

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 | 1.88% | (0.50) |
| 美國十年公債 | 2.37% | 0.01 |
| 美國三十年公債 | 2.97% | 1.13 |
| 德國五年公債 | -0.48% | (0.40) |
| 德國十年公債 | 0.32% | (1.20) |
| 德國三十年公債 | 1.04% | 1.10 |
| 道瓊工業 | 19891.00 | (0.32)% |
| 那斯達克 | 5547.49 | (0.29)% |
| S&P 500 | 2270.44 | (0.21)% |
| 德國工業 | 11521.04 | (1.07)% |
| 英國FTSE | 7292.37 | 0.03 % |
| 法國CAC | 4863.97 | (0.51)% |
| 歐元兌美元 | 1.06 | (0.26)% |
| 美元兌日圓 | 115.09 | 0.78 % |
| 美元兌人民幣 | 6.89 | (0.63)% |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | 22.00 | 0.80 |
| 義大利5年國債CDS | 157.47 | 1.57 |
| 西班牙5年國債CDS | 77.82 | 0.41 |
| 葡萄牙5年國債CDS | 277.47 | (0.28) |
| 法國5年國債CDS | 41.84 | 0.34 |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 113.94 | -- |
| 韓國5年國債CDS | 49.67 | 0.17 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

國債殖利率曲線創今年最大幅度趨陡，因投資者在120億美元30年期國債發行中興致闌珊。費城及達拉斯聯儲行長均支持2017年加息三次，2年期國債殖利率跌1.2個基點至1.17%，10年期國債殖利率跌0.9個基點至2.36%。

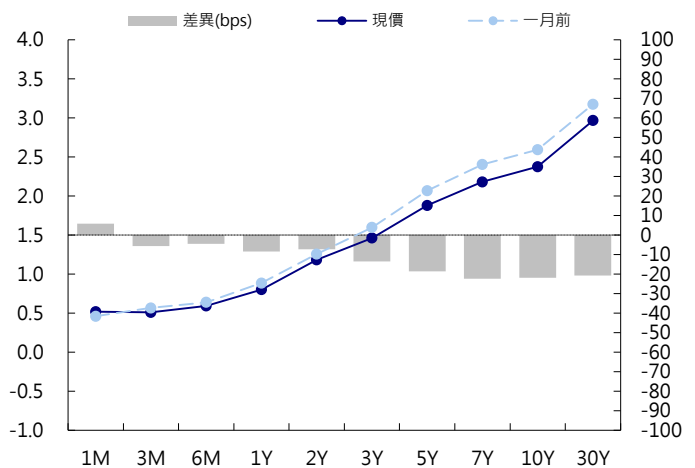
英國10年期國債殖利率跌4.8個基點至1.3%。歐洲央行會議記錄顯示，對於QE的未來路徑可能會有爭論；兩個選項分別是把量化寬鬆延長6個月、每月購買資產800億歐元，以及延長9個月、每個月600億歐元。德國10年期國債殖利率跌1.2個基點至0.32%。

