

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%	(2.65)
美國十年公債	2.37%	(2.74)
美國三十年公債	2.97%	(2.33)
德國五年公債	-0.5%	(2.80)
德國十年公債	0.32%	(1.50)
德國三十年公債	1.07%	(2.10)
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	11554.71	(0.64)%
英國FTSE	7327.13	(0.15)%
法國CAC	4882.18	(0.82)%
歐元兌美元	1.06	0.20 %
美元兌日圓	114.09	(0.16)%
美元兌人民幣	6.90	0.00 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	20.49	(0.52)
義大利5年國債CDS	155.16	(3.29)
西班牙5年國債CDS	75.19	(1.54)
葡萄牙5年國債CDS	270.83	(6.15)
法國5年國債CDS	38.41	(3.33)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	113.71	0.00
韓國5年國債CDS	48.42	0.67

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

美國股市和債市周一因公眾假日休市。

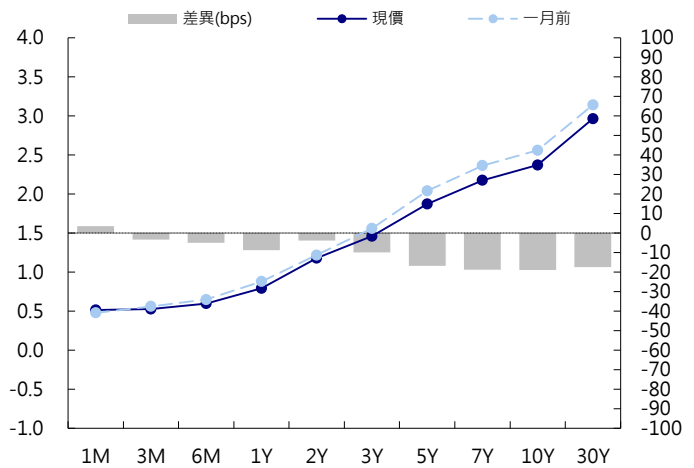
英國首相梅今天將公佈「脫歐」計畫細節；知情人士稱，首相準備明確表示英國將退出歐盟單一市場，英國10年期國債殖利率跌5.2個基點至1.31%。德國10年期國債殖利率跌1.5個基點至0.32%。

美歐元公司債:

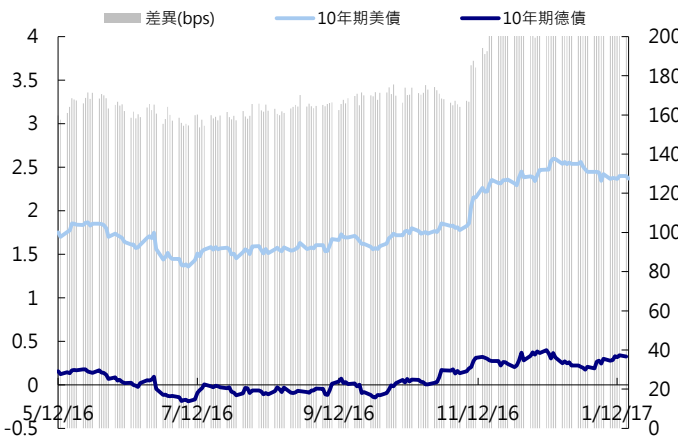
週一美國休市，美債無交易，亞洲公司債交易清淡，新發行券次續漲動力不足，主因可能是又有新發行出籠，昨日的新發行以中國HY地產業為主，Times Property和Yanlord發行利率分別在6.25%和5.875%。

