

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	2.42%	(3.22)
美國十年公債	2.61%	(3.51)
美國三十年公債	2.89%	(1.93)
德國五年公債	-0.14%	0.70
德國十年公債	0.56%	(0.60)
德國三十年公債	1.3%	(0.90)
道瓊工業	26210.81	(0.01)%
那斯達克	7460.29	0.71 %
S&P 500	2839.13	0.22 %
德國工業	13559.60	0.71 %
英國FTSE	7731.83	0.21 %
法國CAC	5535.26	(0.12)%
歐元兌美元	1.23	0.49 %
美元兌日圓	110.14	(0.45)%
美元兌人民幣	6.39	(0.15)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.77	0.17
義大利5年國債CDS	100.63	0.13
西班牙5年國債CDS	41.26	1.10
葡萄牙5年國債CDS	68.12	(0.04)
法國5年國債CDS	16.42	0.14
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	49.67	(0.23)
韓國5年國債CDS	45.14	0.08

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

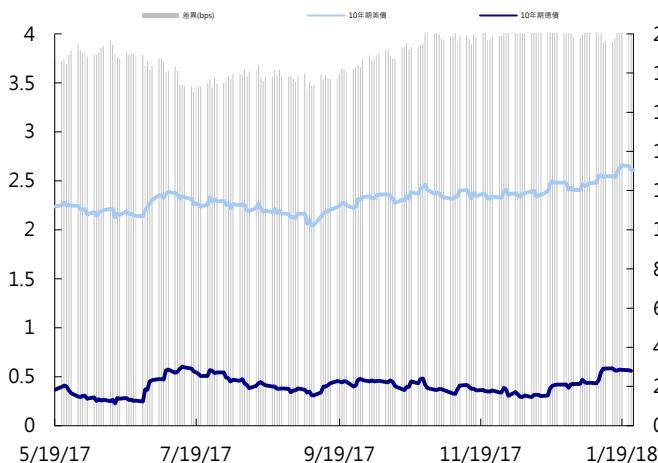
美國國債攀升，因空頭回補提振；強勁的兩年期國債發行結果提振市場對即將到來的5年期和7年期國債發行的預期，從而刺激中期國債領漲。5年期國債殖利率下降3.6個基點至2.41%，10年期國債殖利率下降3.7個基點至2.61%。歐洲非核心國家債券繼續攀升，西班牙債券領漲，因其四年來最大規模債券發行吸引了創紀錄需求。德國指標10年期公債收益率下跌0.6bp至0.56%。英國指標10年期公債收益率下降0.5bp至1.35%。

美歐元公司債：

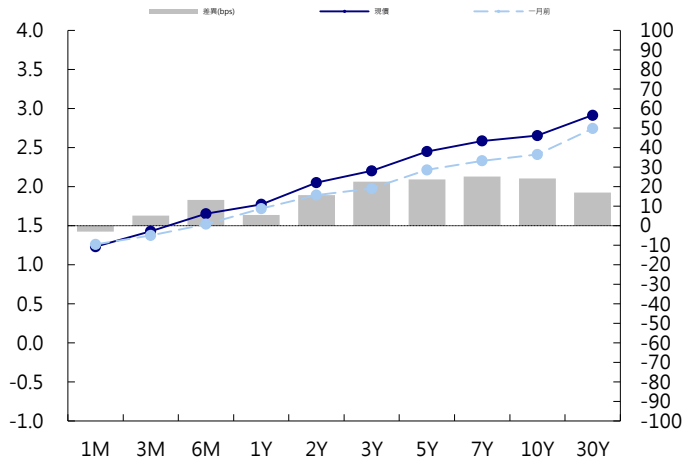
週二亞洲美元信用市場買盤集中在東南亞國債，不過多半是因為美元國債利率走高而價格走高，LGFV和長天期公司債賣壓仍在，投資人尋找FRN的意願強勁，券越來越難找。新發行部分，廈門象屿發行美元5y，利率在CT5+225 bps，卡達的QNB發行澳幣5y FRN、Fixed和10y Fixed。

日期	事件	預測	前期
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
01/26	Kansas City Fed Manf. Activity	15.000	14.000
01/26	GDP Annualized QoQ	0.030	0.032

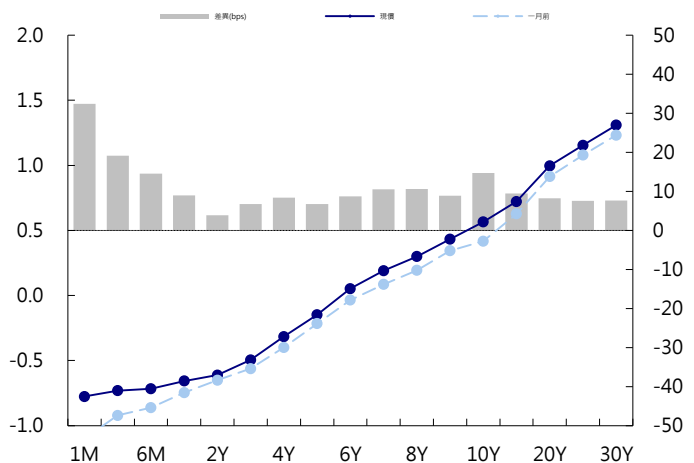
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