美歐元公司債：

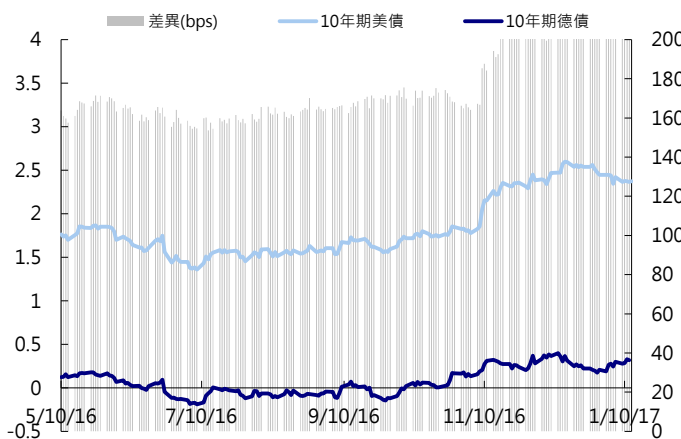
週四信用市場交易以新發行券次為主，表現最好的是中國泰康人壽，spread一開盤無太大變化，但不久後很明顯的買盤進場承接，spread一路走低，最後收盤大致tighten 10 bps，而印度的Adani Port的表現就令人失望，即使最後發行利率只比initial guidance低了20 bps，看來後續接棒的投資人並未出現，整天spread在215震盪，渣打銀行的AT1則表現很不好，收盤在99.5元。新發行部分，韓國發行美金10年券，利率在CT10+55 bps。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------|----------|-----------|
| 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 |
| 01/13 | Business Inventories | 0.005 | (0.002) |
| 01/13 | U. of Mich. Sentiment | 98.500 | 98.200 |
| 01/13 | U. of Mich. Current Conditions | -- | 111.900 |
| 01/13 | U. of Mich. Expectations | -- | 89.500 |
| 01/13 | U. of Mich. 5-10 Yr Inflation | -- | 0.023 |
| 01/13 | U. of Mich. 1 Yr Inflation | -- | 0.022 |
| 01/06 | Factory Orders | (0.023) | 0.027 |

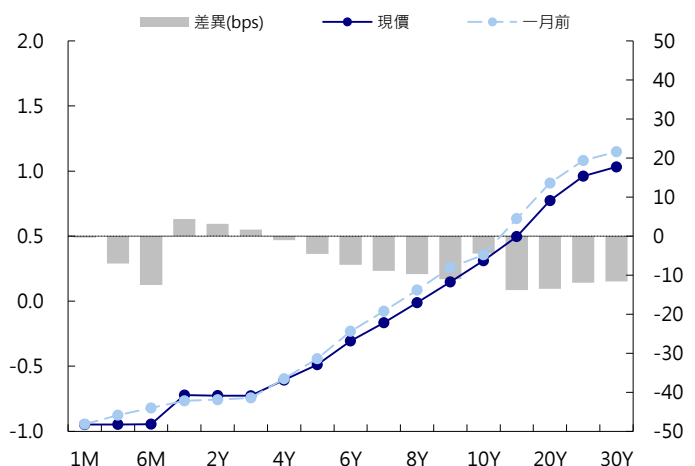
美國公債曲線



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

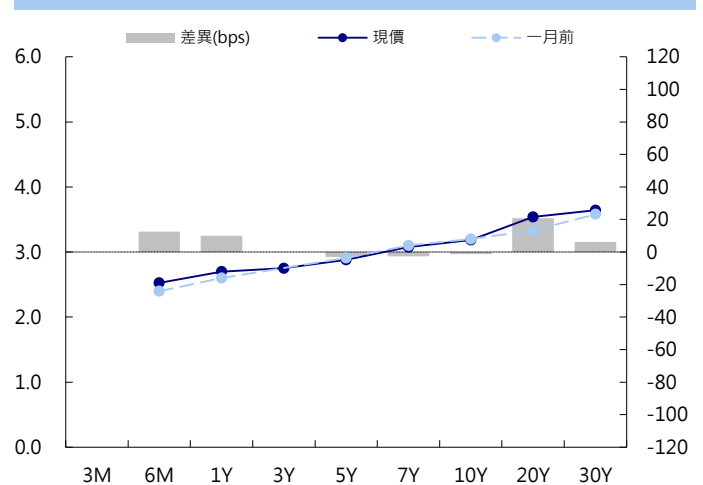
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 2.88% | 3.85% | (7.02) | (0.92) |
| 十年期公債 | 3.18% | 3.95% | (0.51) | 0.22 |
| 二十年期公債 | 3.54% | 4.08% | 0.00 | (0.02) |
| 人民幣即期匯率 | 6.90 | 6.87 | 0.54% | (0.21)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.95 | 6.91 | 0.10% | (0.16)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.94 | 6.97 | 0.24% | (0.13)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.96 | 7.04 | 0.20% | (0.14)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.125% | 3.845% | (7.50) | (4.00) |
| CNY IRS 二年期 | 3.24% | 3.96% | (8.00) | (4.50) |
| CNY IRS 三年期 | 3.37% | 4.075% | (8.50) | (5.50) |
| CNY IRS 四年期 | 3.485% | 4.185% | (8.00) | (5.50) |
| CNY IRS 五年期 | 3.595% | 4.26% | (8.00) | (8.50) |
| CNH IRS 一年期 | 3.91% | | (1.00) | |
| CNH IRS 二年期 | 4% | | 0.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 4.16% | | 3.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 4.24% | | 0.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 4.23% | | (11.00) | |
| CNH CCS 三月期 | 7.06 | | 53.26 | |
| CNH CCS 六月期 | 5.92 | | 13.90 | |
| CNH CCS 一年期 | 5.25 | | 9.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 4.97 | | 15.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 4.68 | | 8.00 | |