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

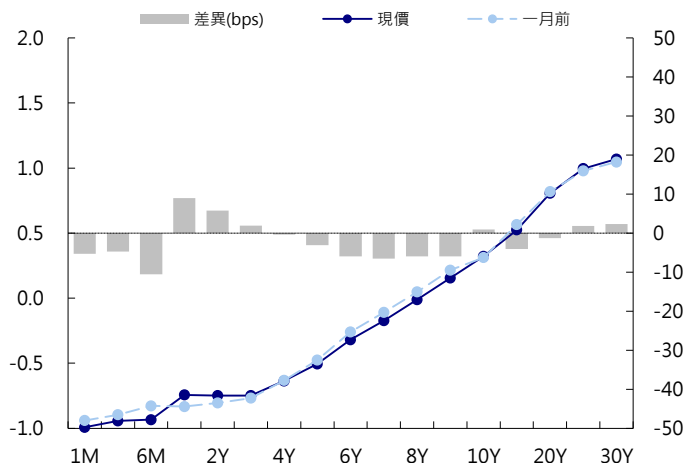
美國公債曲線



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

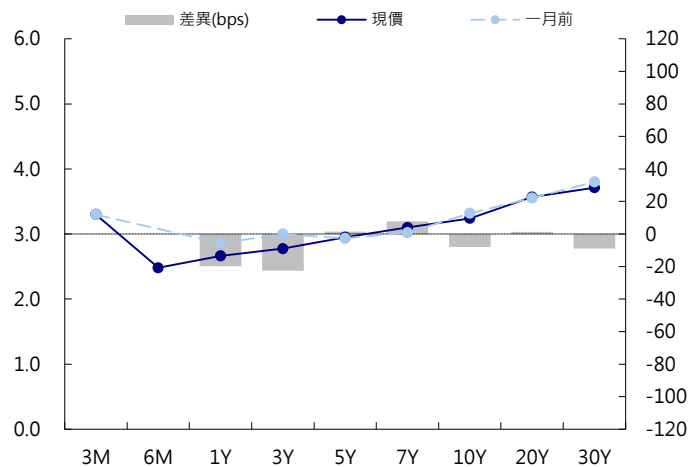
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.95%	3.93%	(2.03)	(0.45)
十年期公債	3.24%	3.97%	0.99	0.66
二十年期公債	3.57%	4.08%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.90	6.87	-0.01%	(0.10)%
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.90	0.07%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.96	0.04%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.95	7.03	0.08%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.27%	3.995%	12.00	8.50
CNY IRS 二年期	3.41%	4.09%	16.00	9.50
CNY IRS 三年期	3.53%	4.17%	15.50	9.50
CNY IRS 四年期	3.65%	4.32%	16.00	13.50
CNY IRS 五年期	3.765%	4.425%	17.00	16.50
CNH IRS 一年期	3.99%		8.00	
CNH IRS 二年期	4.09%		9.00	
CNH IRS 三年期	4.23%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.33%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.43%		20.00	
CNH CCS 三月期	6.99		(39.50)	
CNH CCS 六月期	5.71		(33.25)	
CNH CCS 一年期	5.18		(25.00)	
CNH CCS 三年期	4.90		(6.00)	
CNH CCS 五年期	4.62		(5.00)	

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

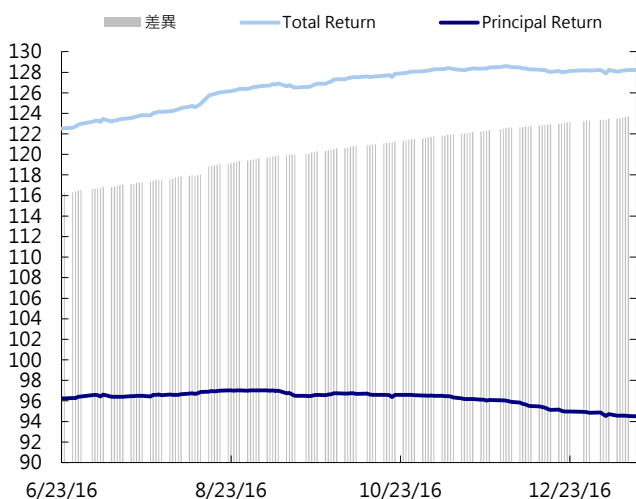
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債市在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜和7天期回購利率雙雙走高，後者邁向兩週來高點，1年期IRS和10年國債收益率亦抬升。東北特鋼2013年第一期中期票據未按期足額兌付利息，13東特鋼MTN1已構成實質性違約。匯率方面，在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8976，較上一交易日官方收盤價漲24點。信評方面，標普將中國華南城展望由“B負面觀察”調整至“B負面”。

