

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	2.5%	1.01
美國十年公債	2.72%	2.25
美國三十年公債	2.97%	2.61
德國五年公債	-0.01%	(1.10)
德國十年公債	0.68%	(1.10)
德國三十年公債	1.35%	0.40
道瓊工業	26076.89	(1.37)%
那斯達克	7402.48	(0.86)%
S&P 500	2822.43	(1.09)%
德國工業	13197.71	(0.95)%
英國FTSE	7587.98	(1.09)%
法國CAC	5473.78	(0.87)%
歐元兌美元	1.24	0.08 %
美元兌日圓	108.99	0.19 %
美元兌人民幣	6.32	(0.26)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.58	0.35
義大利5年國債CDS	98.39	0.06
西班牙5年國債CDS	42.38	0.66
葡萄牙5年國債CDS	65.78	0.25
法國5年國債CDS	16.67	0.23
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	53.93	1.32
韓國5年國債CDS	48.96	1.28

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

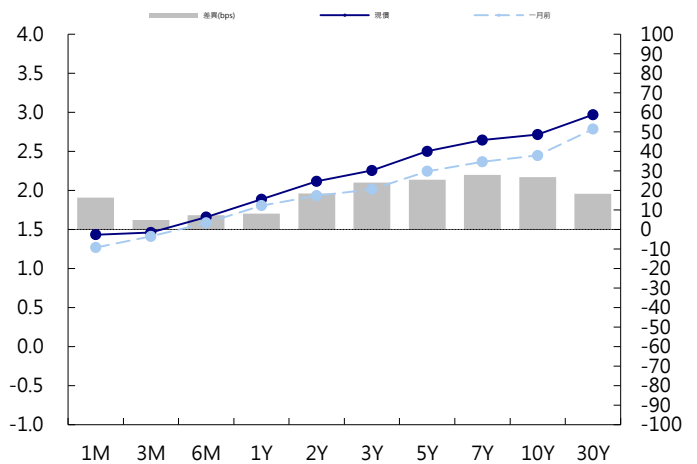
美國國債利率持續上彈，由長債領彈，因市場預期美國財政部的季度再融資聲明，可能增加10/30年期國債月發行規模10億美元，10年期國債殖利率上漲2.63個基點，報2.7199%。歐債彈幅則相對較緩，雖然2017年歐元區GDP增長創下十年以來最高增速，但是不如預期的德國通膨數據帶動德債下行，10年期德債下跌1.1個基點，報0.677%。

美歐元公司債:

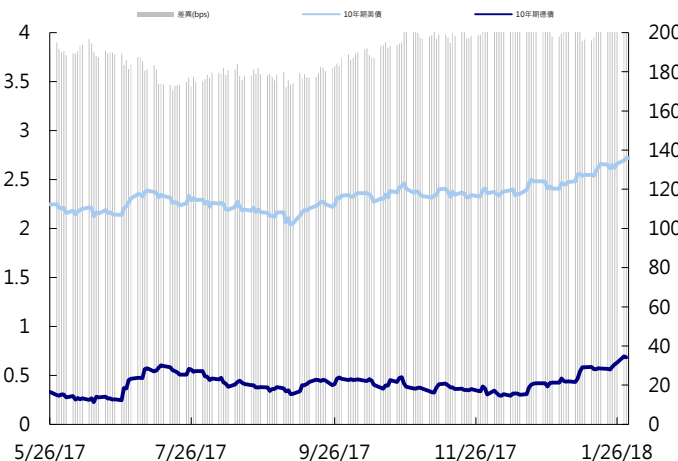
週二亞洲美元信用市場交易一度受到美債利率回穩而有買盤進場，但整天賣壓仍較多，spread widen 2~5 bps，尤其10年以上券次賣壓非常大，美國開盤後美元利率curve bear steepen，加上股市大跌，更沒有買入信用債的理由，spread持續widen，只有俄羅斯算是少數買盤多於賣盤的區塊。新發行部分，信達即將發行美元券，但已經造成AMC券次賣壓沉重，近期投資新發行券次必須非常謹慎。

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)

