

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	1.87%	(1.00)
美國十年公債	2.35%	(2.18)
美國三十年公債	2.94%	(2.71)
德國五年公債	-0.48%	(1.00)
德國十年公債	0.33%	4.30
德國三十年公債	1.03%	(3.10)
道瓊工業	19954.28	0.50 %
那斯達克	5563.65	0.21 %
S&P 500	2275.32	0.28 %
德國工業	11646.17	0.54 %
英國FTSE	7290.49	0.21 %
法國CAC	4888.71	0.01 %
歐元兌美元	1.06	0.56 %
美元兌日圓	115.15	(1.02)%
美元兌人民幣	6.94	0.23 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	21.67	0.27
義大利5年國債CDS	155.71	(1.02)
西班牙5年國債CDS	77.41	0.15
葡萄牙5年國債CDS	279.33	2.18
法國5年國債CDS	41.33	0.45
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	113.94	0.00
韓國5年國債CDS	49.31	0.48

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

國債上漲，之前200億美元10年期國債發行吸引到6月以來最強需求，美國候任總統川普在其當選後首次新聞發布會上正面回應有關對俄關係和自身企業利益沖突問題，避而不談金融市場所關注的刺激計畫細節。2年期國債殖利率持平在1.19%，10年期國債殖利率跌0.4個基點至2.37%。

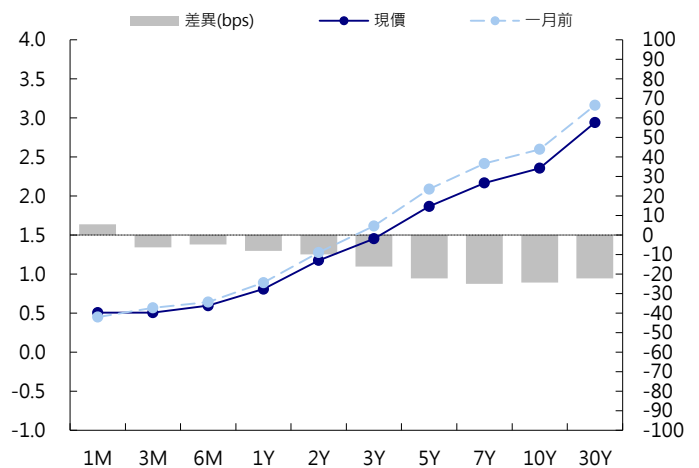
英國10年期國債殖利率跌1.5個基點至1.35%，德國10年期國債殖利率漲4.3個基點至0.33%。

美歐元公司債：

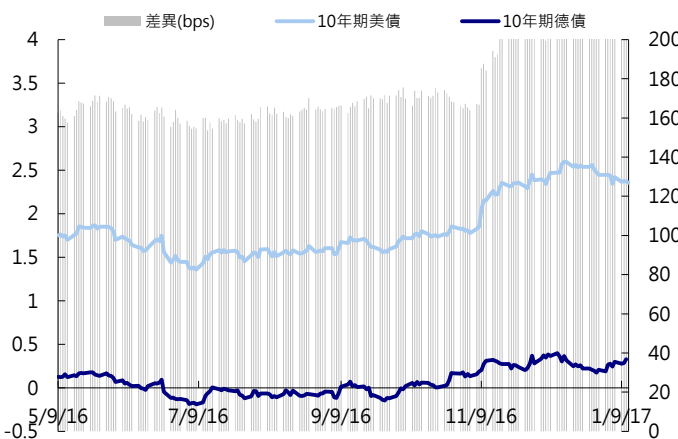
週三信用市場交投較為熱絡，今年以來美債利率下跌，讓許多投資人對美金公司債券重燃希望，加上前兩周亞洲新發行較少，次級券受到追捧的情況非常明顯，但連續兩天亞洲新發行出籠，可能開始對部分次級券帶來壓力。新發行部分，印度的Adani Port發行美金5年券，利率在CT5+215 bps、中國的泰康人壽發行美金5年券，利率在CT5+168 bps、渣打銀行發行美金AT1 CoCo，利率在7.75%。