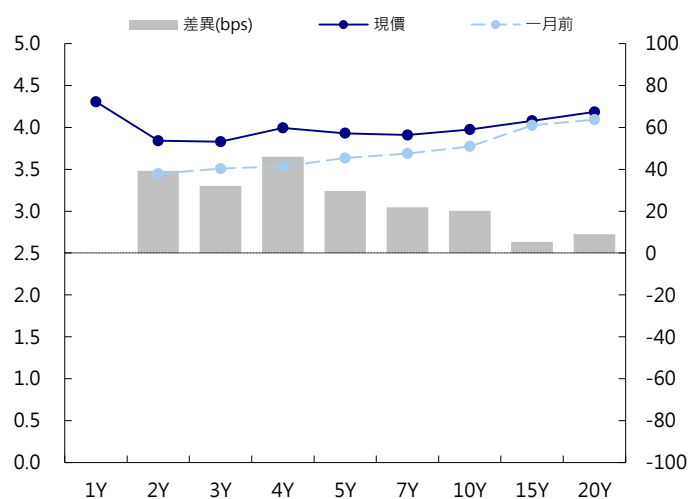
CNY/在岸公債曲線



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

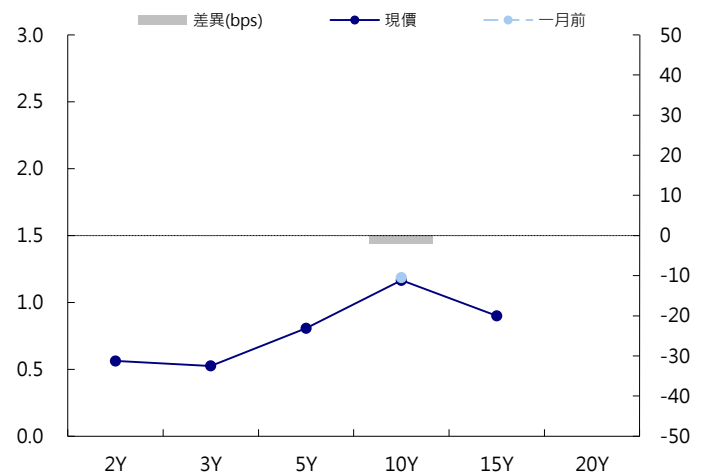
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(0.88)
十年期台幣公債	1.16%	1.10
美元兌台幣	31.72	0.05 %
歐元兌台幣	33.63	0.11 %
港幣兌台幣	4.09	0.12 %
人民幣兌台幣	4.60	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1186.60	0.15 %
印尼盾	13368.00	0.17 %
印度盧比	68.10	(0.01)%
泰國銖	35.42	(0.03)%
越南盾	22575.00	0.04 %
菲律賓比索	49.95	(0.15)%
馬來西亞幣	4.47	(0.04)%

台幣債市掃描

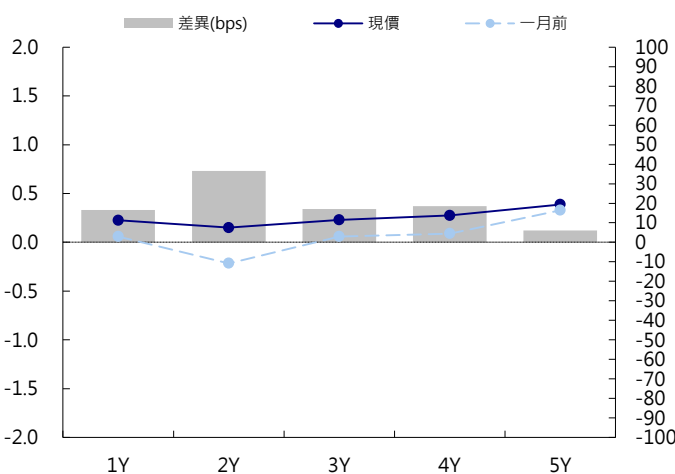
雖然上週五美債殖利率收升，但週一指標5年券殖利率開低，雖然盤中利率小幅上彈，但買盤進場殖利率回跌，收在相對日低。昨日累積空單量增加近30億，可見殖利率在接近0.80%水準吸引空方進場，不過近期資金寬鬆，銀行端對五年券投標意願應不低。而台灣央行自6月起在理監事會召開後六週會公布會議事錄，提升央行透明度，未來市場也有更多資訊來揣測央行的貨幣政策走向。五年券A06102成交量為188.5億，預期區間為0.77%~0.87%。十年券A05111成交量為0.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

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

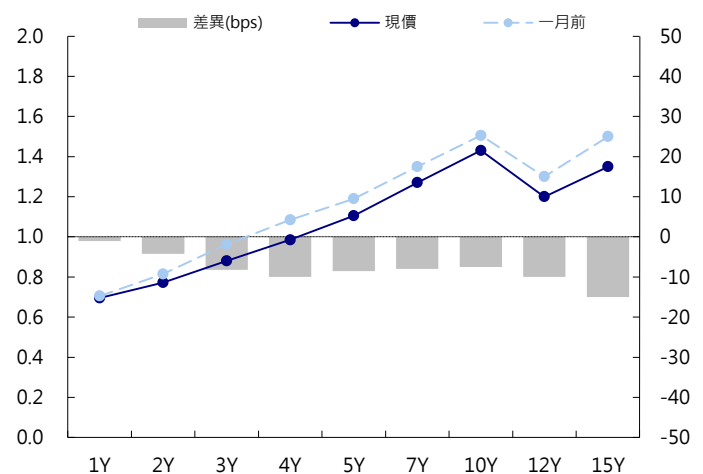
台幣公債曲線



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