

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	1.93%	0.17
美國十年公債	2.48%	0.94
美國三十年公債	3.09%	1.57
德國五年公債	-0.34%	(4.20)
德國十年公債	0.43%	(4.10)
德國三十年公債	1.17%	(4.10)
道瓊工業	19884.91	(0.03)%
那斯達克	5636.20	(0.11)%
S&P 500	2280.85	0.06 %
德國工業	11627.95	(0.27)%
英國FTSE	7140.75	0.47 %
法國CAC	4794.29	(0.01)%
歐元兌美元	1.08	(0.45)%
美元兌日圓	112.95	0.53 %
美元兌人民幣	6.88	0.01 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	22.31	0.48
義大利5年國債CDS	173.71	8.17
西班牙5年國債CDS	74.16	(2.79)
葡萄牙5年國債CDS	287.10	4.50
法國5年國債CDS	46.92	0.75
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	110.25	(0.49)
韓國5年國債CDS	46.92	0.04

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

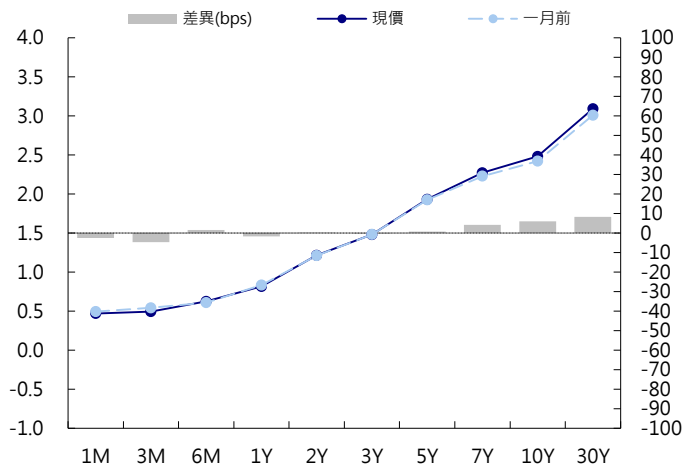
美國上周首次申請失業救濟人數減少1.4萬，降至24.6萬，連續100周低於30萬；今天將公佈的1月非農就業人數料增加18萬，高於12月份的15.6萬。2年期國債殖利率跌0.8個基點至1.2%，10年期國債殖利率漲0.4個基點至2.47%。英國央行維持貨幣政策不變，並將今年經濟增速預估自1.4%上調至2%，部分委員擔心通膨加速，英國10年期國債殖利率跌6.6個基點至1.38%。德國10年期國債殖利率跌4.1個基點至0.43%。

美歐元公司債：

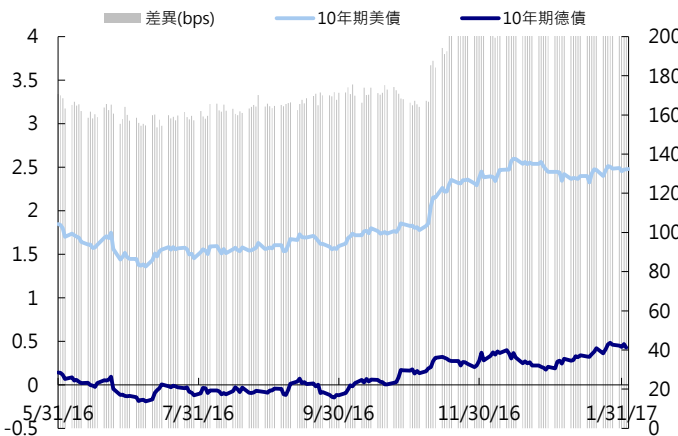
週四信用市場flow仍是買多於賣，上週發行的中國水務表現不錯，發行量少且產業稀有性高，預期今天中國境內投資人上工後買盤會持續，雲頂10年券也持續有買盤進場，華融4.5 perp則延續年前買氣，價格上漲約0.5元，這檔也是相對價值較好的標的。新發行部分，Apple發行美金券，總共9個tranche，美金100億。

日期	事件	預測	前期
02/03	Revisions: Establishment Employment		
02/03	Change in Nonfarm Payrolls	175k	156k
02/03	Two-Month Payroll Net Revision	--	19k
02/03	Change in Private Payrolls	170k	144k
02/03	Change in Manufact. Payrolls	4k	17k
02/03	Unemployment Rate	0.047	0.047
02/03	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.004
02/03	Average Hourly Earnings YoY	0.028	0.029
02/03	Average Weekly Hours All Employees	34.300	34.300
02/03	Labor Force Participation Rate	--	0.627
02/03	Underemployment Rate	--	0.092
02/03	Markit US Services PMI	--	55.100
02/03	Markit US Composite PMI	--	55.400
02/03	ISM Non-Manf. Composite	57.000	57.200
02/03	Factory Orders	0.007	(0.024)
02/03	Factory Orders Ex Trans	--	0.001
02/03	Durable Goods Orders	--	(0.004)
02/03	Durables Ex Transportation	--	0.005