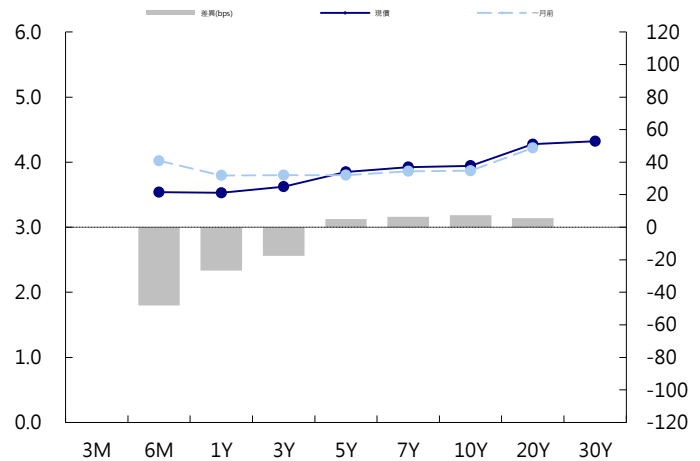
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.85%	4.21%	(1.00)	0.01
十年期公債	3.94%	4.26%	(0.50)	0.01
二十年期公債	4.28%	4.35%	0.01	0.01
人民幣即期匯率	6.39	6.40	0.15%	0.05%
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.41	0.20%	0.10%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.43	0.19%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.46	0.19%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.57%	4.775%	(2.00)	(5.00)
CNY IRS 二年期	3.715%	4.795%	(2.50)	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.82%	4.805%	(3.00)	(5.50)
CNY IRS 四年期	3.935%	4.82%	FALSE	(6.50)
CNY IRS 五年期	4.02%	4.825%	(3.00)	(8.50)
CNH IRS 一年期	4.79%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	4.8%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	4.82%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	4.83%		(8.00)	
CNH IRS 五年期	4.83%		(10.00)	
CNH CCS 三月期	4.04		13.00	
CNH CCS 六月期	3.80		3.18	
CNH CCS 一年期	3.86		1.45	
CNH CCS 三年期	4.02		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.94		(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

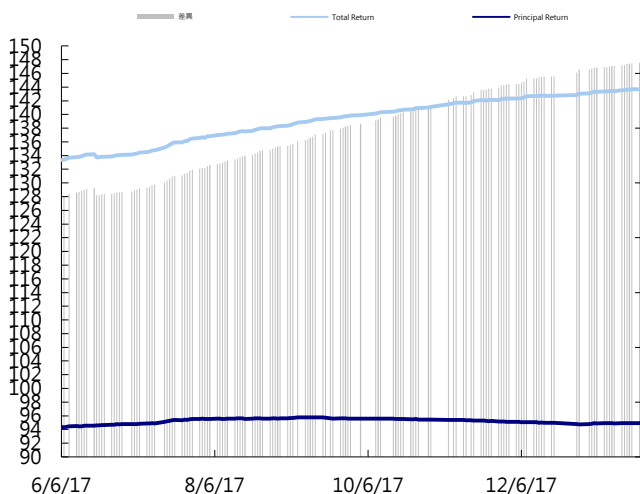
人民幣債市掃描

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，中國央行公開市場今日投放與到期量持平，終結此前連續八日淨投放態勢，銀行間資金面延續偏寬鬆格局，隔夜和七天質押式回購加權平均利率雙雙回落，IRS和10年期國債及國開債殖利率亦走跌。專家稱市場向暖主受緊張資金趨於緩和、美政府資金枯竭而「關門」或暗示美債利率上行將暫時見頂等因素支撐，預計10年國債4.0%關口將對利率進一步上行構成較強阻力位。匯率方面，人民幣兌美元即期週二縮量微幅收斂，盤中大部分時間在強於6.4元上方交投，中間價則創逾25個半月新高。交易員指出，近期美元指數低位寬幅震盪，對提振市場購匯情緒起到一定幫助，但目前客盤仍略偏結匯，短期料延續易升難跌走勢。

