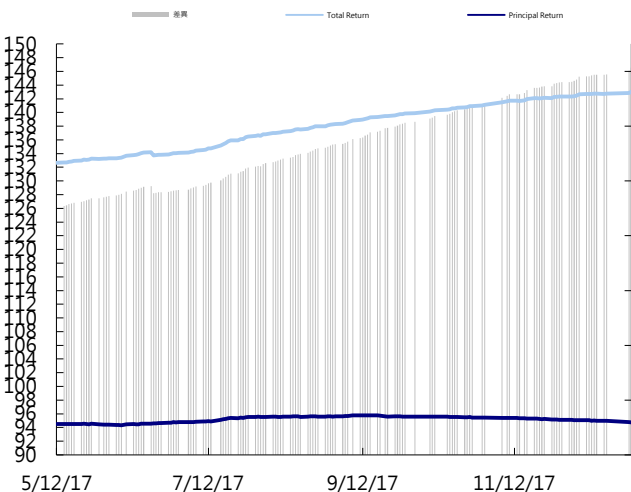
人民幣債市掃描

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，1年期利率互換升逾1個基點，報3.6838%。中國財政部發布新聞稿稱，2018年要繼續實施積極的財政政策，增強財政可持續性；銀行間14天期回購暫緩升勢，但7天期品種昨日躡升至10月以來最高，且交易所回購利率飆升，年末流動性仍不樂觀，尤以非銀類機構資金吃緊最甚，今日關注央行是否重啟逆回購操作以馳援市場，以及資金利率會否進一步攀高。匯率方面，與年初的悲觀情緒形成巨大反差，人民幣兌美元即期今年最終高調收尾，2017年最後一個交易日大幅收漲228點至6.5120元，與中間價一併刷新逾三個月新高；全年則累計升值6.72%，創下九年來最大年度漲幅。

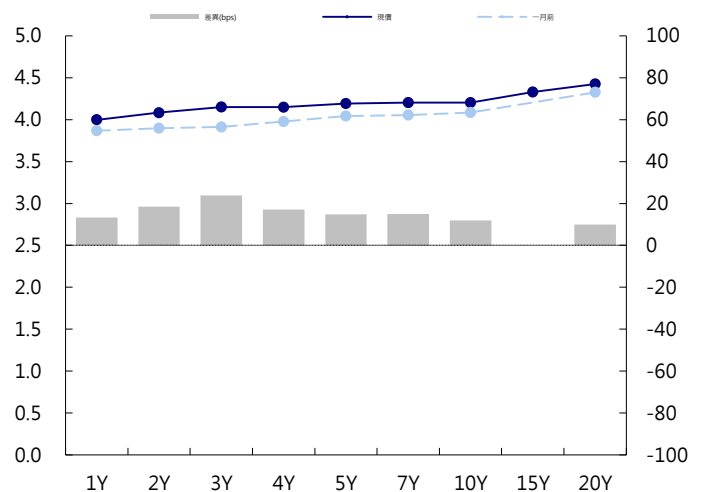
CNY/在岸公債曲線



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

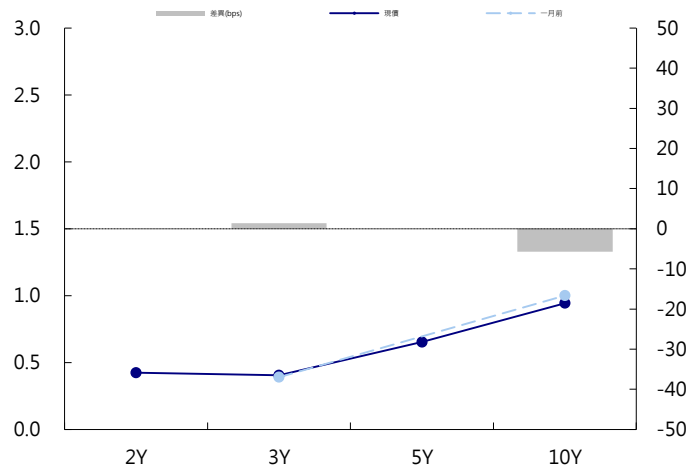
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(1.70)
十年期台幣公債	0.95%	0.99
美元兌台幣	29.80	0.01 %
歐元兌台幣	35.60	0.18 %
港幣兌台幣	3.80	(0.21)%
人民幣兌台幣	4.56	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1065.85	(0.07)%
印尼盾	13588.00	0.38 %
印度盧比	63.76	(0.20)%
泰國銖	32.55	0.03 %
越南盾	22709.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.12	0.28 %
馬來西亞幣	4.04	(0.56)%

台幣債市掃描

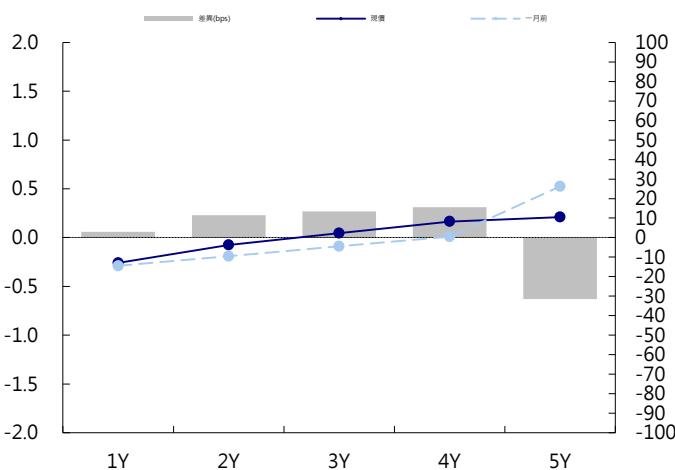
週五成交清淡，大多靜待來年到來，尾盤curve小幅wider。終場10Y上彈0.99bp，收0.9499%，成交1.5億。5Y下跌1.7bp，收0.643%，成交1億。展望2018，在公債發行和到單仍有缺口下，有望帶動台債利率繼續下行，惟須注意美債長端的增發帶動的curve steepen。五年指標券預期區間為0.6%~0.7%。十年指標券預期區間為0.9%~1.0%。

日期	事件	預測	前期
01/02	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	56.300
01/05	CPI YoY	0.009	0.004
01/05	WPI YoY	--	0.016
01/05	CPI Core YoY	--	0.013
01/05	Foreign Reserves	--	\$450.47b

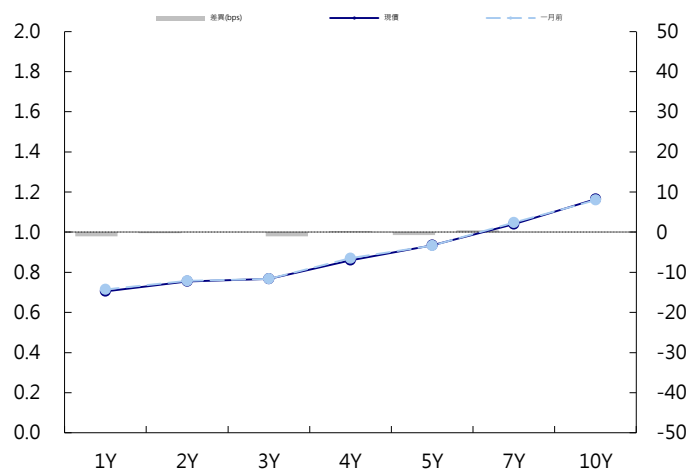
台幣公債曲線



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