

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	2.46%	3.79
美國十年公債	2.66%	3.73
美國三十年公債	2.93%	3.06
德國五年公債	-0.14%	(1.30)
德國十年公債	0.57%	(0.50)
德國三十年公債	1.32%	1.30
道瓊工業	26071.72	0.21 %
那斯達克	7336.38	0.55 %
S&P 500	2810.30	0.44 %
德國工業	13434.45	1.15 %
英國FTSE	7730.79	0.39 %
法國CAC	5526.51	0.58 %
歐元兌美元	1.22	0.06 %
美元兌日圓	110.80	0.03 %
美元兌人民幣	6.40	(0.25)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.65	0.25
義大利5年國債CDS	103.96	0.68
西班牙5年國債CDS	41.34	0.06
葡萄牙5年國債CDS	71.26	(0.36)
法國5年國債CDS	16.36	(0.01)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	50.23	0.36
韓國5年國債CDS	45.14	0.17

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

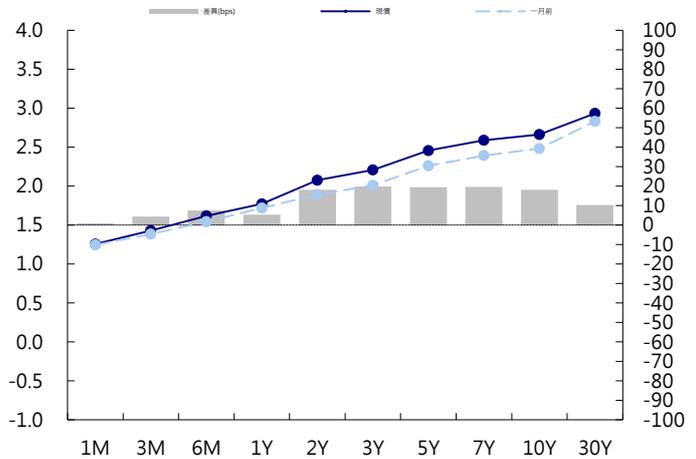
美國政府周六正式進入部分停擺狀態，參議院民主黨人與少數共和黨人否決了眾議院通過的臨時支出法案，雙方之前未打破移民問題上的僵局。5年期國債殖利率上漲3.1個基點至2.45%，10年期國債殖利率上漲3.4個基點至2.66%。德債上周五扳回先前跌幅，有報導稱歐洲央行可能不會在9月份結束資產購買，而是有可能選擇延長到年底。德國指標10年期公債收益率下跌0.4bp至0.57%。英國指標10年期公債收益率上漲0.8bp至1.34%。

美歐元公司債：

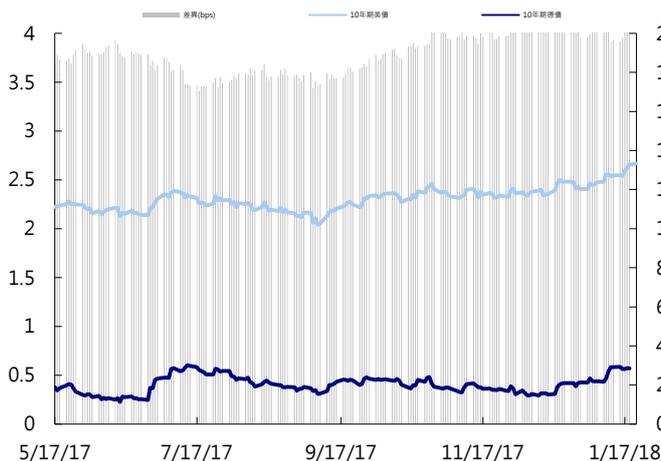
上週五亞洲美元信用市場賣盤較多，受到美債利率突破技術及整數支撐，投資人對於利率風險終於有所畏懼，加上新發行公司債持續出籠，買方短期內無太多買美元債券理由，倒是看到許多投資人分散標的至非美元債券，如澳幣、人民幣和其他EM貨幣，預期未來資金成本持穩是分散到這些貨幣最主要原因。