日期	事件	預測	前期
01/12	Import Price Index MoM	0.007	(0.003)
01/12	Initial Jobless Claims	255k	235k
01/12	Revisions: Philadelphia Fed Manf. Bus	--	--
01/12	Import Price Index ex Petroleum MoM	--	--
01/12	Continuing Claims	2077k	2112k
01/12	Import Price Index YoY	0.018	(0.001)
01/12	Bloomberg Consumer Comfort	--	45.500
01/13	Monthly Budget Statement	-\$25.0b	-\$136.7b
01/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.001	0.004
01/13	PPI Final Demand MoM	0.003	0.004
01/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
01/13	PPI Final Demand YoY	0.016	0.013
01/13	PPI Ex Food and Energy YoY	0.015	0.016
01/13	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	0.018	0.018
01/13	Retail Sales Advance MoM	0.007	0.001
01/13	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	0.002
01/13	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.002
01/13	Retail Sales Control Group	0.004	0.001

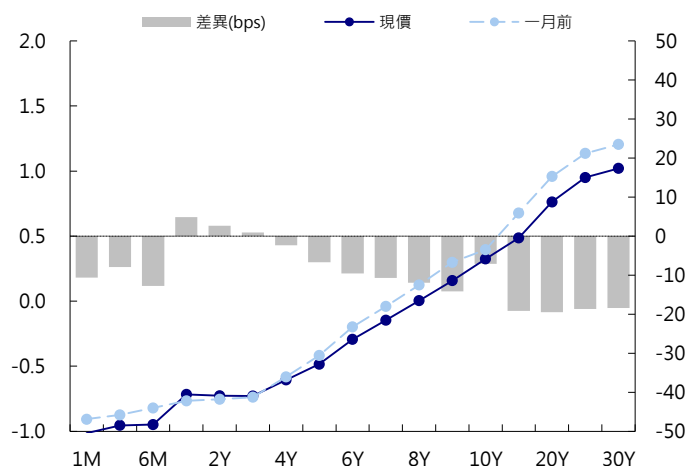
美國公債曲線



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

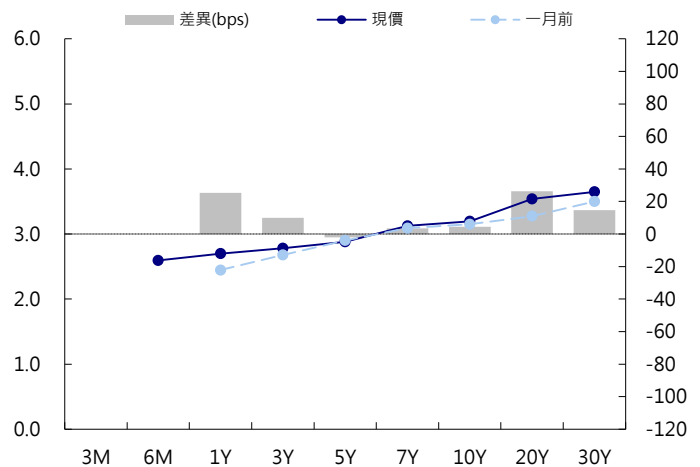
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.88%	3.85%	(7.02)	(0.89)
十年期公債	3.19%	3.96%	(0.51)	0.20
二十年期公債	3.54%	4.08%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.94	6.89	-0.25%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.95	6.92	0.07%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.99	(0.02)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	7.05	0.00%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.18%	3.905%	(0.50)	(4.50)
CNY IRS 二年期	3.31%	4.02%	0.00	(5.00)
CNY IRS 三年期	3.44%	4.15%	(1.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.545%	4.26%	(2.00)	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.66%	4.365%	0.00	(3.50)
CNH IRS 一年期	3.94%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.05%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.19%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.28%		4.00	
CNH IRS 五年期	4.4%		6.00	
CNH CCS 三月期	6.68		(181.16)	
CNH CCS 六月期	5.74		6.77	
CNH CCS 一年期	5.15		(15.00)	
CNH CCS 三年期	4.83		(6.00)	
CNH CCS 五年期	4.61		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
01/13	Trade Balance	\$47.55b	\$44.61b
01/13	Exports YoY	(0.038)	0.001
01/13	Imports YoY	0.030	0.067
01/13	Exports YoY CNY	(0.014)	0.059
01/13	Imports YoY CNY	0.040	0.130
01/13	Trade Balance CNY	345.00b	298.10b