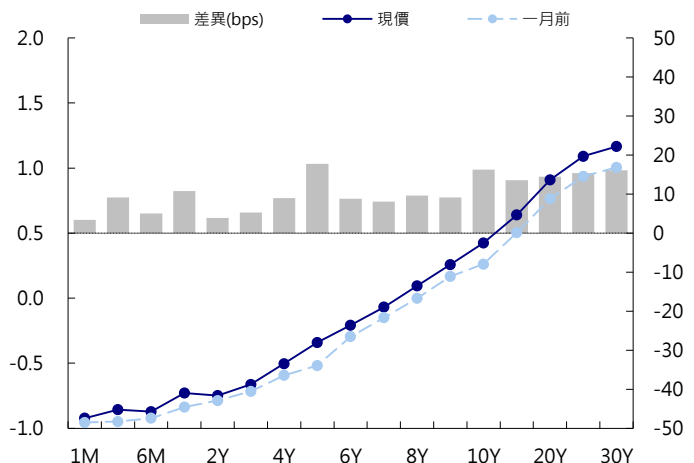
美國公債曲線



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

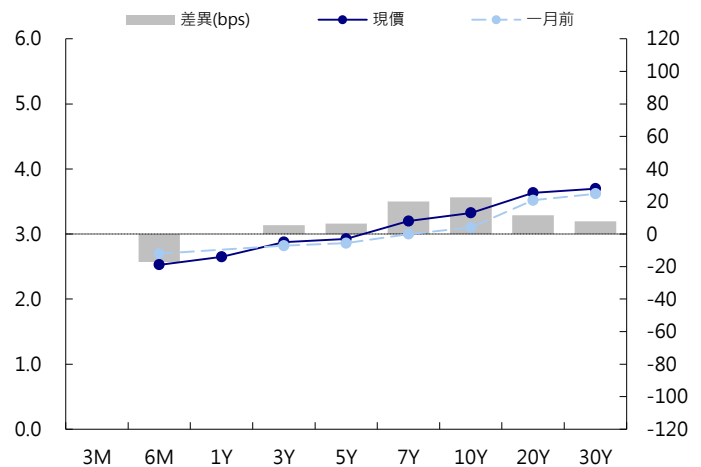
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.92%	4.03%	--	2.24
十年期公債	3.32%	3.98%	(2.66)	(1.91)
二十年期公債	3.63%	4.16%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.88	6.81	-0.01%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.85	(0.07)%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.90	(0.03)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	(0.01)%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.3%	4.1%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.42%	4.18%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.56%	4.28%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.7%	4.41%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.83%	4.53%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.1%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.19%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.28%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.5%		0.00	
CNH CCS 三月期	5.78		(54.25)	
CNH CCS 六月期	5.46		(21.47)	
CNH CCS 一年期	5.11		(20.00)	
CNH CCS 三年期	4.92		(11.00)	
CNH CCS 五年期	4.78		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
02/03	Caixin China PMI Mfg	51.800	51.900

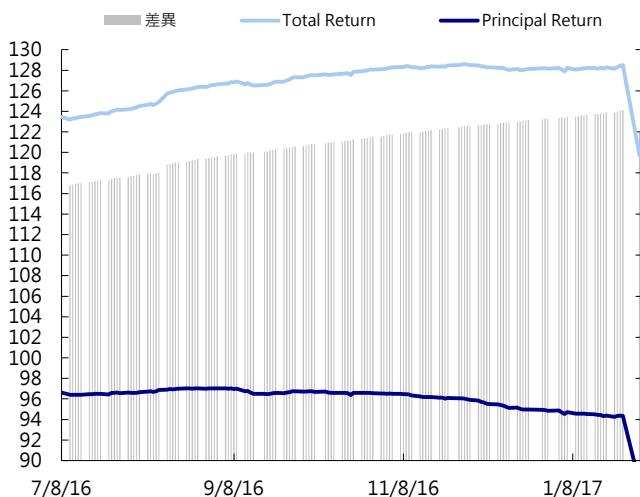
人民幣債市掃描

宏觀數據方面，2017年首月製造業PMI延續平穩擴張勢頭，並連續第四個月保持在51.0%以上，非製造業PMI也在春節假日因素帶動下環比微升0.1個百分點至54.6%，預示今年經濟有望平穩開局。人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體微跌。匯率方面，離岸人民幣漲至逾一周來最強，週四收盤時兌美元較紐約前一交易日尾盤漲0.31%至6.8101元，溢價於在岸人民幣兌美元700點左右。

