

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	1.96%	2.16
美國十年公債	2.47%	3.69
美國三十年公債	3.04%	2.36
德國五年公債	-0.45%	2.00
德國十年公債	0.38%	2.40
德國三十年公債	1.14%	3.80
道瓊工業	19732.40	(0.37)%
那斯達克	5540.08	(0.28)%
S&P 500	2263.69	(0.36)%
德國工業	11596.89	(0.02)%
英國FTSE	7208.44	(0.54)%
法國CAC	4841.14	(0.25)%
歐元兌美元	1.07	(0.01)%
美元兌日圓	115.05	0.32 %
美元兌人民幣	6.87	0.33 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	20.08	0.02
義大利5年國債CDS	159.32	8.97
西班牙5年國債CDS	73.76	(2.09)
葡萄牙5年國債CDS	272.18	1.19
法國5年國債CDS	39.92	0.28
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	113.57	0.00
韓國5年國債CDS	47.17	(0.06)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

美國上周首次申領失業救濟人數減少1.5萬至23.4萬，接近20世紀70年代以來的最低水平。美國12月新屋開工數成長11.3%，至折合年率123萬套，超過預期，強於預期的美國經濟數據推動殖利率升至兩周最高水平。5年期國債殖利率漲2.5個基點至1.96%，10年期國債殖利率漲4.4個基點至2.47%。

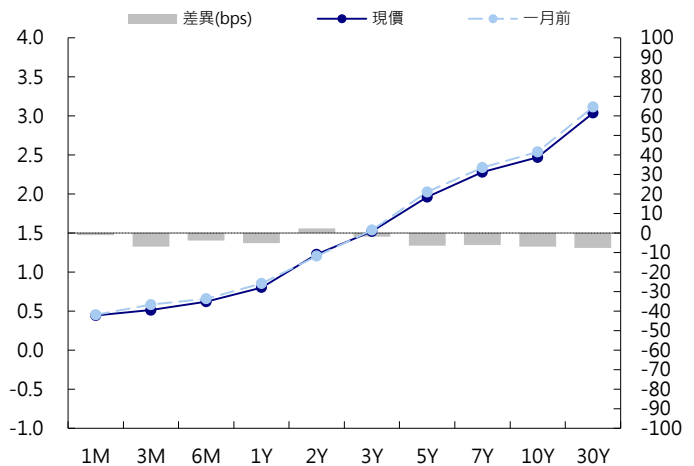
英國10年期國債殖利率漲7.2個基點至1.41%。歐洲央行維持三大利率和債券購買計畫不變，行長德拉吉稱沒有看到通膨升高的信服證據，拒絕德國要求央行縮減刺激的呼聲，德國10年期國債殖利率漲2.4個基點至0.38%。

美歐元公司債：

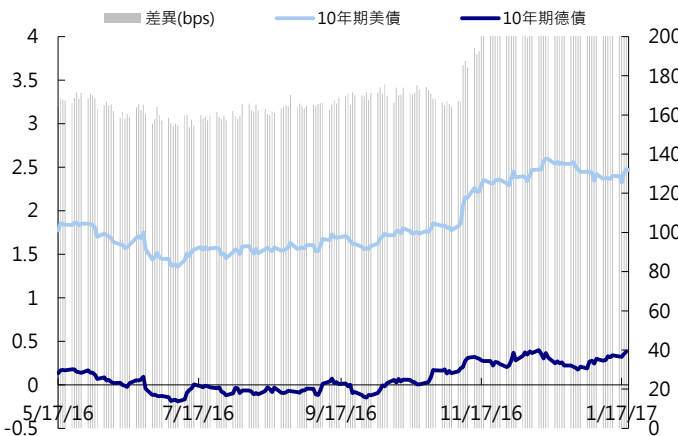
週四信用市場持續熱絡交易，新發行券佔據了99%了交易活動，華融3年和perp整天spread和價格變化不大，首創置地一開盤有賣盤，但隨即有非常強勁買盤，基本上是one way flow，直到亞洲收盤，spread在CT2+250附近時才有比較大的賣盤出場，整天spread tighten 30bps，日本的朝日生命發行的美金perp nc 5yr，表現一飛沖天，發行量少且收益率比其他日本保險公司高很多，價格一路漲，終場收漲3元，菲律賓新的2042年則表現最弱，尤其在歐洲盤，價格一度跌1元，主因還是美債利率風險太高，菲律賓onshore買盤還未進場所致。

日期	事件	預測	前期
01/19	Total Net TIC Flows	--	\$18.8b
01/19	Net Long-term TIC Flows	--	\$9.4b
01/19	Housing Starts	1184k	1090k
01/19	Housing Starts MoM	0.086	(0.187)
01/19	Building Permits	1225k	1201k
01/19	Building Permits MoM	0.011	(0.047)
01/19	Initial Jobless Claims	251k	247k
01/19	Continuing Claims	--	2087k
01/19	Philadelphia Fed Business Outlook	16.000	21.500
01/19	Bloomberg Consumer Comfort	--	45.100
01/19	Bloomberg Economic Expectations	--	53.500

