

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	2.36%	1.03
美國十年公債	2.54%	(0.73)
美國三十年公債	2.83%	(2.13)
德國五年公債	-0.12%	(0.40)
德國十年公債	0.56%	(2.50)
德國三十年公債	1.29%	(4.90)
道瓊工業	25792.86	(0.04)%
那斯達克	7223.69	(0.51)%
S&P 500	2776.42	(0.35)%
德國工業	13246.33	0.35 %
英國FTSE	7755.93	(0.17)%
法國CAC	5513.82	0.07 %
歐元兌美元	1.23	0.54 %
美元兌日圓	110.64	(0.06)%
美元兌人民幣	6.43	(0.29)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.77	1.19
義大利5年國債CDS	104.28	(1.39)
西班牙5年國債CDS	44.83	(0.67)
葡萄牙5年國債CDS	73.11	0.01
法國5年國債CDS	16.20	(0.13)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	47.67	0.49
韓國5年國債CDS	42.48	(0.08)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

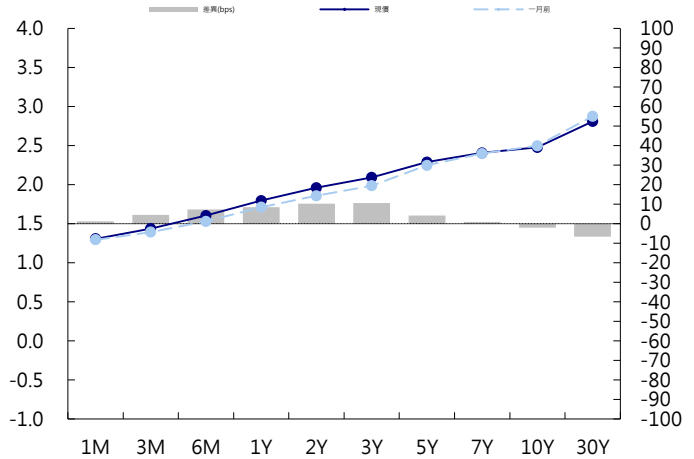
紐約聯儲消費者調查顯示，12月份的一年期通膨預期上漲至2.82%，高於前月的2.61%，美國國債周二走勢震盪，短期國債跑輸長債，推動殖利率曲線扁平化。5年期國債殖利率上漲0.5個基點至2.35%，10年期國債殖利率下降0.9個基點至2.54%。歐洲核心國家政府債券延續企穩反彈走勢。德國指標10年期公債收益率下降2.5bp至0.56%。英國12月通膨率下滑至3%，為六個月來首次回落，英國指標10年期公債收益率下跌2bp至1.3%。

美歐元公司債:

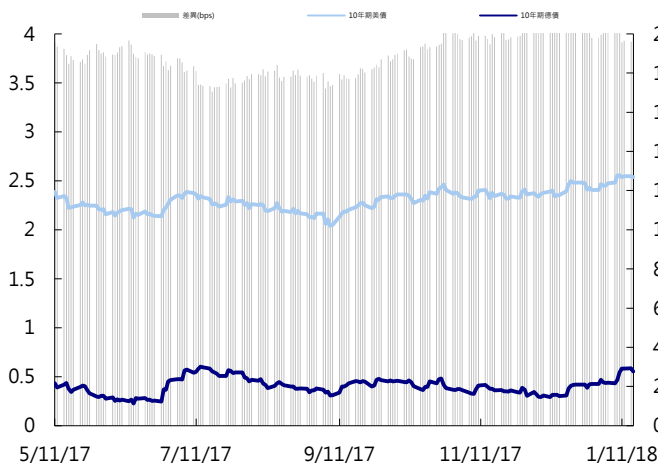
週二亞洲信用市場買賣互見，騰訊和BaBa賣盤較多，應該是獲利了結賣壓，其他中國10年券次買氣不錯，LGFV則較為安靜，但受到雲南事件影響，投資人肯定對LGFV相關券次較為保守。新發行部分，舜宇光學發行美元5年券，利率在CT5+150bps、山東三星發行美元3年券，新協和風力發電發行美元3年券，Woori Bank發行美元5年FRN。