人民幣債市掃描

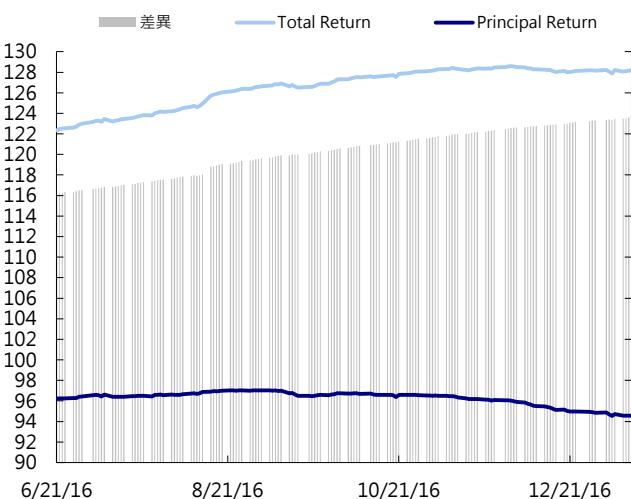
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變動不大。信用評級方面，惠譽維持時代地產B+評級，並將展望轉向正面。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜和7天質押式回購利率走高，1年期IRS和10年期國債收益率亦走高。匯率方面，人民幣兌美元即期週四大幅收漲逾250點，中間價亦升近百點。美國候任總統川普週三記者會未談及經濟政策，且一季度加息概率不大，美元指數持續走弱；部分自營轉為多頭，人民幣貶值壓力持續緩解，近期料將隨美元指數雙向波動。