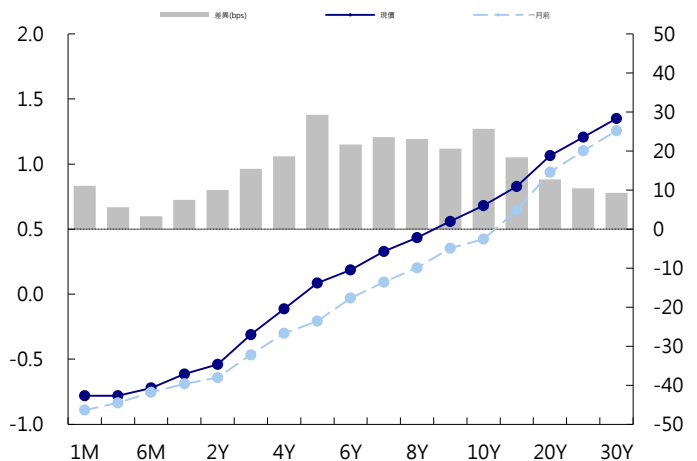
美國公債曲線



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

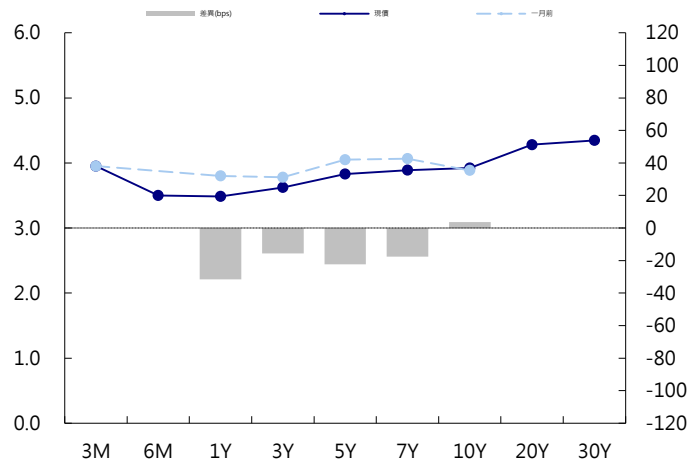
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.83%	4.16%	0.30	0.10
十年期公債	3.92%	4.28%	(0.75)	0.01
二十年期公債	4.28%	4.37%	--	0.05
人民幣即期匯率	6.32	6.33	0.26%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.34	0.16%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.36	0.17%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.40	0.19%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.58%	4.81%	(0.50)	3.50
CNY IRS 二年期	3.735%	4.82%	0.50	3.50
CNY IRS 三年期	3.85%	4.83%	1.50	4.50
CNY IRS 四年期	3.955%	4.85%	FALSE	5.50
CNY IRS 五年期	4.03%	4.875%	0.50	6.00
CNH IRS 一年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.8%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.99		(9.73)	
CNH CCS 六月期	3.89		14.07	
CNH CCS 一年期	3.98		(4.00)	
CNH CCS 三年期	4.04		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.94		(3.50)	

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

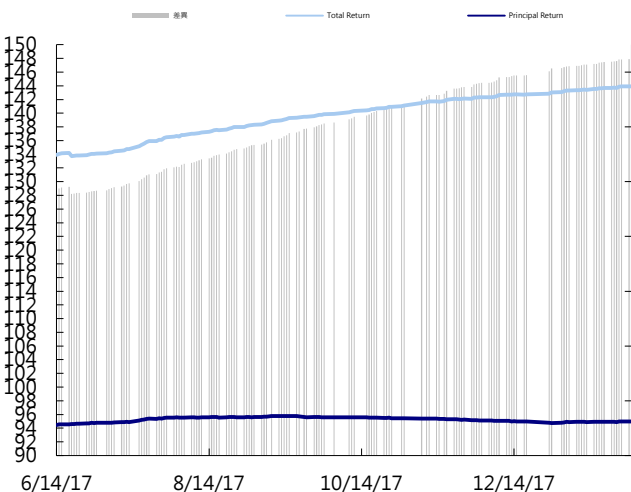
人民幣債市掃描

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，中國銀行間市場流動性延續寬鬆，央行第四日在公開市場未進行逆回購操作，隔夜和七天質押式回購加權平均利率雙雙回落，10年期國債和國開債殖利率亦均走跌。專家稱目前債市對利空已充分反映，未來需警惕超預期流動性緊縮，和通膨方面的增量利空；此外除非海外利率短期大幅上升，否則對國內影響有限，料中美利差將持續壓縮。匯率方面，美元指數延續上日反彈，境內外人民幣在亞洲時段窄幅震盪，午後伴隨歐元下挫驟然走貶逾百點。由於市場對人民幣升值預期趨於一致，流動性較差且點差較寬，機構交投興趣不濃，在岸人民幣詢價交易成交額仍維持低位。

