

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	2.51%	3.52
美國十年公債	2.71%	5.24
美國三十年公債	2.96%	4.94
德國五年公債	0%	3.20
德國十年公債	0.69%	6.50
德國三十年公債	1.35%	6.60
道瓊工業	26439.48	(0.67)%
那斯達克	7466.51	(0.52)%
S&P 500	2853.53	(0.67)%
德國工業	13324.48	(0.12)%
英國FTSE	7671.53	0.08%
法國CAC	5521.59	(0.14)%
歐元兌美元	1.24	(0.15)%
美元兌日圓	108.83	0.09%
美元兌人民幣	6.33	(0.10)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.43	0.15
義大利5年國債CDS	97.55	(0.67)
西班牙5年國債CDS	41.88	(0.62)
葡萄牙5年國債CDS	65.85	0.09
法國5年國債CDS	16.37	(0.13)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	51.79	0.76
韓國5年國債CDS	46.19	0.67

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

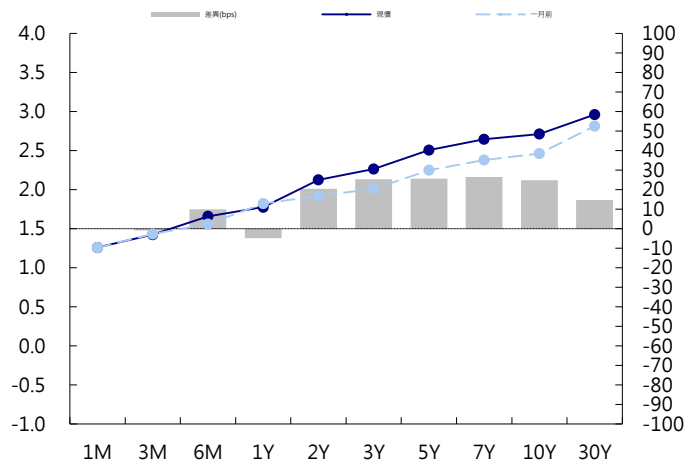
美國公債收益率週一急升至逾三年高位，5年期國債殖利率上彈1.9個基點至2.49%，10年期國債殖利率上彈3.4個基點至2.7%。另外美國政府將需要增加今年的發債規模，以彌補美聯儲縮減購債留下的資金缺口。預計財政部將在周三宣布，預期公債供應增加最初會集中在國庫券和較短期公債上。不過債務需求上升將促使政府增加發售較長期公債。五年期德債收益率週一轉為正值，為2015年底以來首次，且歐元區公債收益率全面觸及新高，歐洲央行(ECB)管理委員會委員克諾特表示央行應表明今年將結束資產購買計劃。此番言論，加上美債遭遇拋售，鞏固了債市的偏空基調，五年期德債收益率升至最高0.017%，值德國指標10年期公債收益率上漲7bp至0.688%。

美歐元公司債:

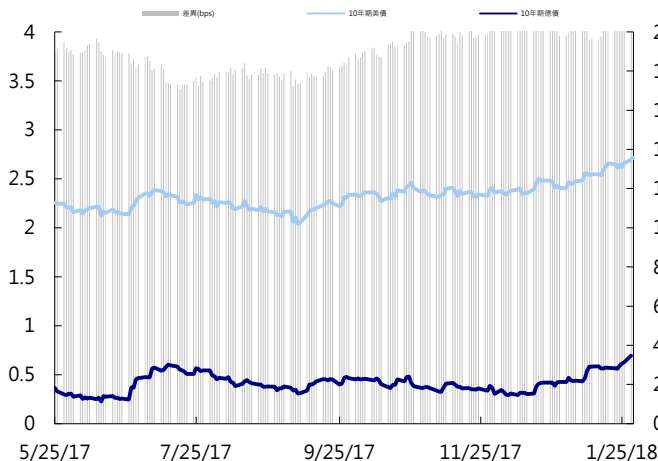
週一亞洲美元信用市場交易賣壓重，美債利率亞洲盤輕易走高讓很多人意外，引發了降低部位的賣壓，但也可見今年利率避險的重要性，美元利率沒有太多走低的理由，投資人投資美元債券需妥善運用工具降低國債的利率風險。新發行部分，保利地產發行美元5年券，印度的Yes Bank發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
01/29	Dallas Fed Manf. Activity	25.400	29.700
01/30	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	203.840
01/30	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.006	0.007
01/30	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.064	0.064
01/30	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	195.630
01/30	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.062
01/30	Conf. Board Consumer Confidence	123.000	122.100
01/30	Conf. Board Present Situation	--	156.600
01/30	Conf. Board Expectations	--	99.100
01/31	MBA Mortgage Applications	--	0.045
01/31	ADP Employment Change	185k	250k
01/31	Employment Cost Index	0.006	0.007
01/31	Chicago Purchasing Manager	64.000	67.600
01/31	Pending Home Sales MoM	0.005	0.002
01/31	Pending Home Sales NSA YoY	--	0.006
02/01	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.015	0.015
02/01	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.013	0.013
02/01	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.036)

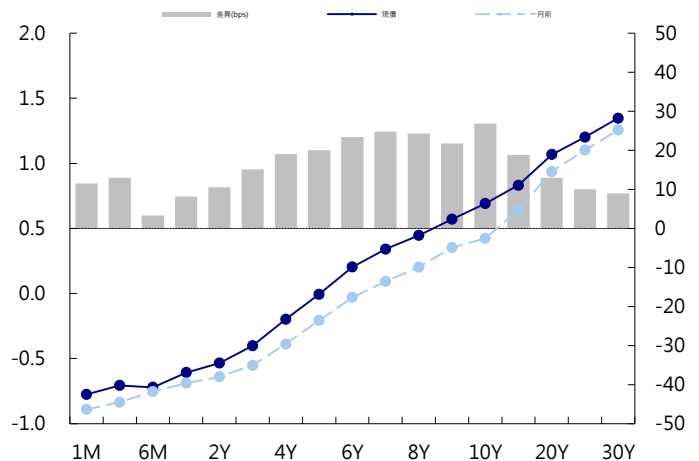
美國公債曲線



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

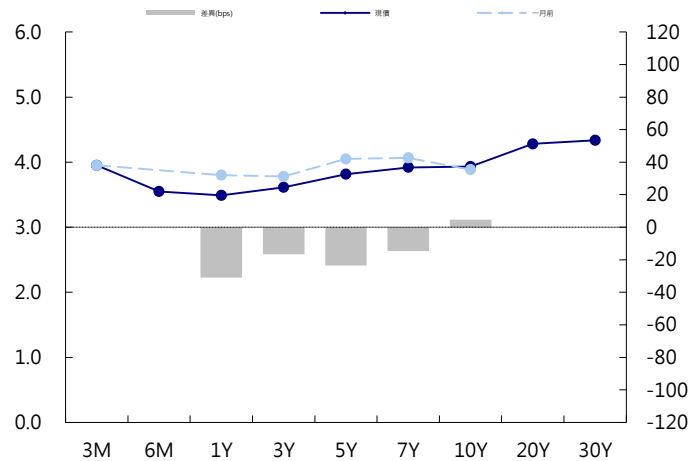
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.81%	4.16%	(1.00)	0.08
十年期公債	3.93%	4.28%	(1.25)	0.00
二十年期公債	4.28%	4.37%	--	0.61
人民幣即期匯率	6.33	6.34	0.1%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.35	6.35	(0.08)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.37	6.37	(0.09)%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.40	6.41	(0.08)%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.58%	4.78%	(0.50)	1.00
CNY IRS 二年期	3.725%	4.785%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.835%	4.79%	0.00	0.50
CNY IRS 四年期	3.945%	4.8%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	4.02%	4.82%	0.00	0.50
CNH IRS 一年期	4.8%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.8%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.8%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.8%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	4.04		(9.94)	
CNH CCS 六月期	3.94		(9.49)	
CNH CCS 一年期	4.01		1.31	
CNH CCS 三年期	4.05		2.00	
CNH CCS 五年期	3.96		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
01/31	Non-manufacturing PMI	55.000	55.000
01/31	Manufacturing PMI	51.500	51.600
02/01	Caixin China PMI Mfg	51.500	51.500
02/05	Caixin China PMI Composite	--	53.000
02/05	Caixin China PMI Services	53.500	53.900

