

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	1.9%	3.11
美國十年公債	2.4%	3.33
美國三十年公債	2.99%	2.82
德國五年公債	-0.48%	0.90
德國十年公債	0.34%	2.20
德國三十年公債	1.09%	5.80
道瓊工業	19885.73	(0.03)%
那斯達克	5574.12	0.48 %
S&P 500	2274.64	0.18 %
德國工業	11629.18	0.94 %
英國FTSE	7337.81	0.62 %
法國CAC	4922.49	1.20 %
歐元兌美元	1.06	(0.11)%
美元兌日圓	114.41	(0.07)%
美元兌人民幣	6.90	0.09 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	21.67	0.16
義大利5年國債CDS	154.56	(2.72)
西班牙5年國債CDS	77.25	1.22
葡萄牙5年國債CDS	280.08	5.21
法國5年國債CDS	41.42	1.89
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	113.66	0.00
韓國5年國債CDS	47.32	(0.24)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

國債周五下跌，收窄周漲幅，零售銷售和生產者價格數據顯示美國經濟成長勢頭依舊，令投資者加大了對聯儲會3月份加息的押注，2年期國債殖利率漲2個基點至1.19%，10年期國債殖利率漲3.3個基點至2.4%。

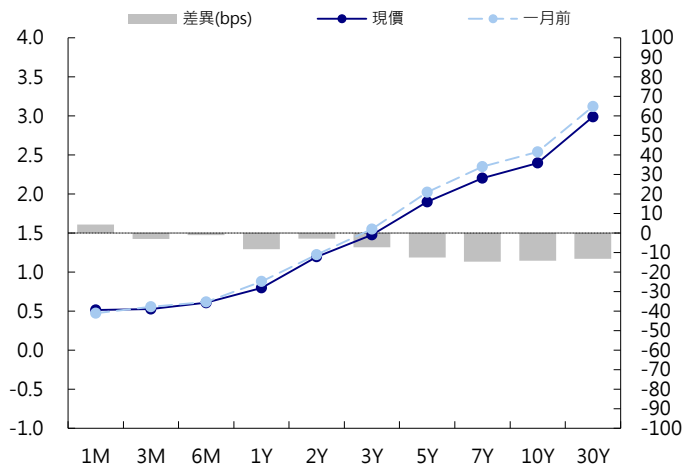
星期日泰晤士報報導，英國首相將於周二公佈硬脫歐計畫，準備放棄歐盟的商品和服務單一市場，以重新獲得英國對邊境和法律的控權，英國10年期國債殖利率漲6.5個基點至1.36%。德國10年期國債殖利率漲2.2個基點至0.34%。

美歐元公司債：

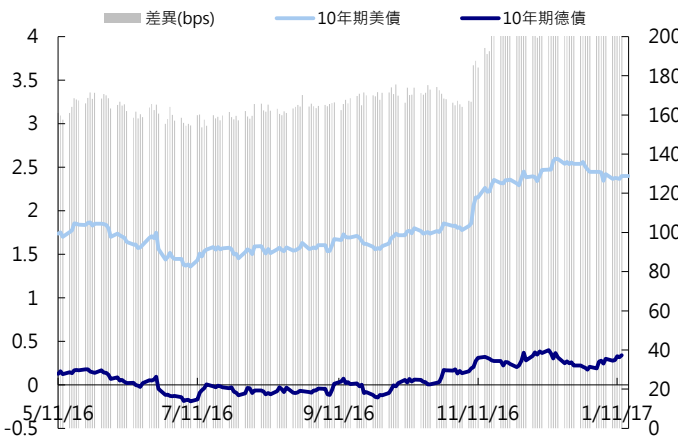
上週五公司債市場交易在區間震盪，亞洲benchmark公司債如Bchina 5 24、Huawei 26等spread看似無太多tighten空間，因此利率風險較大，投資人要謹慎，搭配利率避險應該是比較好的策略，其他EM公司債則仍有不錯的表現。新發行部分，上週五亞洲市場無新發行公司債，中國華融近期會發行美金券。