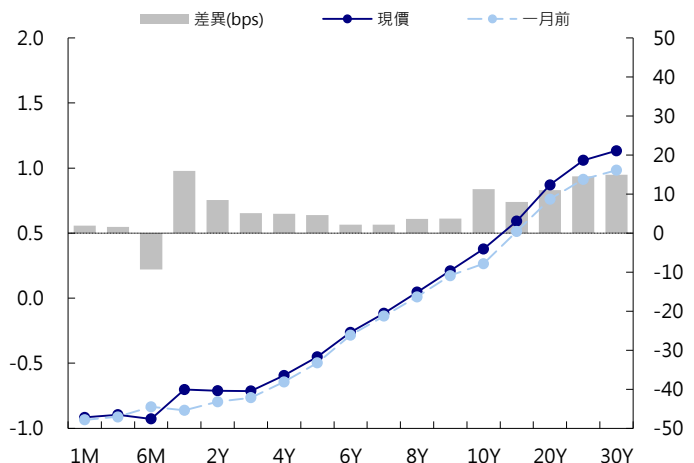
美國公債曲線



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

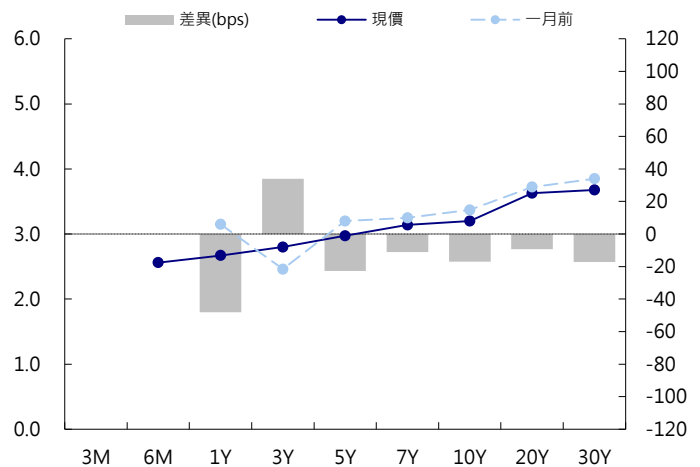
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.97%	3.98%	3.27	0.12
十年期公債	3.2%	4%	(5.79)	0.15
二十年期公債	3.63%	4.1%	0.00	0.19
人民幣即期匯率	6.87	6.85	-0.31%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.88	(0.10)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.94	0.02%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.94	7.00	0.03%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.15%	3.98%	(8.00)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.28%	4.08%	(7.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.395%	4.18%	(7.50)	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.53%	4.3%	(5.50)	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.64%	4.4%	(5.50)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.04%		6.00	
CNH IRS 二年期	4.13%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.24%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.36%		4.00	
CNH IRS 五年期	4.44%		3.00	
CNH CCS 三月期	6.49		48.86	
CNH CCS 六月期	5.42		(0.24)	
CNH CCS 一年期	4.85		5.00	
CNH CCS 三年期	4.77		11.00	
CNH CCS 五年期	4.57		4.00	

日期	事件	預測	前期
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

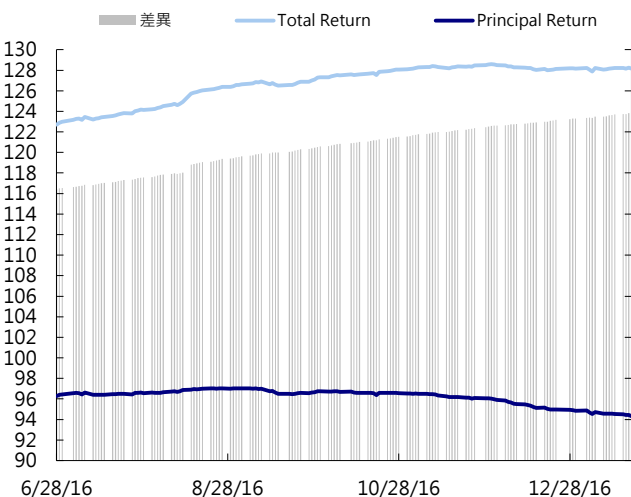
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日向部分銀行就中期借貸便利需求進行詢量，市場認為此舉有助緩解場內緊張氣氛；銀行間市場IRS回落，10年期國債收益率收復日內漲幅走穩；7天回購利率顯著回落，但隔夜仍連續四日上行，創下2015年4月以來高點。匯率方面，人民幣兌美元即期週四震盪大幅收跌，中間價則微跌。美聯儲主席耶倫講話明顯提振美元多頭人氣，人民幣中間價因此小幅調整；午後客盤購匯增加，大行在收盤前出手維穩。人民幣流動性已大為緩和，美元/人民幣掉期各期限均有所下行。