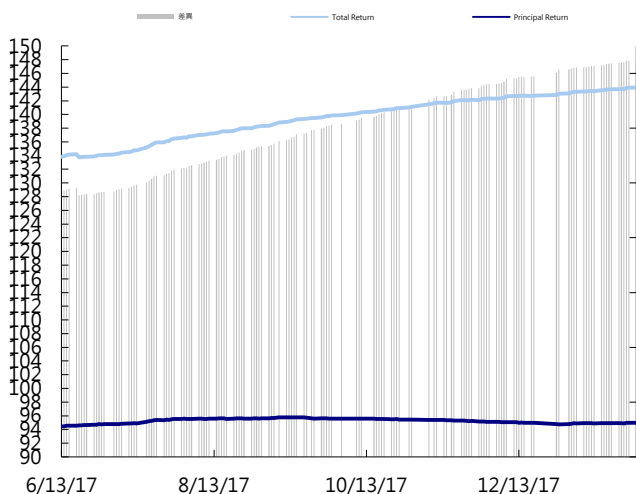
人民幣債市掃描

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，中國央行連續第三日未進行逆回購操作，銀行間資金偏寬鬆，七天質押式回購加權平均利率三日來首現回落，O/N小漲，現券殖利率穩中有跌；專家稱周四正式進入春運，企業及居民現金走款影響將逐步體現，春節前資金面還將繼續呈收緊趨勢。匯率方面，美元指數亞洲時段企穩小升，境內外人民幣均漲勢暫告一段落。人民幣中間價連七日調升，境內人民幣日內在中間價附近窄幅波動，市場交投興趣不濃，成交量保持低位；離岸人民幣走勢偏弱。

