

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	2.53%	0.67
美國十年公債	2.71%	0.88
美國三十年公債	3.07%	1.77
德國五年公債	-0.4%	(3.00)
德國十年公債	0.21%	(2.50)
德國三十年公債	0.82%	(1.30)
道瓊工業	24065.59	0.65 %
那斯達克	7023.83	1.71 %
S&P 500	2610.30	1.07 %
德國工業	10891.79	0.33 %
英國FTSE	6895.02	0.58 %
法國CAC	4786.17	0.49 %
歐元兌美元	1.14	(0.17)%
美元兌日圓	108.54	0.04 %
美元兌人民幣	6.76	(0.10)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	61.45	(1.28)
韓國5年國債CDS	35.20	(0.23)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

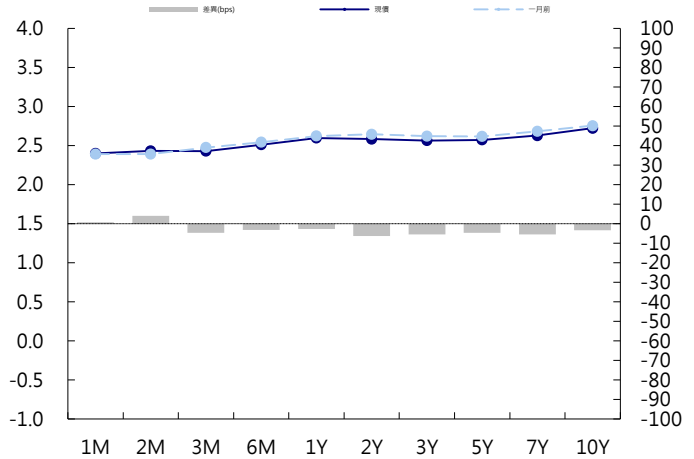
美國國債大多下跌，殖利率曲線陡化。特里莎·梅的脫歐協議遭到國會投票拒絕，對美債影響有限。5年期國債殖利率上漲0.67個基點，報2.5304%。10年期國債殖利率上漲0.88個基點，報2.7112%。歐洲核心債券在英國首相特里莎·梅的脫歐協議投票之前攀升，英國10年期國債殖利率下跌3.9個基點，報1.258%。德國10年期國債殖利率下跌2.5個基點，報0.206%。

美歐元公司債:

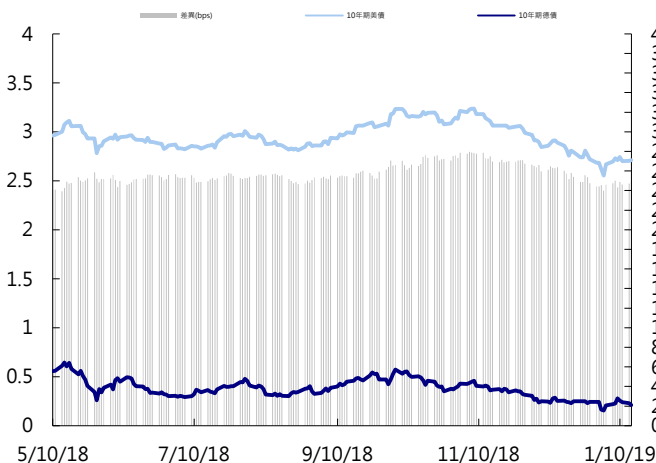
周二亞洲信用市場交易不是太踴躍，但隨著股市持續走高，IG和HY買盤增溫，除了一如以往的IG和HY的短券之外，投資等級5~10年券買盤也不錯，利差收窄3~5 bps。新發行部分，交行租賃發行美元3和5年券。

日期	事件	預測	前期
01/16	MBA Mortgage Applications	--	0.235
01/16	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.002
01/16	Retail Sales Ex Auto MoM	--	0.002
01/16	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.005
01/16	Retail Sales Control Group	0.004	0.009
01/16	Import Price Index MoM	(0.013)	(0.016)
01/16	Import Price Index ex Petroleum MoM	(0.001)	(0.003)
01/16	Import Price Index YoY	(0.009)	0.007
01/16	Export Price Index MoM	(0.007)	(0.009)
01/16	Export Price Index YoY	--	0.018
01/16	Business Inventories	0.003	0.006
01/16	NAHB Housing Market Index	56.000	56.000
01/16	Wholesale Inventories MoM	0.005	--
01/16	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.002)
01/17	U.S. Federal Reserve Releases Beige B	--	--
01/17	Total Net TIC Flows	--	\$42.0b
01/17	Net Long-term TIC Flows	--	\$31.3b
01/17	Housing Starts MoM	(0.002)	0.032