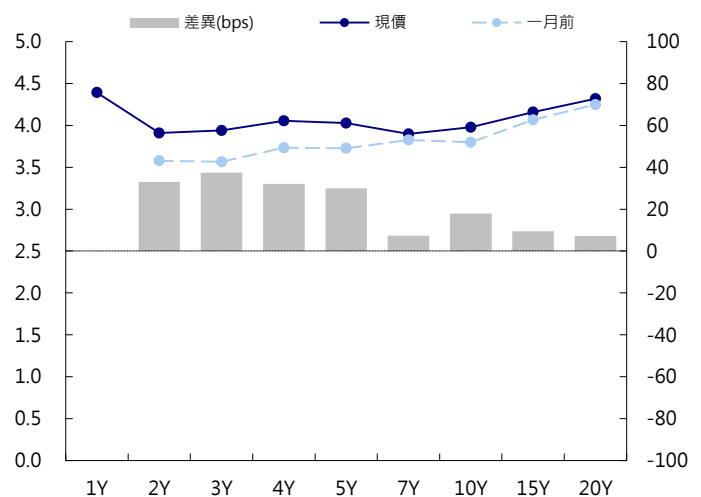
CNY/在岸公債曲線



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

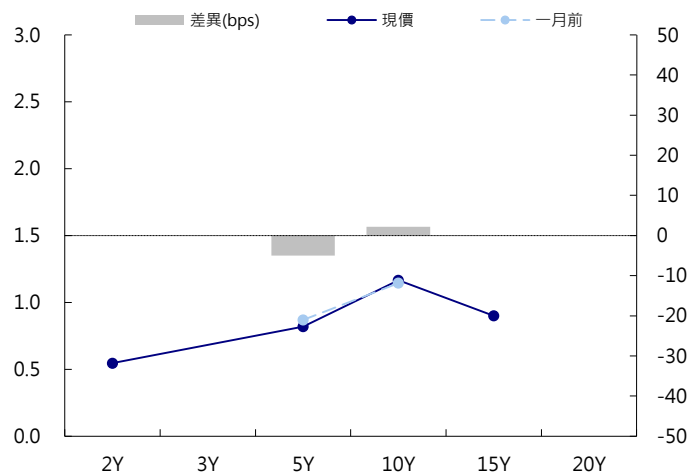
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	(1.30)
十年期台幣公債	1.12%	(5.34)
美元兌台幣	31.09	(0.88)%
歐元兌台幣	33.58	(0.16)%
港幣兌台幣	4.01	0.05%
人民幣兌台幣	4.56	0.59%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(1.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1147.70	0.31%
印尼盾	13370.00	0.04%
印度盧比	67.32	0.06%
泰國銖	35.09	0.07%
越南盾	22635.00	0.18%
菲律賓比索	49.77	0.03%
馬來西亞幣	4.43	0.03%

台幣債市掃描

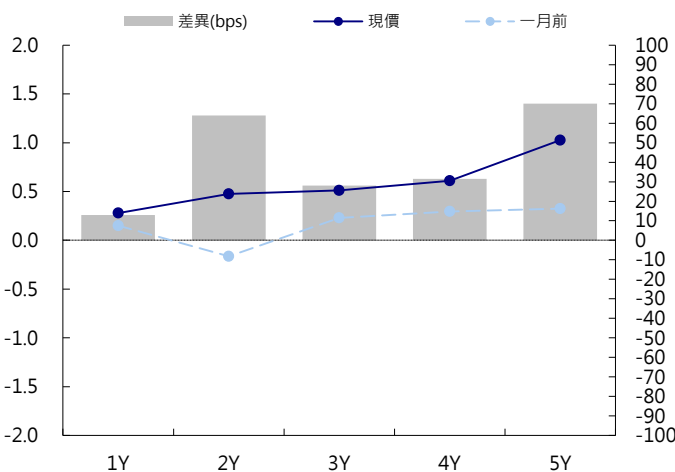
昨日台債開市第一天，但交易熱度似乎尚未恢復，指標5年券報價稀疏且較寬，有銀行少量買盤進場帶動殖利率收跌，但整日成交量只有9.5億，後續關注資金回流的買盤能否延續，與5年券的交易熱度是否就逐漸消失，直接轉移至A06104的發行前交易上。五年券A06102成交量為9.5億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A05111成交量為0.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

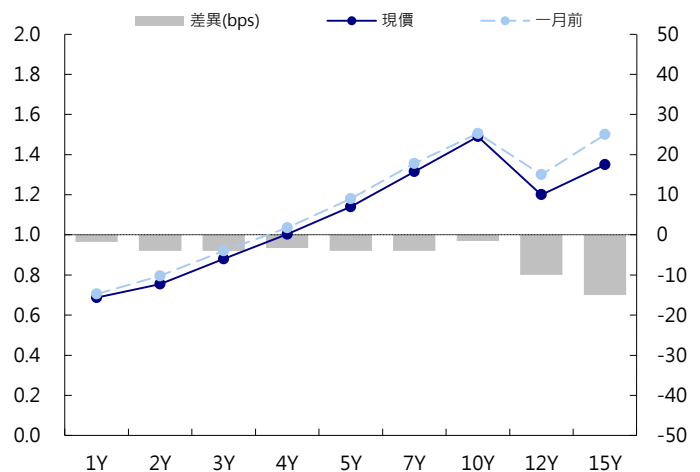
台幣公債曲線



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