

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	1.71%	(2.14)
美國十年公債	2.24%	(0.71)
美國三十年公債	3%	0.79
德國五年公債	-0.11%	(4.10)
德國十年公債	0.54%	(2.60)
德國三十年公債	1.4%	(1.10)
道瓊工業	17158.66	0.06 %
那斯達克	4891.43	(0.24)%
S&P 500	2016.71	0.20 %
德國工業	10310.10	0.26 %
英國FTSE	6137.24	0.72 %
法國CAC	4537.63	0.34 %
歐元兌美元	1.07	(0.03)%
美元兌日圓	119.14	0.13 %
美元兌人民幣	6.52	(0.27)%
美國5年國債CDS	17.80	0.00
德國5年國債CDS	12.70	0.08
義大利5年國債CDS	97.09	0.38
西班牙5年國債CDS	90.09	0.40
葡萄牙5年國債CDS	175.98	6.66
法國5年國債CDS	25.88	0.45

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

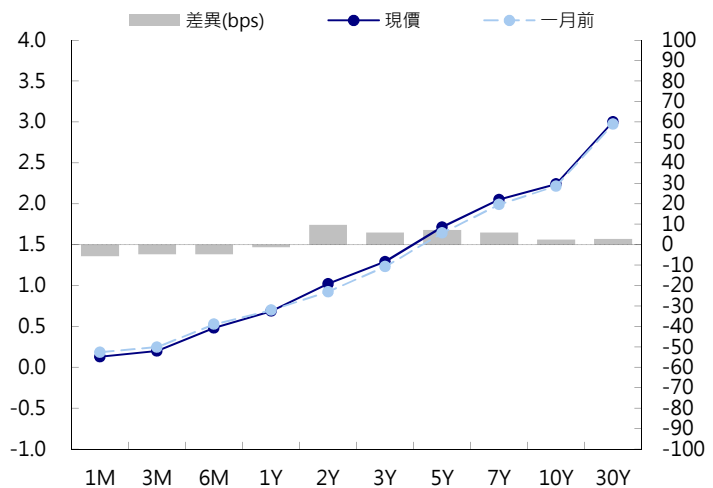
美債利率周二收小跌，股市回穩讓市場對避險需求下降，但美債成交清淡，在周五美國就業數據公布前預期美債將在區間內整理。在市場憂慮緩解的情況下，企業重返市場發行高評級公司債。週二共計有八宗公司債發行交易。公司債供應部分削弱了對公債的需求。歐元區公債利率周二收低，評級較低的西班牙和意大利公債表現較佳。因12月歐元區HICP指數初值較上年同期上升0.2%，低於預估值0.3%。核心消費者物價指數同比上升0.8%，低於市場預估0.9%，增速也較前月的0.9%放緩。在西班牙最富裕地區之一的加泰羅尼亞，公債利率跌至三周低位，因當地的一個分裂主義聯盟出現裂痕，可能導致進行新的選舉，延誤獨立計劃。

美歐元公司債：

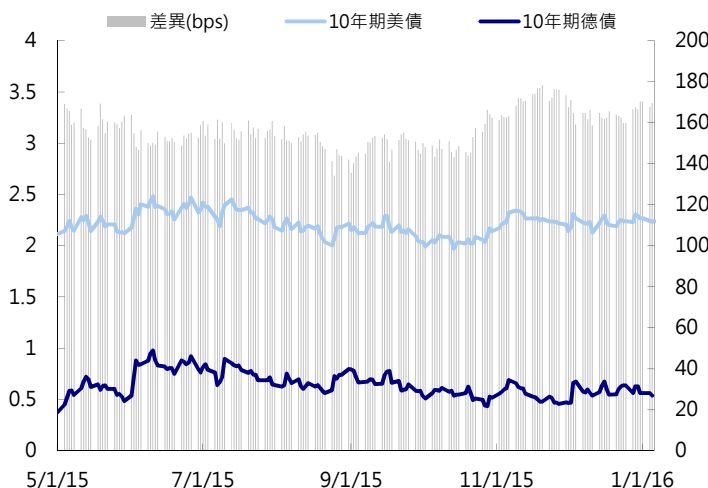
週二亞洲信用市場買氣強勁，年初配置資金需求旺盛，尤其新發行仍未出籠，投資人追逐中國、韓國和東南亞次級券，spread 普遍tighten 3~5 bps，短期內買氣應該會持續，但須留意新發行出籠後的獲利了結賣壓以及dealer 放空力道。