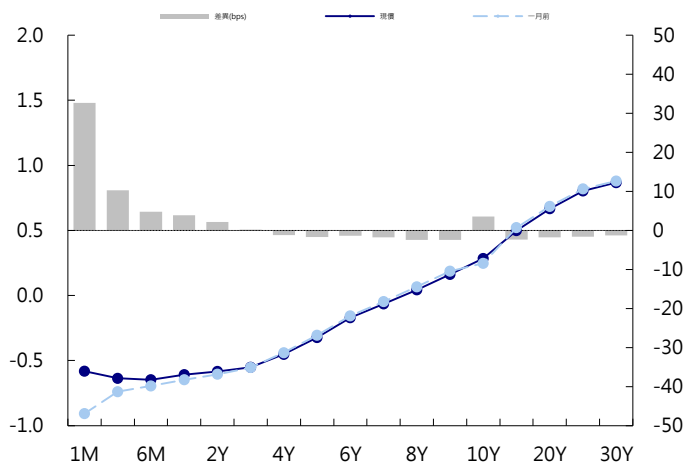
美國公債曲線



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

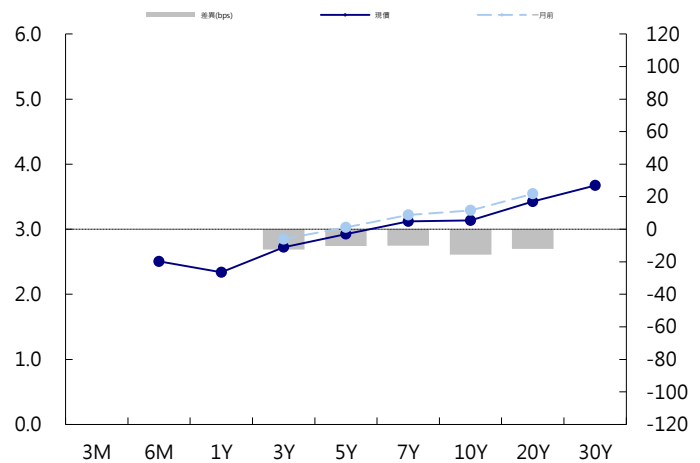
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.92%	3.2%	(0.03)	(0.11)
十年期公債	3.13%	3.46%	(0.04)	(0.06)
二十年期公債	3.43%	3.64%	(0.01)	--
人民幣即期匯率	6.76	6.77	0.11%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.76	6.77	(0.01)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.76	6.78	(0.01)%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.75	6.78	0.13%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.485%	2.98%	(3.50)	0.50
CNY IRS 二年期	2.505%	3.02%	(4.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	2.6%	3.13%	(4.50)	0.00
CNY IRS 四年期	2.7%	3.245%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	2.795%	3.33%	(4.50)	0.00
CNH IRS 一年期	2.96%		2.00	
CNH IRS 二年期	3.02%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.08%		2.00	
CNH IRS 四年期	3.23%		2.00	
CNH IRS 五年期	3.3%		2.00	
CNH CCS 三月期	2.91		(2.36)	
CNH CCS 六月期	2.86		0.00	
CNH CCS 一年期	2.88		3.00	
CNH CCS 三年期	3.01		5.25	
CNH CCS 五年期	3.13		3.00	

日期	事件	預測	前期
01/16	New Home Prices MoM	--	0.010
01/17	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-139.4b

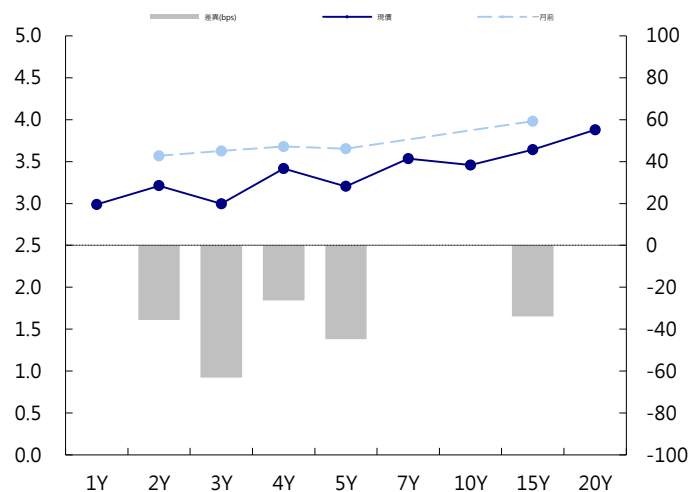
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國10年期國債買價殖利率升不到1個基點，10年期國債期貨連續第五日下跌，續創去年8月來最長記錄。專家稱之前過低的資金利率可能會提升金融機構加槓桿的意願，與引導資金進入實體經濟的大方向不符，因此資金面大概率將恢復到寬鬆但不是極度寬鬆的狀態；此外，年初以來並未出現明顯的配置盤，債市的技術性調整或與此有關。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤小幅高開後回吐部分漲幅，中間價則續小升並刷新近半年新高。交易員稱，隔夜美元指數反彈乏力，不過中國貿易數據欠佳也緩和並修正人民幣前期過快升勢，隨著風險情緒釋放，後續仍需重新關注美指和中美談判進展。