日期	事件	預測	前期
01/17	Empire Manufacturing	8.500	9.000
01/17	Revisions: NY Federal Reserve Empire		
01/18	MBA Mortgage Applications	--	0.058
01/18	CPI MoM	0.003	0.002
01/18	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
01/18	CPI YoY	0.021	0.017
01/18	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.021
01/18	CPI Core Index SA	249.749	249.357
01/18	CPI Index NSA	241.546	241.353
01/18	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.005
01/18	Real Avg Hourly Earning YoY	--	--
01/18	Industrial Production MoM	0.006	(0.004)
01/18	Capacity Utilization	0.754	0.750
01/18	Manufacturing (SIC) Production	0.005	(0.001)
01/18	NAHB Housing Market Index	69.000	70.000
01/19	Total Net TIC Flows	--	\$18.8b
01/19	Net Long-term TIC Flows	--	\$9.4b
01/19	Housing Starts	1184k	1090k

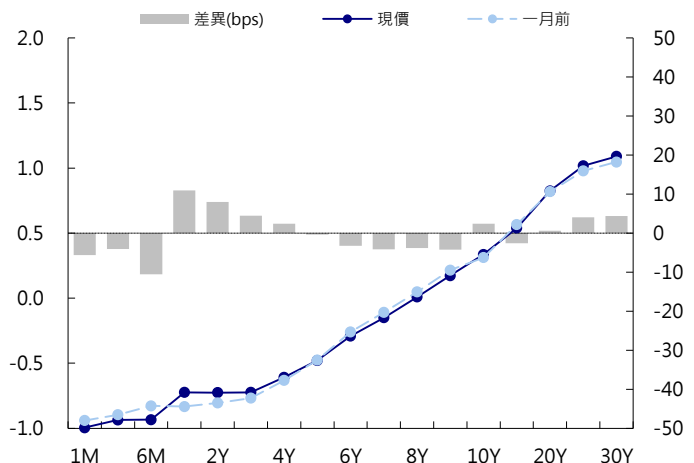
美國公債曲線



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

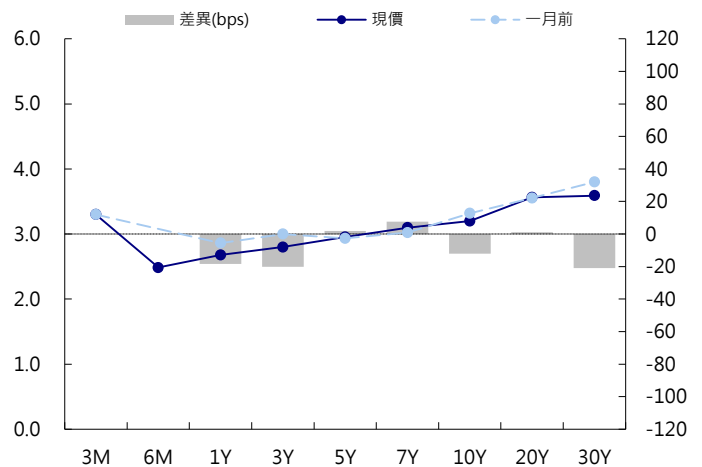
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.95%	3.91%	1.36	2.34
十年期公債	3.2%	3.97%	0.39	2.04
二十年期公債	3.56%	4.08%	0.00	(0.25)
人民幣即期匯率	6.90	6.86	0.01%	(0.27)%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.90	0.29%	(0.29)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.96	0.13%	(0.23)%
人民幣六月遠期匯率	6.95	7.03	0.12%	(0.18)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.15%	3.91%	5.00	6.50
CNY IRS 二年期	3.25%	3.995%	3.50	3.50
CNY IRS 三年期	3.375%	4.09%	3.50	1.50
CNY IRS 四年期	3.49%	4.185%	5.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.595%	4.28%	3.50	2.00
CNH IRS 一年期	3.91%		0.00	
CNH IRS 二年期	4%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.14%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.24%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.23%		0.00	
CNH CCS 三月期	6.75		(30.40)	
CNH CCS 六月期	5.93		(13.19)	
CNH CCS 一年期	5.43		18.00	
CNH CCS 三年期	5.00		10.00	
CNH CCS 五年期	4.64		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
01/18	China December Property Prices		
01/20	GDP YoY	0.067	0.067
01/20	GDP YTD YoY	0.067	0.067
01/20	GDP SA QoQ	0.017	0.018
01/20	Industrial Production YoY	0.061	0.062
01/20	Industrial Production YTD YoY	0.060	0.060
01/20	Retail Sales YoY	0.107	0.108
01/20	Retail Sales YTD YoY	0.104	0.104
01/20	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.083	0.083