日期	事件	預測	前期
01/22	Chicago Fed Nat Activity Index	0.220	0.150
01/23	Richmond Fed Manufact. Index	18.000	20.000
01/24	MBA Mortgage Applications	--	0.041
01/24	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.005
01/24	Markit US Manufacturing PMI	55.000	55.100
01/24	Markit US Services PMI	54.200	53.700
01/24	Markit US Composite PMI	--	54.100
01/24	Existing Home Sales	5.70m	5.81m
01/24	Existing Home Sales MoM	(0.019)	0.056
01/25	Advance Goods Trade Balance	-\$68.8b	-\$69.7b
01/25	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.008
01/25	Retail Inventories MoM	--	0.001
01/25	Initial Jobless Claims	235k	220k
01/25	Continuing Claims	1920k	1952k
01/25	Bloomberg Consumer Comfort	--	53.800
01/25	New Home Sales	675k	733k
01/25	New Home Sales MoM	(0.079)	0.175
01/25	Leading Index	0.005	0.004

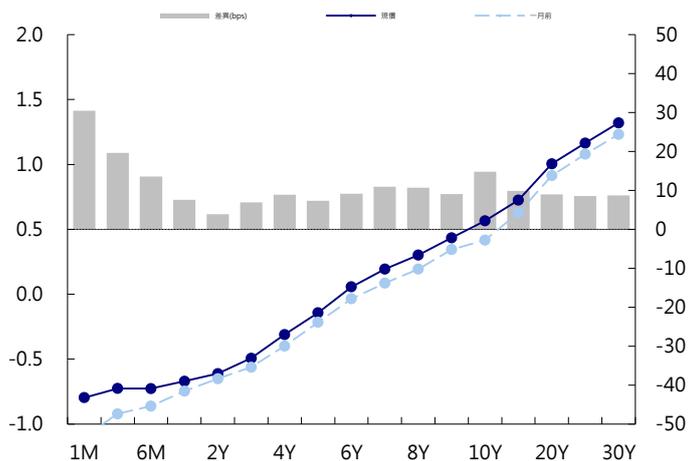
美國公債曲線



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

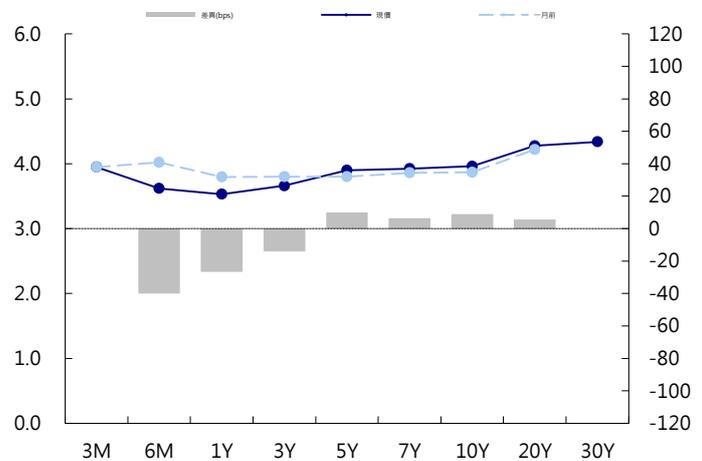
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	4.2%	(4.64)	0.00
十年期公債	3.96%	4.26%	0.50	0.00
二十年期公債	4.28%	4.33%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.40	6.41	0.25%	(0.17)%
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.42	0.47%	(0.19)%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.45	0.47%	(0.18)%
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.48	0.50%	(0.18)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.605%	4.825%	(2.00)	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.76%	4.85%	(0.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.875%	4.86%	(0.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.985%	4.885%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	4.07%	4.91%	0.00	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.85%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.87%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.89%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.91%		8.00	
CNH IRS 五年期	4.93%		9.00	
CNH CCS 三月期	3.94		27.48	
CNH CCS 六月期	3.76		14.01	
CNH CCS 一年期	3.85		4.25	
CNH CCS 三年期	4.04		3.50	
CNH CCS 五年期	3.96		2.00	