日期	事件	預測	前期
01/05	Wards國內車輛銷售	14.15m	13.99m
01/05	Wards總車輛銷售	18.00m	18.05m
01/06	MBA 貸款申請指數	--	0.073
01/06	ADP 就業變動	198k	217k
01/06	貿易收支	-\$44.00b	-\$43.89b
01/06	Markit美國服務業採購經理人指數	55.000	53.700
01/06	Markit美國綜合採購經理人指數	--	53.500
01/06	ISM 非製造業綜合指數	56.000	55.900
01/06	工廠訂單	(0.002)	0.015
01/06	工廠訂單(運輸除外)	--	0.002
01/06	耐久財訂單	--	(0.001)
01/06	耐久財(運輸除外)	--	(0.004)
01/06	資本財新訂單非國防(飛機除外)	--	(0.005)
01/06	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	(0.005)
01/07	U.S. Fed Releases Minutes from Dec. :		
01/07	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.139)
01/07	首次申請失業救濟金人數	--	287k
01/07	連續申請失業救濟金人數	--	2198k

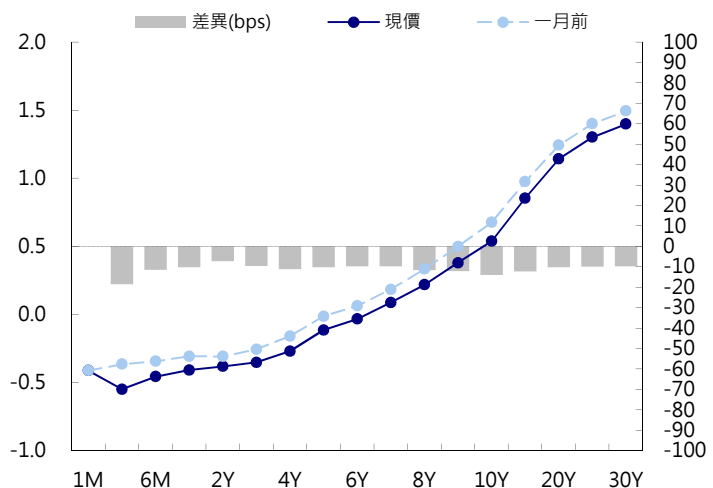
美國公債曲線



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

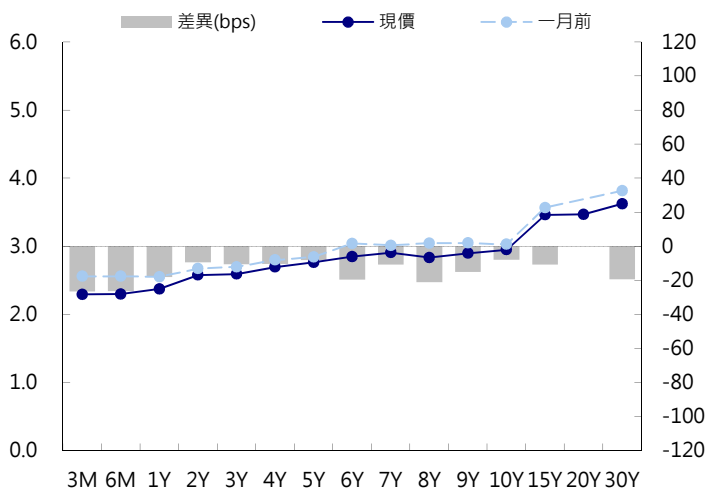
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.76%	3.51%	1.55	0.01
十年期公債	2.95%	3.53%	5.21	0.03
十五年期公債	3.46%	3.76%	0.00	0.35
人民幣即期匯率	6.51	6.64	0.28%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.55	6.68	(0.29)%	0.08 %
人民幣三月遠期匯率	6.56	6.72	0.02 %	0.11 %
人民幣六月遠期匯率	6.60	6.78	(0.28)%	0.14 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.345%	3.065%	1.50	0.00
CNY IRS 二年期	2.345%	3.11%	1.00	1.50
CNY IRS 三年期	2.42%	3.16%	2.00	1.00
CNY IRS 四年期	2.51%	3.21%	2.00	2.00
CNY IRS 五年期	2.625%	3.265%	4.00	2.50
CNH IRS 一年期	2.96%		2.00	
CNH IRS 二年期	2.96%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.05%		11.00	
CNH IRS 四年期	3.07%		6.00	
CNH IRS 五年期	3.11%		9.00	
CNH CCS 三月期	5.37		(20.25)	
CNH CCS 六月期	4.62		(18.63)	
CNH CCS 一年期	4.09		(5.00)	
CNH CCS 三年期	3.74		4.00	
CNH CCS 五年期	3.43		5.00	