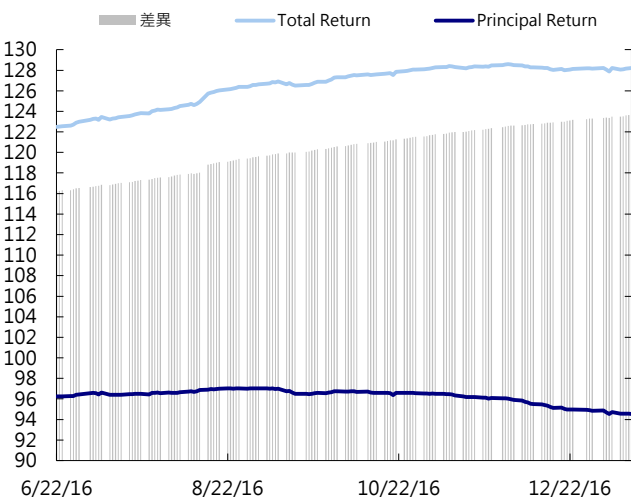
人民幣債市掃描

宏觀經濟數據方面，中國12月出口再度下滑，進口略超預期：按美元計，中國12月出口同比下滑6.1%，不及預期的下滑4%；12月進口同比3.1%，好於預期的3%。出口萎縮主要原因是去年高基數、中國經濟結構轉型、外需疲軟和逆全球化趨勢。進口超預期主要因為內需回暖 and 價格因素。考慮到大宗商品價格攀升，市場預計中國貿易順差將繼續縮窄。離岸人民幣債券市場方面，投資級債券價格變動不大。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低，7天期品種利率走高，1年期IRS和10年期國債收益率均走高。匯率方面，人民幣兌美元即期週五震盪收平，中間價則大漲逾230點至一周新高。春節前客盤購匯積極性有所下降，但仍有逢低購匯的動力；近期監管層借美元指數偏弱時機，通過中間價和盤中適度維穩等舉措積極引導市場雙向波動，節前匯價或穩中偏強。