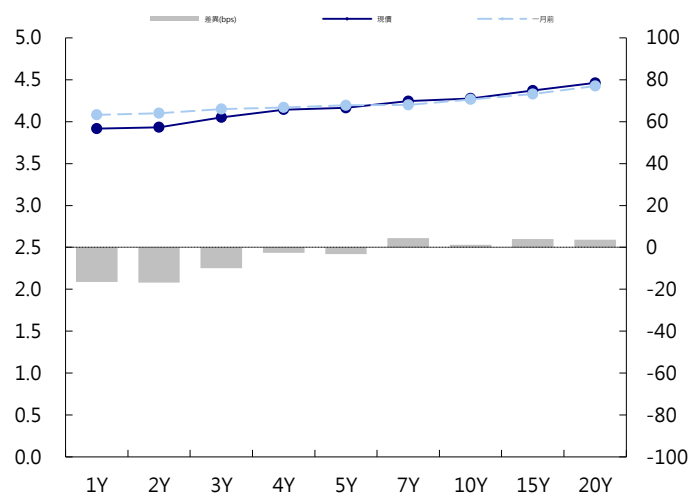
CNY/在岸公債曲線



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

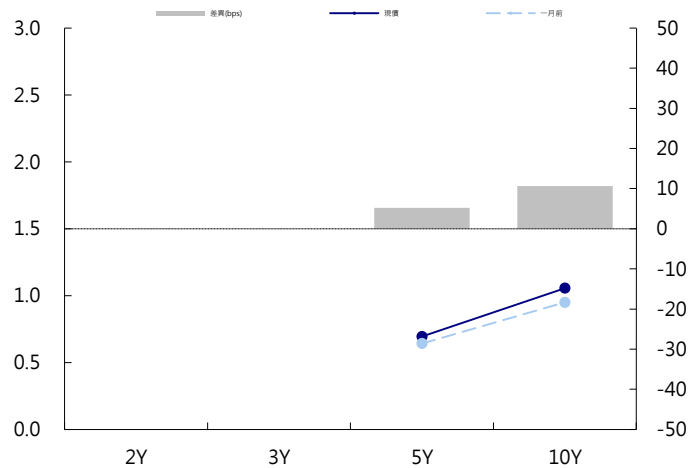
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(1.08)
十年期台幣公債	1.06%	0.90
美元兌台幣	29.20	0.20 %
歐元兌台幣	36.18	0.03 %
港幣兌台幣	3.74	0.17 %
人民幣兌台幣	4.61	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1069.70	(0.11)%
印尼盾	13394.00	0.04 %
印度盧比	63.69	0.02 %
泰國銖	31.45	0.03 %
越南盾	22711.00	0.00 %
菲律賓比索	51.44	0.27 %
馬來西亞幣	3.89	0.33 %

台幣債市掃描

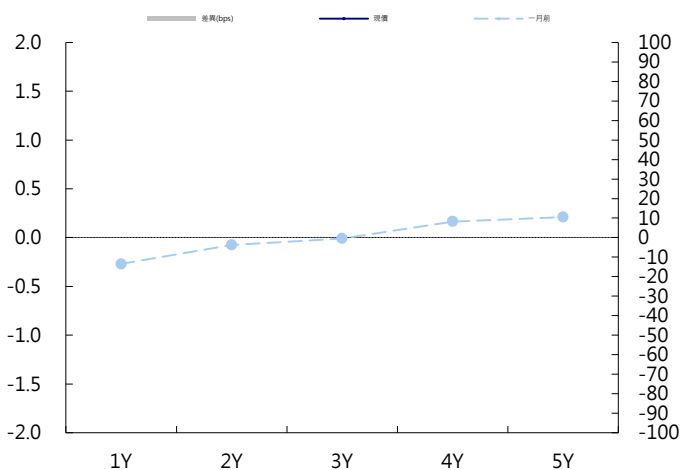
週一台幣早盤在東京盤美債賣壓湧現下，上測1.055%，但空方力道不強，利率又在度往下走低，尾盤拉回大部分跌幅，收在平盤上方。終場10Y上彈1.69bp，收1.047%，成交62億。5Y沒有成交。美債受到GDP數據良好以及黑田行長的談話刺激走高，晚間歐洲盤更是突破2.7%，台幣有機會回測1.08%，操作上維持偏空操作。五年指標券預期區間為0.68%~0.78%。十年指標券預期區間為1.0-1.1%

日期	事件	預測	前期
01/31	GDP YoY	0.025	0.031
01/31	GDP Annual YoY	0.027	0.014
02/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	56.600
02/05	Foreign Reserves	--	\$451.50b

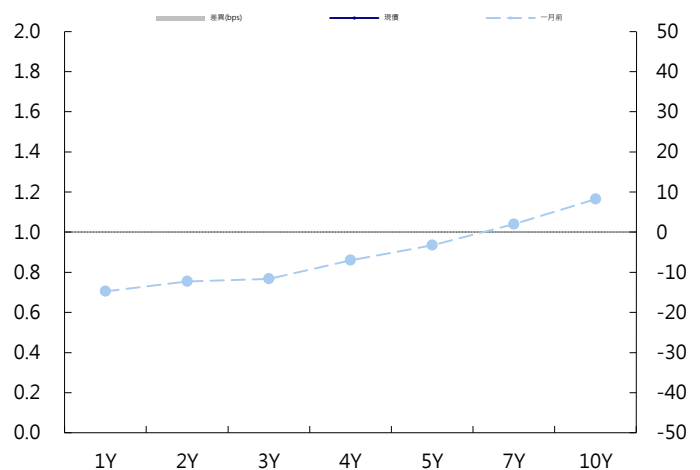
台幣公債曲線



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