人民幣債市掃描

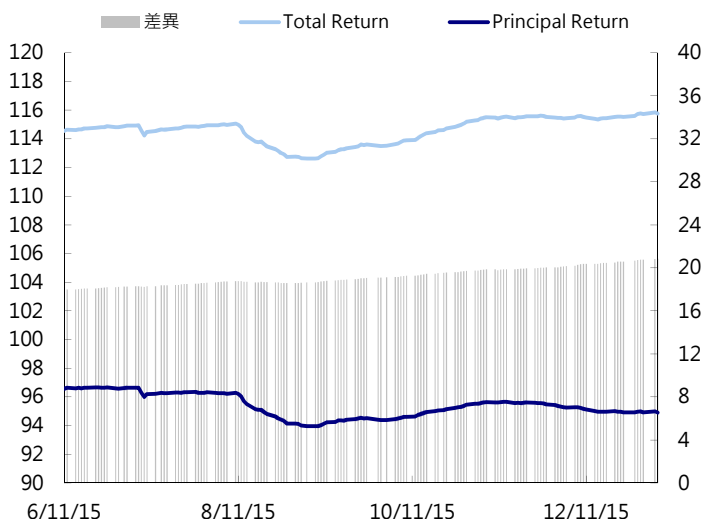
人民幣在岸債市方面，中國人行以近4個月來最大單日投放揭幕2016年公開市場後，銀行間債市回購利率並未見顯著走低，整體呈盤整之姿，10年期國債買價收益率連續第四日走升。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤較上日收盤價小跌，中間價則續創逾四年半新低。中間價跟隨昨日收盤價跌逾130點子，表明中國央行對匯率下跌容忍度較高，而從即期開盤後快速向中間價靠攏看，則是不希望貶值失控，預計短期跌勢難改但有望趨緩。受昨日夜盤匯率影響，今日購匯需求旺盛，央行大力出手穩住匯價，收盤前成交量已突破300億美元。離岸CNH 雖跌勢趨緩，但兩地價差已突破1,200點子，料短期內價差仍難彌合。另外，首個夜盤交易雖然流動性較差，但仍可稱“開局良好”。

日期	事件	預測	前期
01/06	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	113.100
01/06	財新中國服務業採購經理人指數	--	51.200
01/06	財新中國綜合採購經理人指數	--	50.500
01/07	外匯存底	\$3450.0b	\$3438.3b
01/08	外國直接投資(年比)人民幣	--	0.019
01/08	貿易收支(人民幣)	--	343.10b
01/08	出口(年比)人民幣	--	(0.037)
01/08	進口(年比)人民幣	--	(0.056)
01/08	貿易收支	\$51.55b	\$54.10b
01/08	出口(年比)	(0.060)	(0.068)
01/08	進口(年比)	(0.095)	(0.087)
01/09	CPI(年比)	0.017	0.015
01/09	PPI(年比)	(0.058)	(0.059)
01/10	社會融資(人民幣)	1150.0b	1020.0b
01/10	New Yuan Loans CNY	700.0b	708.9b
01/10	貨幣供給M2(年比)	0.136	0.137
01/10	貨幣供給M0年比	--	0.032
01/10	貨幣供給M1年比	--	0.157