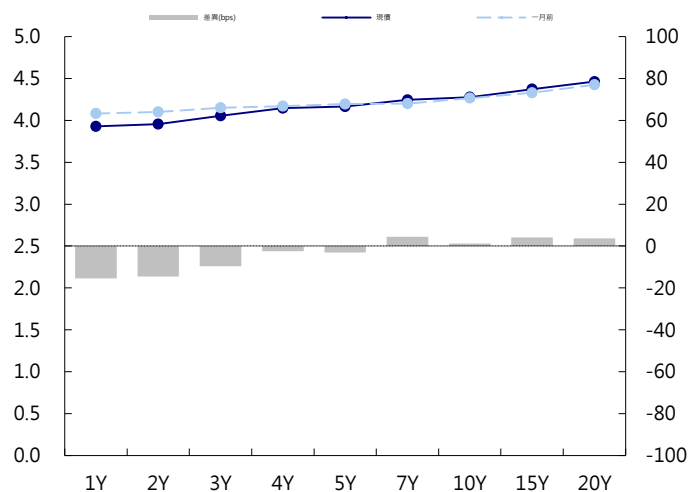
CNY/在岸公債曲線



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

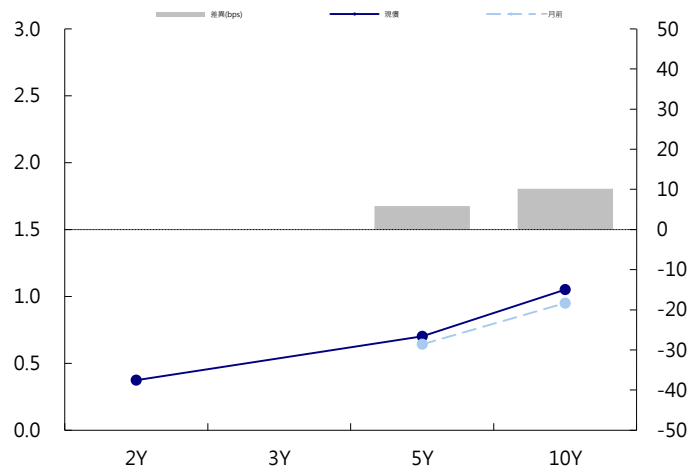
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	1.20
十年期台幣公債	1.05%	0.60
美元兌台幣	29.24	0.03 %
歐元兌台幣	36.29	0.48 %
港幣兌台幣	3.74	0.01 %
人民幣兌台幣	4.62	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1072.20	(0.06)%
印尼盾	13397.00	0.00 %
印度盧比	63.73	(0.10)%
泰國銖	31.41	(0.02)%
越南盾	22711.00	0.00 %
菲律賓比索	51.45	0.10 %
馬來西亞幣	3.90	0.49 %

台幣債市掃描

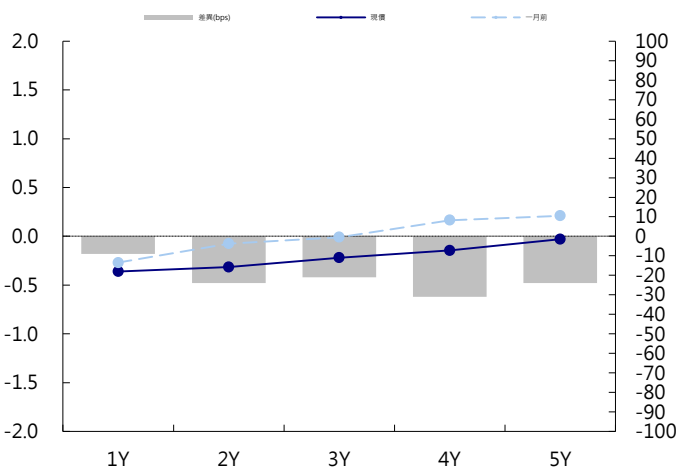
週二在前夜美債突破2.7%的壓力下，台債開高走高，一度達1.07%，但後續買盤承接意願高，冷券買氣也不弱下，帶動利率反向收低。終場10Y上彈0.6bp，收1.053%，成交97.5億。5Y上彈1.2bp，收0.69%，成交6億。今日盤勢可看出在前幾周大福上下沖洗下，台債還是相對抗跌，承接意願也強，但仍須留意美債上揚趨勢，操作上建議逢高承接。五年指標券預期區間為0.68%~0.78%。十年指標券預期區間為1.0-1.1%

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

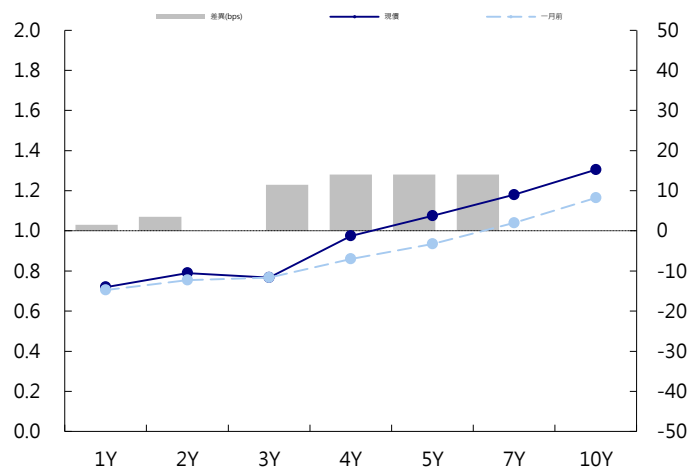
台幣公債曲線



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。過去表現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