日期	事件	預測	前期
01/25	Swift Global Payments CNY	--	0.018
01/26	Industrial Profits YoY	--	0.149

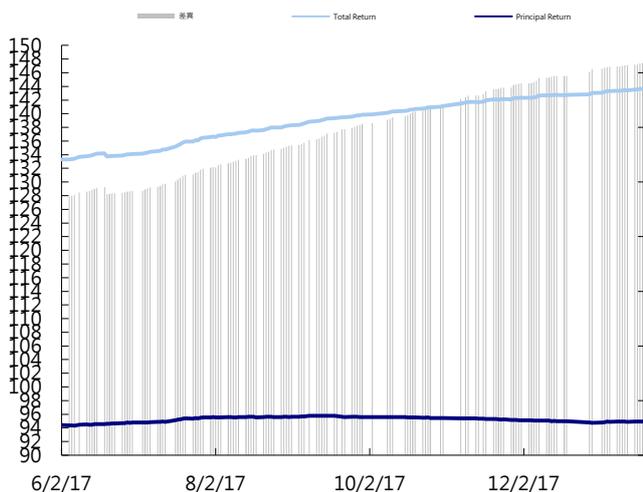
人民幣債市掃描

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，中國銀行間資金面周五依然偏緊，銀行間隔夜和七天回購利率均上漲，其中隔拆或再刷新年初以來高位；現券市場上，10年期國開債買價殖利率連五日上行，10年國債趨穩；專家表示若監管因素弱化，債市仍存回歸中樞的動力，但在整體通膨中樞抬升、全球貨幣政策趨勢性收緊的背景下，難有趨勢性機會。匯率方面，境內外人民幣今日盤中均升破6.4關口刷新逾兩年高點，截至周五下午按周升約1%，且為連續六周上揚。美元指數繼續受政府停擺風險打壓，市場做空美元的情緒進一步強化。