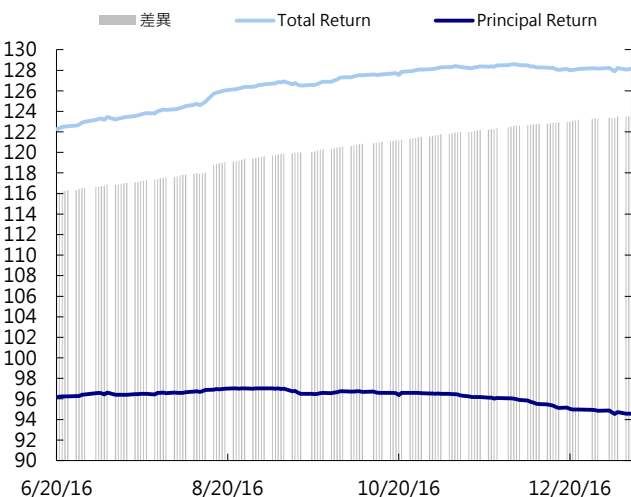
人民幣債市掃描

離岸人民幣債券市場方面，投資級債券價格變動不大。評級方面，惠譽確認中國交建評級為A-，標普分析阿里巴巴收購銀泰股份對評級沒有影響。在岸人民幣債券市場方面，中國銀行間市場隔夜質押式回購利率走高，7天期品種回落，1年期IRS繼續回落，10年期國債收益率走高。匯率方面，人民幣兌美元即期週三縮量微收跌，在上日收盤價附近整理，中間價則僅微跌一個點。目前，由於美元短期走向不確定性較大，加上年初人民幣大幅波動，市場觀望情緒較濃，早盤開盤10分鐘才出現首筆成交；由於方向不明交投靜淡，成交量萎縮逾三成。