日期	事件	預測	前期
01/17	MBA Mortgage Applications	--	0.083
01/17	Industrial Production MoM	0.004	0.002
01/17	Capacity Utilization	0.773	0.771
01/17	Manufacturing (SIC) Production	0.003	0.002
01/17	NAHB Housing Market Index	72.000	74.000
01/18	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
01/18	Total Net TIC Flows	--	\$151.2b
01/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$23.2b
01/18	Housing Starts	1275k	1297k
01/18	Housing Starts MoM	(0.017)	0.033
01/18	Building Permits	1290k	1298k
01/18	Building Permits MoM	(0.010)	(0.014)
01/18	Philadelphia Fed Business Outlook	24.000	26.200
01/18	Initial Jobless Claims	250k	261k
01/18	Continuing Claims	1895k	1867k
01/18	Bloomberg Economic Expectations	--	47.000
01/18	Bloomberg Consumer Comfort	--	53.500
01/19	U. of Mich. Sentiment	97.000	95.900

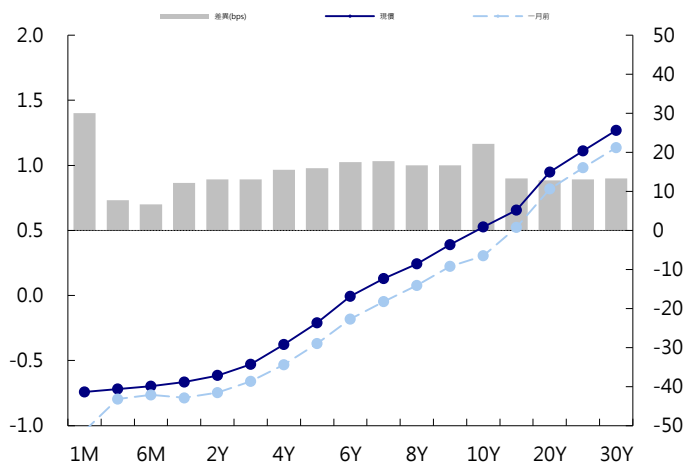
美國公債曲線



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

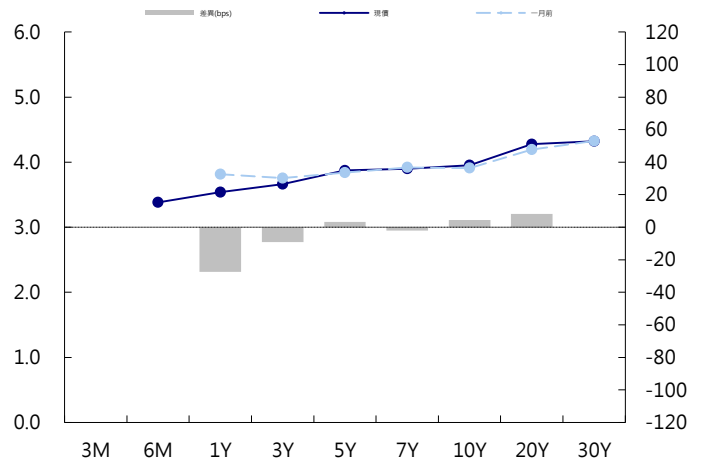
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	4.2%	1.82	0.05
十年期公債	3.95%	4.25%	(0.62)	0.00
二十年期公債	4.28%	4.33%	0.01	0.01
人民幣即期匯率	6.43	6.42	0.29%	0.19%
人民幣一月遠期匯率	6.44	6.44	0.24%	0.20%
人民幣三月遠期匯率	6.46	6.46	0.24%	0.19%
人民幣六月遠期匯率	6.48	6.49	0.26%	0.20%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.6%	4.825%	(1.50)	4.00
CNY IRS 二年期	3.74%	4.835%	(0.50)	3.00
CNY IRS 三年期	3.85%	4.85%	(0.50)	4.00
CNY IRS 四年期	3.96%	4.85%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	4.035%	4.86%	0.00	3.00
CNH IRS 一年期	4.81%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.82%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.82%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.83%		6.00	
CNH IRS 五年期	4.84%		5.00	
CNH CCS 三月期	3.74		4.78	
CNH CCS 六月期	3.70		0.73	
CNH CCS 一年期	3.87		(2.25)	
CNH CCS 三年期	4.07		0.00	
CNH CCS 五年期	3.98		(2.50)	