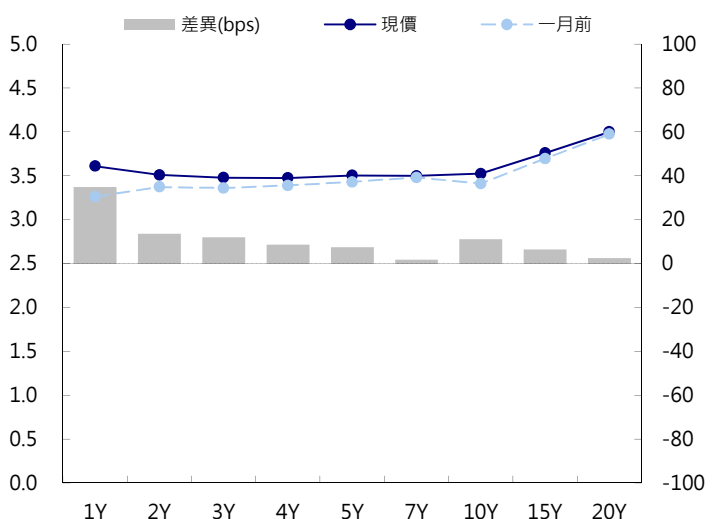
CNY/在岸公債曲線



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

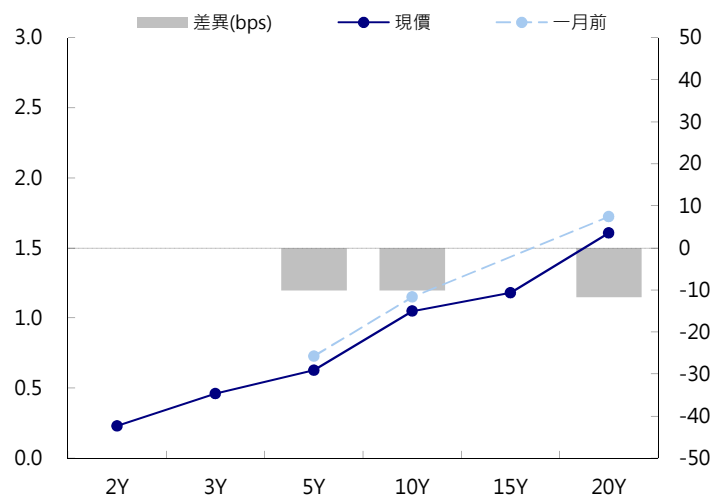
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.62%	1.34
十年期台幣公債	1.05%	5.20
美元兌台幣	33.27	0.10 %
歐元兌台幣	35.76	(0.87)%
港幣兌台幣	4.28	0.00 %
人民幣兌台幣	5.09	0.58 %
台幣隔夜拆款利率	0.232%	(0.80)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1188.83	(0.10)%
印尼盾	13815.00	(0.32)%
印度盧比	66.52	0.06 %
泰國銖	36.13	0.02 %
越南盾	22485.00	(0.04)%
菲律賓比索	46.88	(0.03)%
馬來西亞幣	4.35	0.08 %

台幣債市掃描

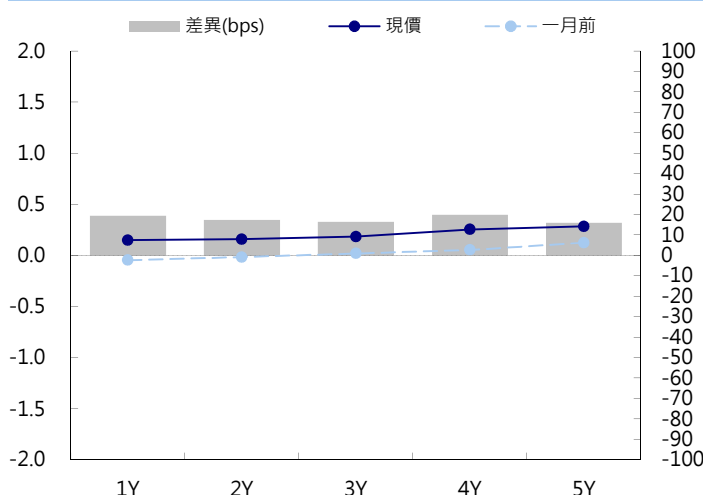
台灣指標10年公債殖利率周二出量收升；在早盤殖利率再走低後，追價力道明顯轉弱，短線多單出場，帶動殖利率強彈。由於殖利率走低致追價力道減弱，市場開始反手做空，但因殖利率強彈，讓多單終於撐不住紛紛出場，尾盤時空單則趁機回補。午後殖利率強彈，對於剩餘資金很多的銀行來說可以說是難得進場的機會，紛紛進場買進；料短線有機會稍微回落。五年券A04113成交量21.5億，區間預期在0.57%至0.67%。十年券A04112成交量355.5億，區間預期在0.98%至1.08%。

日期	事件	預測	前期
01/06	CPI(年比)	0.004	0.005
01/06	WPI(年比)	--	(0.078)
01/08	貿易收支	--	\$2.75b
01/08	出口(年比)	--	(0.169)
01/08	進口(年比)	--	(0.137)

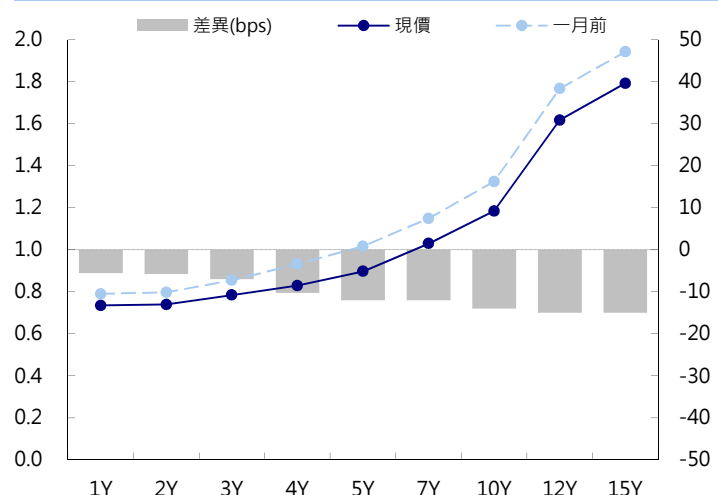
台幣公債曲線



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