CNY/在岸公債曲線



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

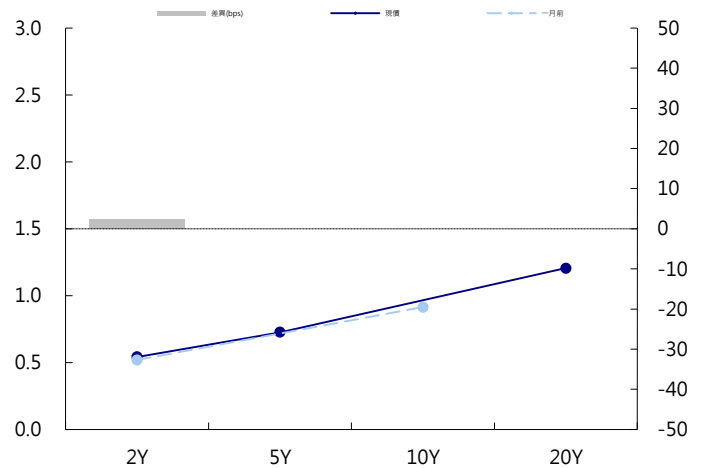
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	1.35
十年期台幣公債	0.87%	2.19
美元兌台幣	30.82	(0.09)%
歐元兌台幣	35.34	(0.19)%
港幣兌台幣	3.93	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.55	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1123.75	0.07 %
印尼盾	14133.00	(0.02)%
印度盧比	71.09	0.07 %
泰國銖	31.92	0.02 %
越南盾	23190.00	(0.01)%
菲律賓比索	52.12	(0.03)%
馬來西亞幣	4.11	0.12 %

台幣債市掃描

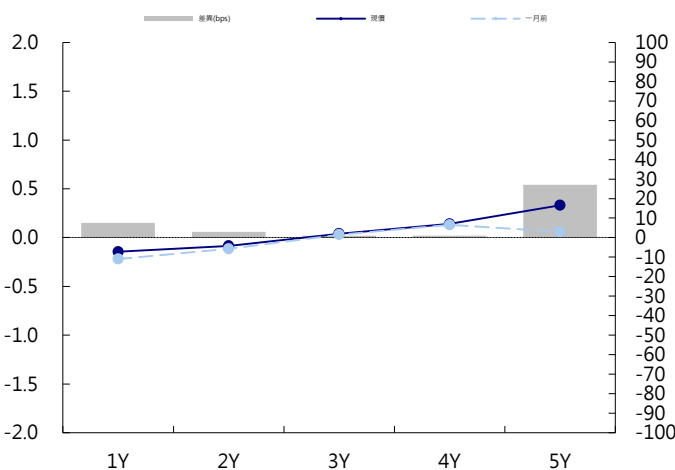
美債前夜自低點拉回，加上亞股開高走高，令台幣開盤利率就逐步往上走，但交易量仍是不高，終場10年券+2.19個bps至0.865%，成交18.5億。5年券+1.35個bps至0.7235%，成交21.5億。短線上82要突破難度較大，建議回到87-88上方再行買進。10年期指標券預估區間為0.8-0.9%，5年期指標券預估區間為0.7-0.8%

日期 事件 預測 前期

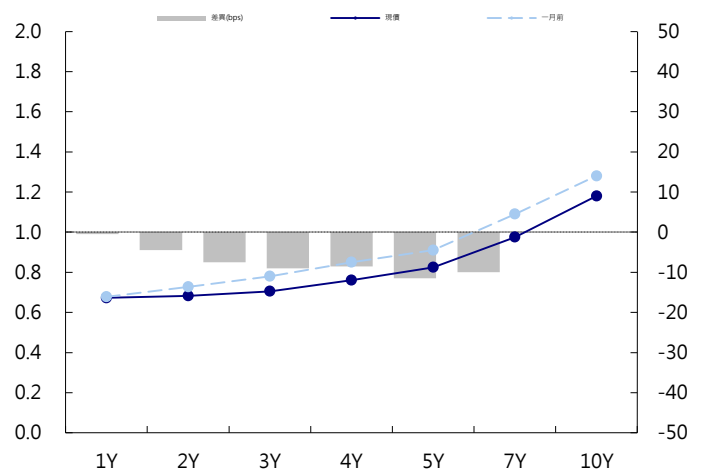
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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