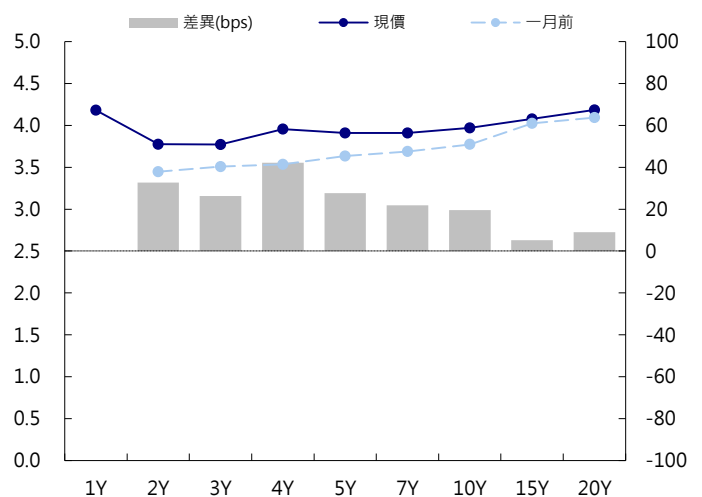
CNY/在岸公債曲線



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

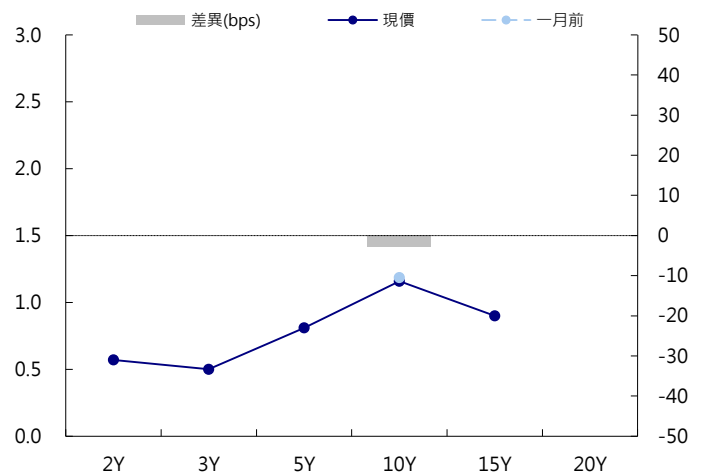
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	0.50
十年期台幣公債	1.15%	(1.55)
美元兌台幣	31.60	(0.53)%
歐元兌台幣	33.55	(0.24)%
港幣兌台幣	4.07	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.58	(0.29)%
台幣隔夜拆款利率	0.174%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1179.35	0.40 %
印尼盾	13332.00	0.05 %
印度盧比	68.18	0.03 %
泰國銖	35.45	0.05 %
越南盾	22565.00	(0.01)%
菲律賓比索	49.64	(0.31)%
馬來西亞幣	4.46	(0.01)%

台幣債市掃描

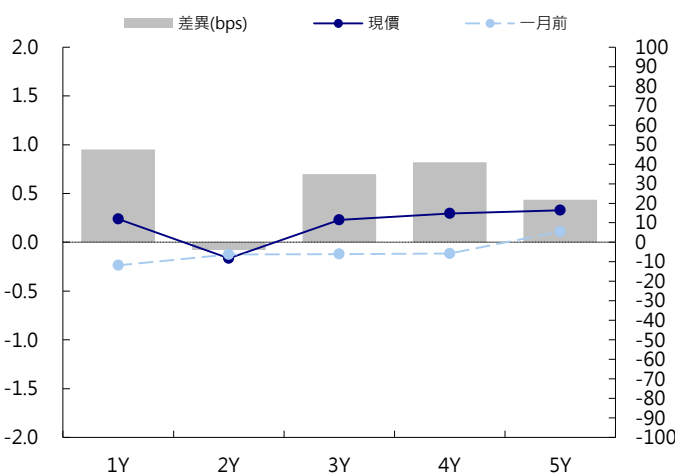
上週五指標5年券殖利率開高走低，市場近期對要明顯作多或作空並無明確方向，還是當沖交易居多，殖利率狹幅震盪，終場微升0.5bp，其他各年期主流券均無成交。從A06102近期的發行前交易來看，大多於0.80%~0.84%上下整理，最低來到0.78%，若無太大意外，預期本週三標售利率應落於此區間，標售重點為銀行投標意願是否積極。五年券A06102成交量為156.5億，預期區間為0.77%~0.87%。十年券A05111成交量為0.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
01/20	Export Orders YoY	0.090	0.070

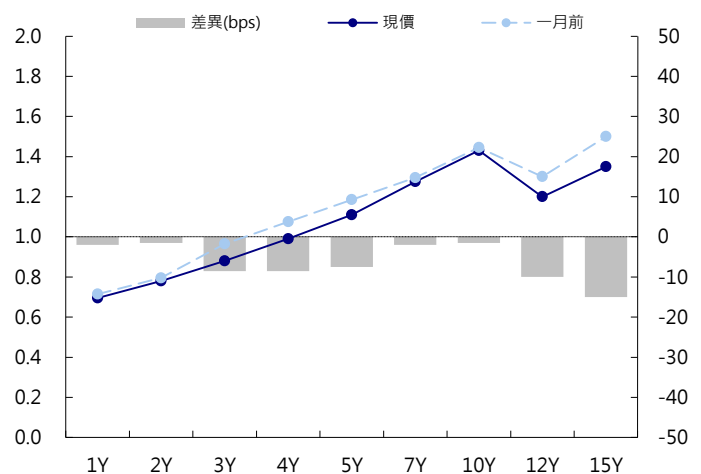
台幣公債曲線



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