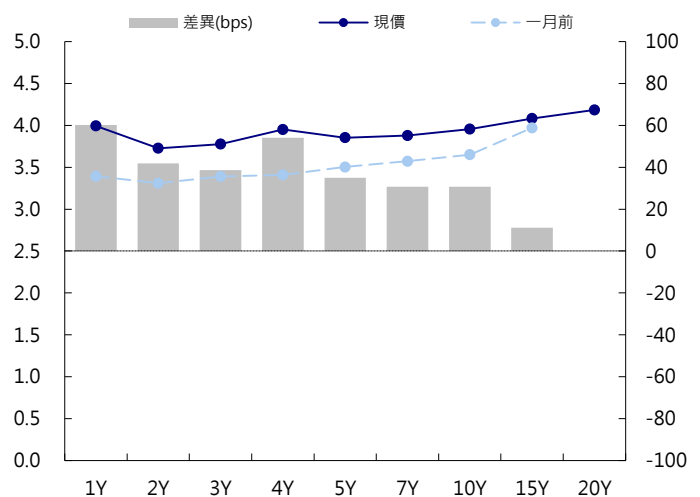
CNY/在岸公債曲線



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

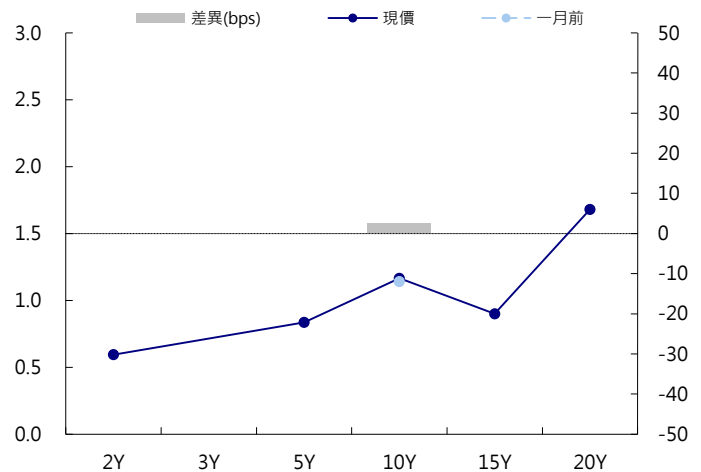
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	(0.77)
十年期台幣公債	1.17%	0.80
美元兌台幣	31.75	(0.55)%
歐元兌台幣	33.56	(0.41)%
港幣兌台幣	4.09	(0.57)%
人民幣兌台幣	4.57	(0.64)%
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1183.98	(0.33)%
印尼盾	13275.00	0.21 %
印度盧比	68.13	(0.01)%
泰國銖	35.41	(0.10)%
越南盾	22575.00	(0.31)%
菲律賓比索	49.54	(0.11)%
馬來西亞幣	4.47	0.25 %

台幣債市掃描

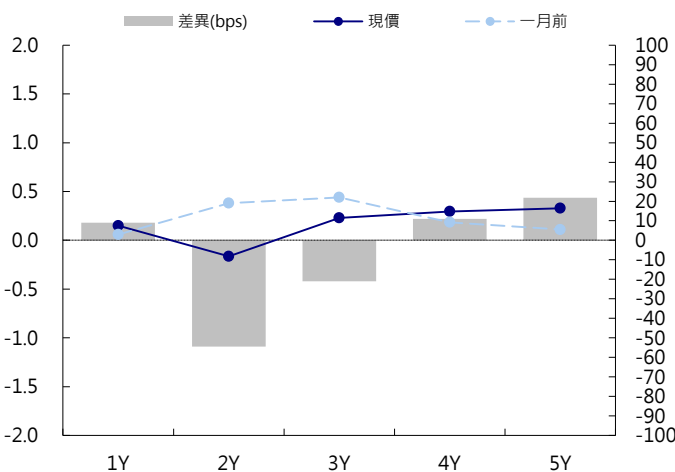
週三指標5年券殖利率接近平盤開出，不過盤中殖利率一路走高，2年與10年券皆是同樣狀況，顯示市場在川普記者會前不願冒太大風險，昨日賣壓較重，指標各年期券皆收在當日高點。目前5年券累積空單量已超過發行量三分之一水準，但兩年券利率成交在接近0.60%，使得5年券殖利率要大幅下跌也不易，預期5年券在下週三標債前還是維持區間震盪。五年券A06102成交量為141.5億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A05111成交量為1.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

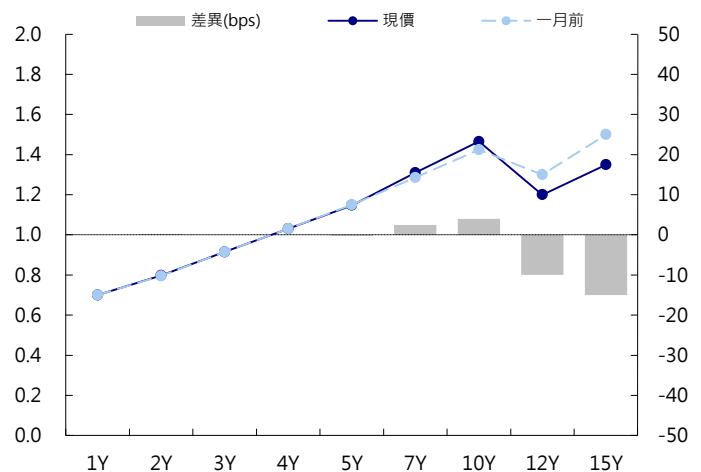
台幣公債曲線



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.
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