人民幣債市掃描

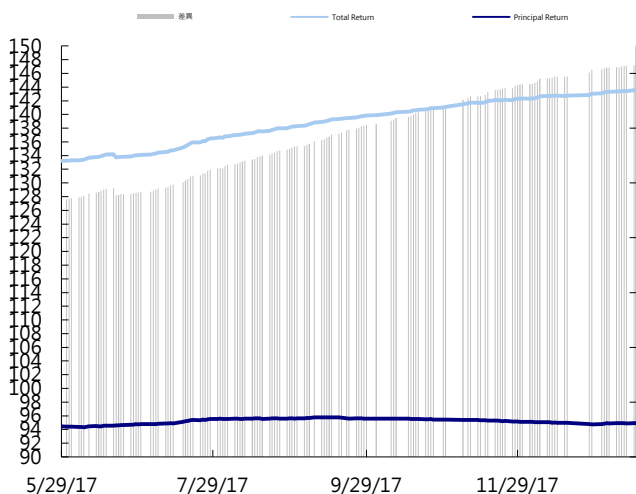
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，為對沖稅期高峰等，中國央行進行了3200億元人民幣逆回購操作，單日淨投放創兩個月來峰值；銀行間隔夜回購加權平均利率繼續走低，10年期國債基本持平。但專家指出，近期國有大行加大同業存單融資規模，反映其負債端和流動性壓力在上升，市場主體對流動性的預期可能變得越來越謹慎。匯率方面，人民幣周二結束了連日升值後企穩。境內人民幣日內多數時間在6.43-6.44元區間波動，成交額溫和回升，但以買賣報價點差衡量的市場流動性仍未較周一明顯改觀，在美元指數和歐元匯率短線方向不定的情況下，人民幣市場的謹慎情緒仍有待修復。

日期	事件	預測	前期
01/18	China December Property Prices		
01/18	GDP YoY	0.067	0.068
01/18	GDP SA QoQ	0.017	0.017
01/18	GDP YTD YoY	0.068	0.069
01/18	Retail Sales YoY	0.102	0.102
01/18	Retail Sales YTD YoY	0.103	0.103
01/18	Industrial Production YoY	0.061	0.061
01/18	Industrial Production YTD YoY	0.066	0.066
01/18	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.071	0.072
01/19	Bloomberg Jan. China Economic Surv		