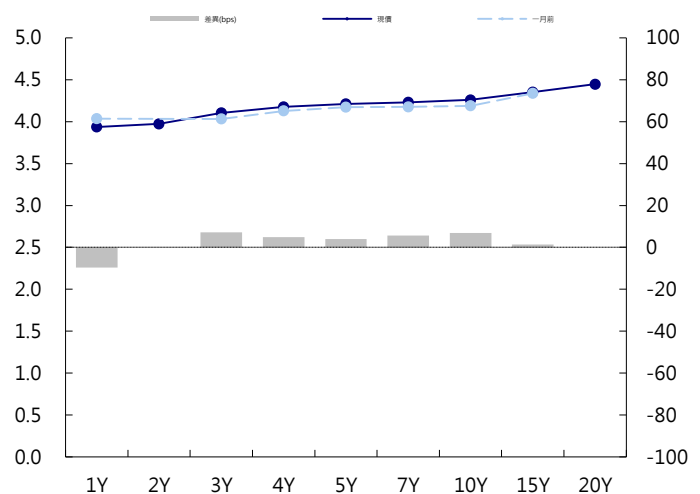
CNY/在岸公債曲線



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

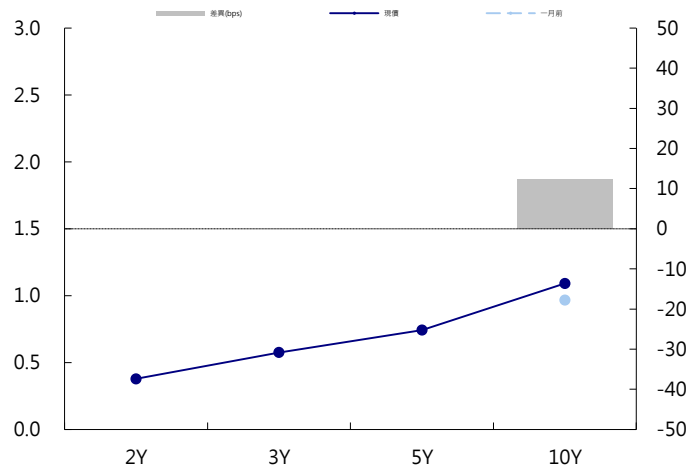
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(1.50)
十年期台幣公債	1.03%	(1.78)
美元兌台幣	29.27	(0.16)%
歐元兌台幣	36.01	0.58 %
港幣兌台幣	3.74	(0.17)%
人民幣兌台幣	4.58	0.29 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1072.20	(0.18)%
印尼盾	13319.00	(0.19)%
印度盧比	63.76	(0.00)%
泰國銖	31.75	(0.19)%
越南盾	22711.00	0.00 %
菲律賓比索	50.99	(0.14)%
馬來西亞幣	3.92	(0.25)%

台幣債市掃描

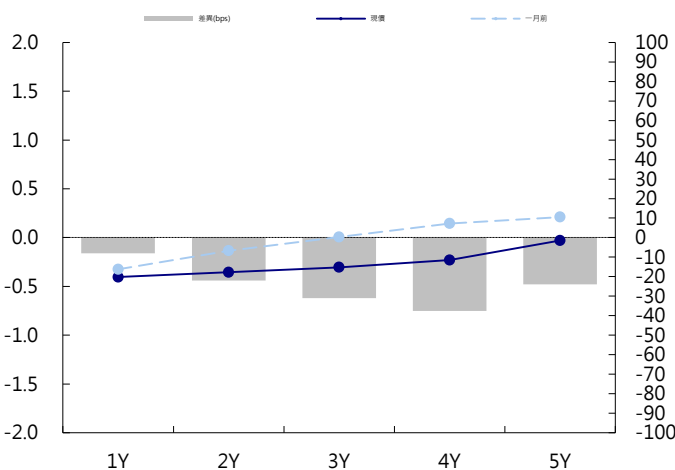
週二台債出現軋空行情，開低走低，並收在日低點，終場10Y下跌4.07bp，收1.0518%，成交76.5億。5Y下跌3.64bp，收0.7125%，成交12億。今日將測試1.03-1.05%壓力，目前看來突破機率不高，不建議過度追價，採區間交易較合適。五年指標券預期區間為0.68%~0.78%。十年指標券預期區間為1.0-1.1%

日期	事件	預測	前期
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

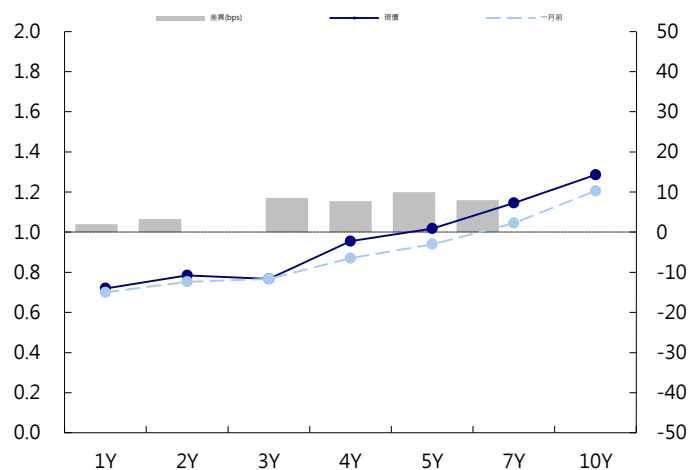
台幣公債曲線



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