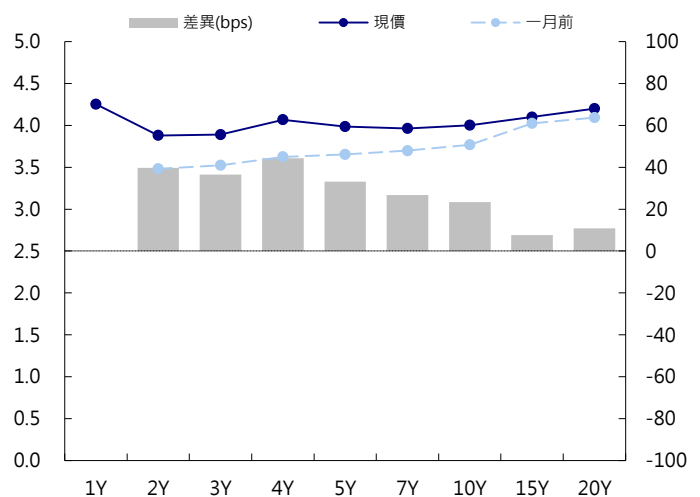
CNY/在岸公債曲線



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

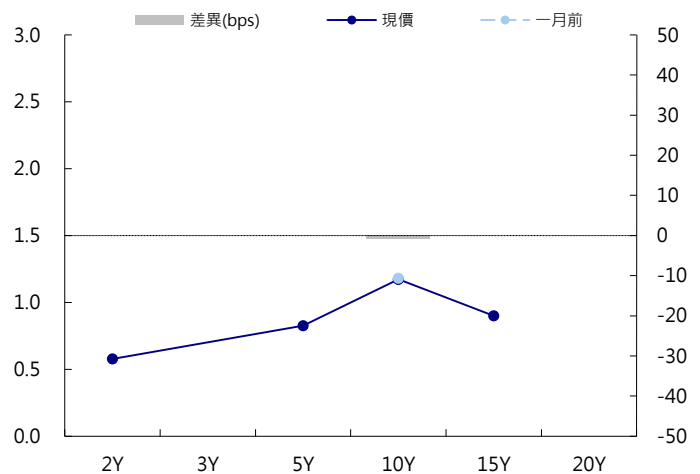
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	1.51
十年期台幣公債	1.18%	1.15
美元兌台幣	31.61	0.06 %
歐元兌台幣	33.66	(0.04)%
港幣兌台幣	4.08	0.00 %
人民幣兌台幣	4.60	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.172%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1177.10	0.16 %
印尼盾	13374.00	(0.04)%
印度盧比	68.10	(0.01)%
泰國銖	35.40	0.00 %
越南盾	22776.00	0.63 %
菲律賓比索	50.06	0.06 %
馬來西亞幣	4.45	0.02 %

台幣債市掃描

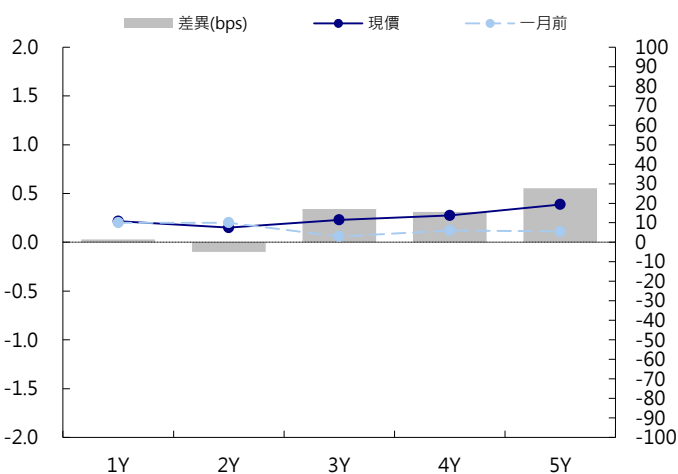
受美債殖利率上彈，昨日指標5年券跳空開高2bps，不過當日最高彈至0.838%之後有買盤進場使殖利率走跌，收盤殖利率收在相對低點，指標5年券彈幅與美債相比反應不大。此券下週一發行，今日為空方的最後回補日，預期今日殖利率上彈會吸引空方進場作回補，殖利率可能收斂部分彈幅，近期此券應還是在0.79%~0.84%來回作震盪。五年券A06102成交量為152.0億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A05111成交量為1億，預期區間為1.10%~1.20%。

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

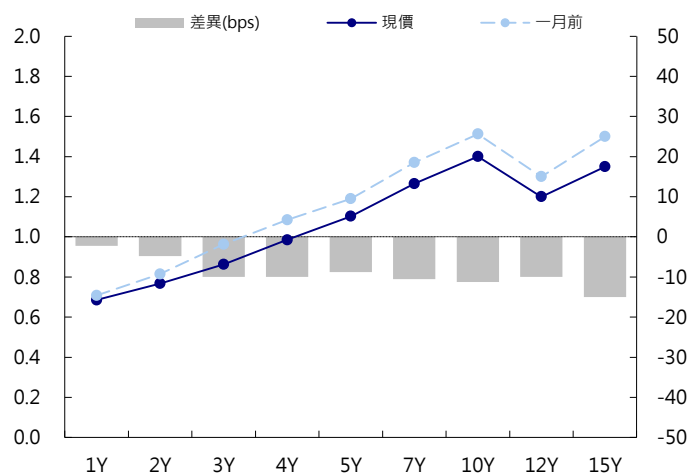
台幣公債曲線



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