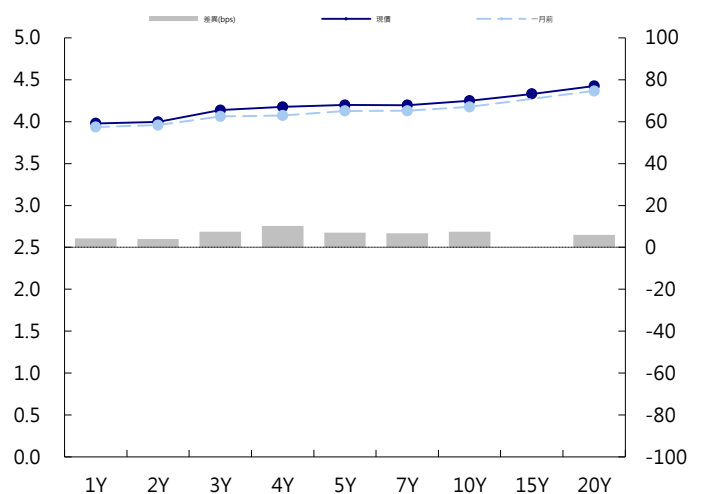
CNY/在岸公債曲線



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

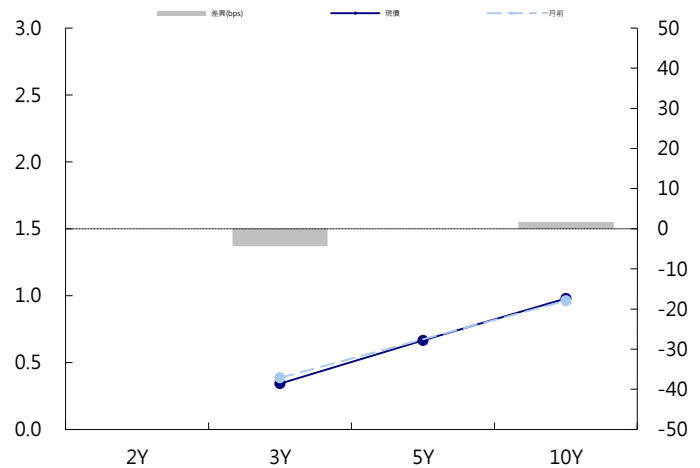
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(1.40)
十年期台幣公債	1.07%	(0.80)
美元兌台幣	29.53	(0.07)%
歐元兌台幣	36.27	0.20 %
港幣兌台幣	3.78	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.60	0.21 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1064.00	0.01 %
印尼盾	13336.00	0.13 %
印度盧比	64.04	0.03 %
泰國銖	31.90	(0.09)%
越南盾	22711.00	0.01 %
菲律賓比索	50.63	0.12 %
馬來西亞幣	3.95	(0.35)%

台幣債市掃描

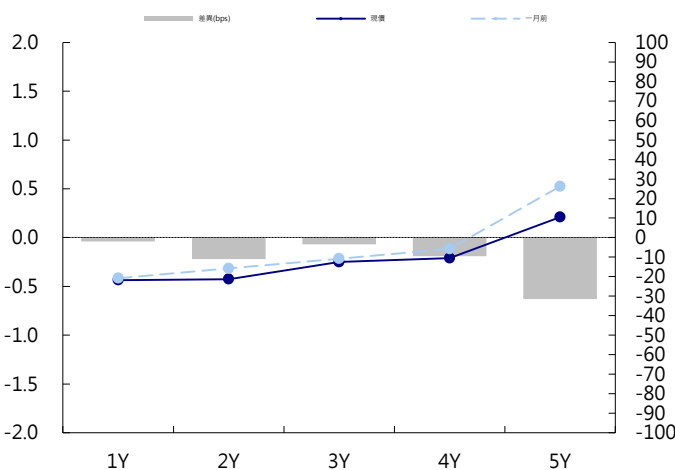
週二壽險賣壓再起，帶動整體curve走高，收在相對日高點。10Y上彈3.37bp，收1.073%，成交121億。5Y上彈1.62bp，收0.745%，成交20.5億。在壽險賣壓未停歇下，市場仍舊偏空，周四又有新券場，操作採偏空交易。五年指標券預期區間為0.65%~0.75%。十年指標券預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

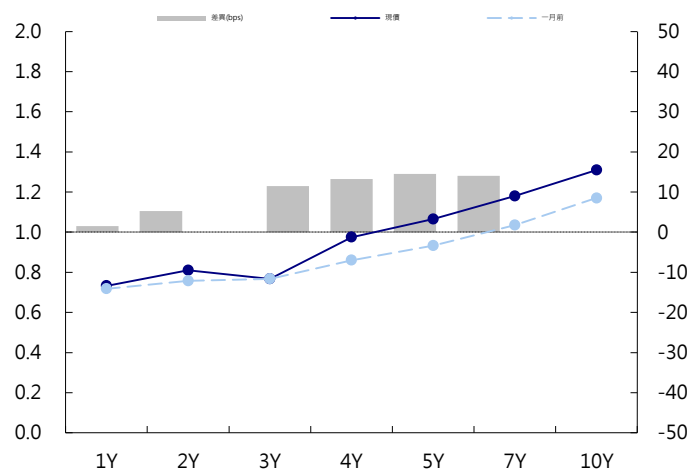
台幣公債曲線



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