| 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 |

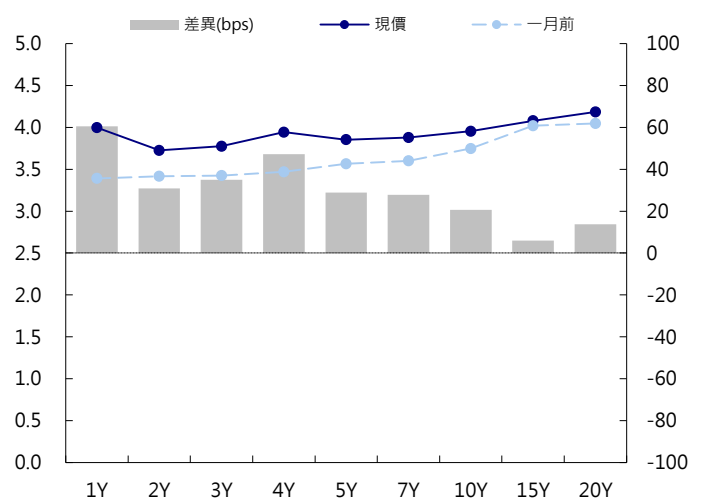
CNY/在岸公債曲線



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

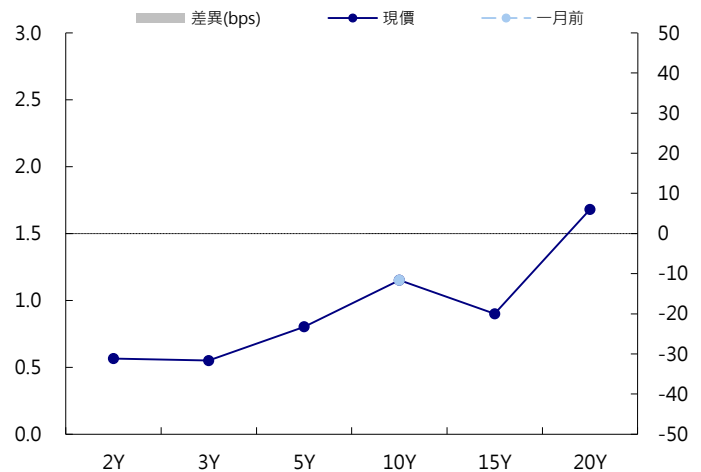
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.81% | 0.56 |
| 十年期台幣公債 | 1.15% | (1.55) |
| 美元兌台幣 | 31.66 | (0.32)% |
| 歐元兌台幣 | 33.55 | (0.26)% |
| 港幣兌台幣 | 4.08 | (0.03)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.59 | 0.03 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.173% | 0.20 |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1180.36 | 0.41 % |
| 印尼盾 | 13305.00 | 0.15 % |
| 印度盧比 | 68.14 | (0.01)% |
| 泰國銖 | 35.41 | 0.16 % |
| 越南盾 | 22568.00 | (0.03)% |
| 菲律賓比索 | 49.53 | (0.19)% |
| 馬來西亞幣 | 4.46 | 0.42 % |

台幣債市掃描

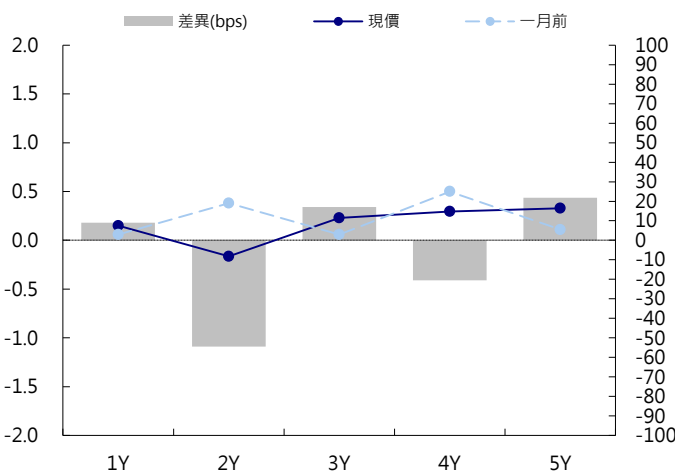
昨日在亞洲盤美債利率下跌與台幣升值影響，短券買盤強勁，也帶動其他各年期券的買氣，昨日殖利率開低走低，軋空氣氛濃厚，各年期券皆收在相對日低點，兩年與五年券表現較十年券更佳，五年券收盤來到一週的低位。不過昨日五年券累積空單量還是增加，殖利率接近0.80%還是一個關卡，目前多空拉鋸，殖利率還是在既有區間震盪。五年券A06102成交量為201.5億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A05111成交量為5.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

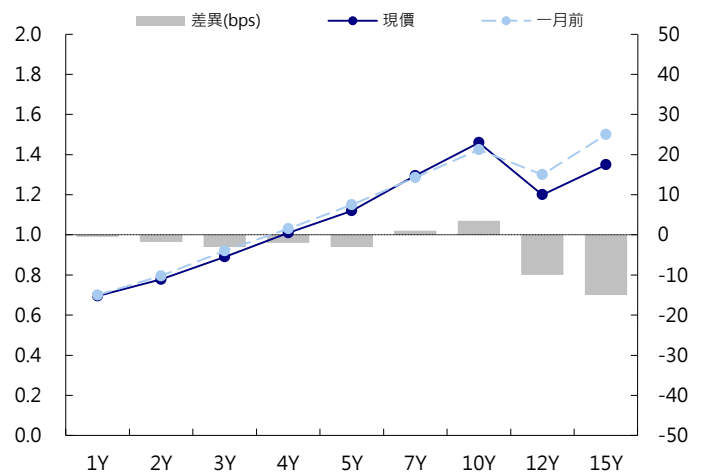
台幣公債曲線



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