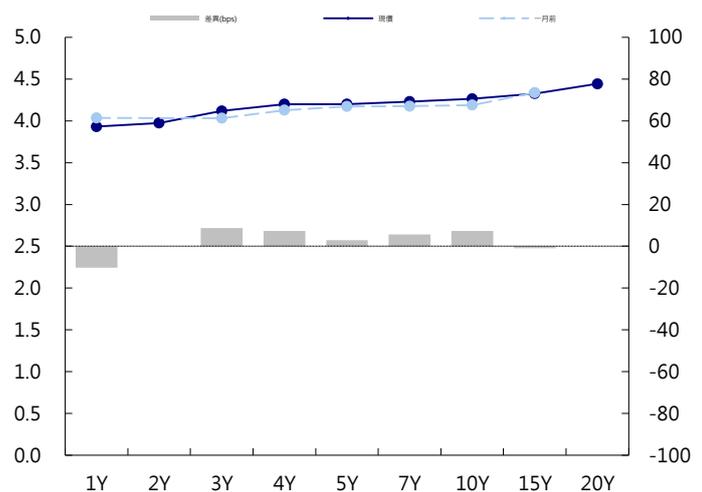
CNY/在岸公債曲線



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

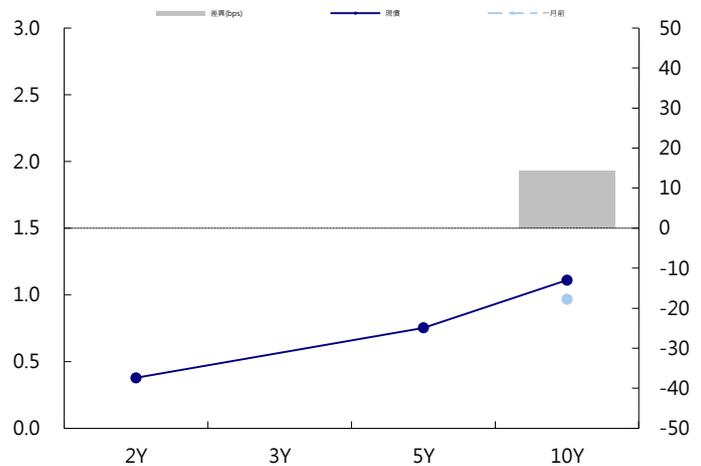
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	2.39
十年期台幣公債	1.11%	1.85
美元兌台幣	29.41	(0.04)%
歐元兌台幣	35.95	(0.27)%
港幣兌台幣	3.76	0.07 %
人民幣兌台幣	4.59	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1070.40	0.24 %
印尼盾	13313.00	(0.13)%
印度盧比	63.93	0.12 %
泰國銖	31.91	0.15 %
越南盾	22711.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.80	0.27 %
馬來西亞幣	3.94	0.09 %

台幣債市掃描

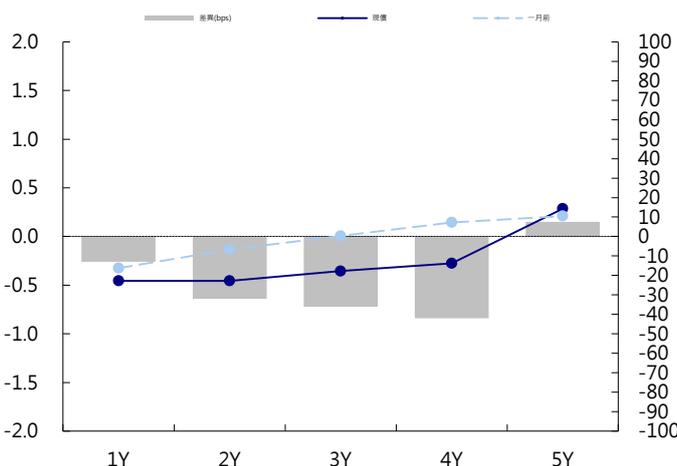
週五在美債突破2.6%後，開高但隨後陷入整理，主要是昨日盤勢大幅震盪後，整體交投冷靜許多，終場10Y+2.6bp，收1.09%，成交86億。5Y+2.39bp，收0.7489%，成交2.5億。操作上若10Y接近1.11-1.12可小幅收一些，但美債仍偏空，壽險賣壓未止，須注意停損。五年指標券預期區間為0.68%~0.78%。十年指標券預期區間為1.05-1.15%

日期	事件	預測	前期
01/22	Export Orders YoY	0.121	0.116
01/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
01/23	Industrial Production YoY	0.012	0.009
01/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.044
01/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.041
01/26	Monitoring Indicator	--	22.000
01/26	Bounced Check Ratio	--	0.002

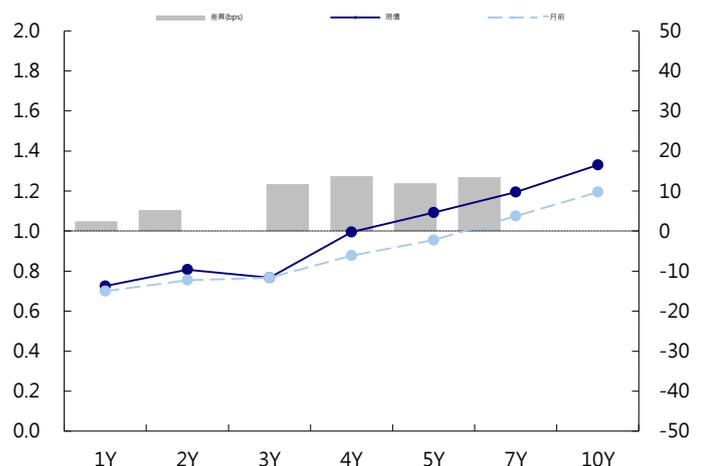
台幣公債曲線



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