

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	2.35%	0.34
美國十年公債	2.55%	0.36
美國三十年公債	2.85%	0.16
德國五年公債	-0.12%	0.20
德國十年公債	0.59%	0.60
德國三十年公債	1.34%	1.90
道瓊工業	25803.19	0.89 %
那斯達克	7261.06	0.68 %
S&P 500	2786.24	0.67 %
德國工業	13200.51	(0.34)%
英國FTSE	7769.14	(0.12)%
法國CAC	5509.69	(0.13)%
歐元兌美元	1.23	(0.16)%
美元兌日圓	110.87	0.21 %
美元兌人民幣	6.44	(0.49)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.52	0.16
義大利5年國債CDS	107.50	(0.89)
西班牙5年國債CDS	45.55	(0.06)
葡萄牙5年國債CDS	73.37	0.07
法國5年國債CDS	16.31	0.03
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	47.50	0.30
韓國5年國債CDS	43.31	0.13

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

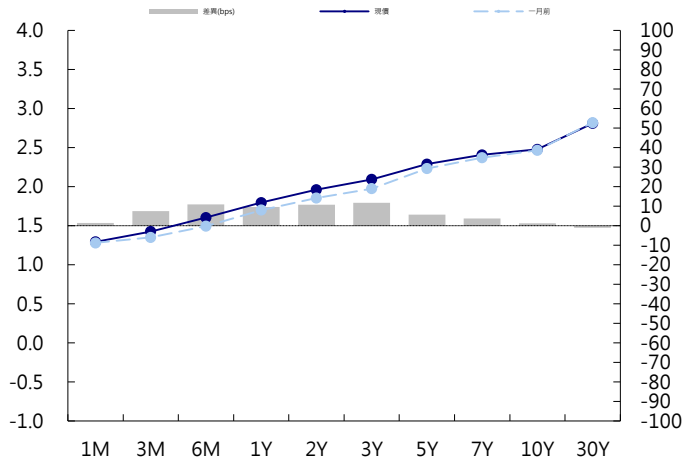
美國股市和債市周一因公共假日休市。歐洲央行管委會委員Ardo Hansson接受媒體採訪時表示，央行應在夏季之前調整政策指引，同時在9月份之後一次性結束淨資產購買應該不會有任何問題。德國指標10年期公債收益率上漲0.7bp至0.59%。英國政府發言人James Slack表示，英國預計有關脫歐後過渡期的正式會談將於1月底左右啟動，談判期為兩個月，英國指標10年期公債收益率下跌1.6bp至1.32%。

美歐元公司債：

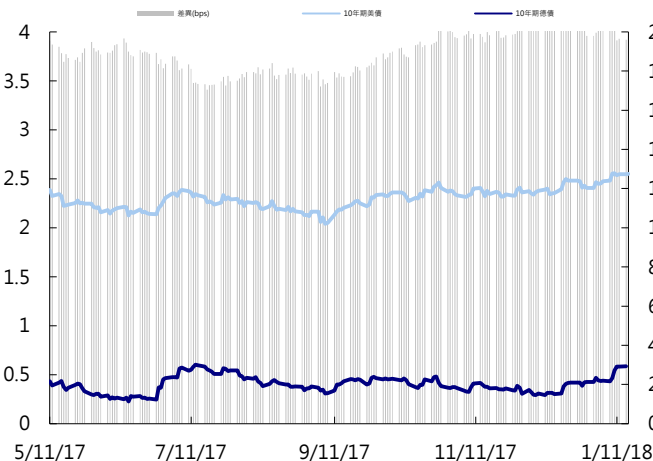
週一美債因為美國馬丁路德日休市一天，亞洲公司債交易清淡，東南亞國債早盤有買盤進場，但午盤過後賣壓較多，Quasi-Sov價格小幅走低，其他亞洲券次spread普遍無太多變化。受到中國境內雲南國有資本運營公司未能按時足額償還信託貸款本息，雲南相關LGFV券次spread widen 15~20bps，部分中國LGFV有小幅賣壓。新發行部分，廣西金融發展發行美元券。

日期	事件	預測	前期
01/16	Empire Manufacturing	19.000	18.000
01/17	MBA Mortgage Applications	--	0.083
01/17	Industrial Production MoM	0.004	0.002
01/17	Capacity Utilization	0.773	0.771
01/17	Manufacturing (SIC) Production	0.003	0.002
01/17	NAHB Housing Market Index	72.000	74.000
01/18	U.S. Federal Reserve Releases Beige B...	--	--
01/18	Total Net TIC Flows	--	\$151.2b
01/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$23.2b
01/18	Housing Starts	1275k	1297k
01/18	Housing Starts MoM	(0.017)	0.033
01/18	Building Permits	1290k	1298k
01/18	Building Permits MoM	(0.010)	(0.014)
01/18	Philadelphia Fed Business Outlook	24.000	26.200
01/18	Initial Jobless Claims	250k	261k
01/18	Continuing Claims	1895k	1867k
01/18	Bloomberg Economic Expectations	--	47.000
01/18	Bloomberg Consumer Comfort	--	53.500

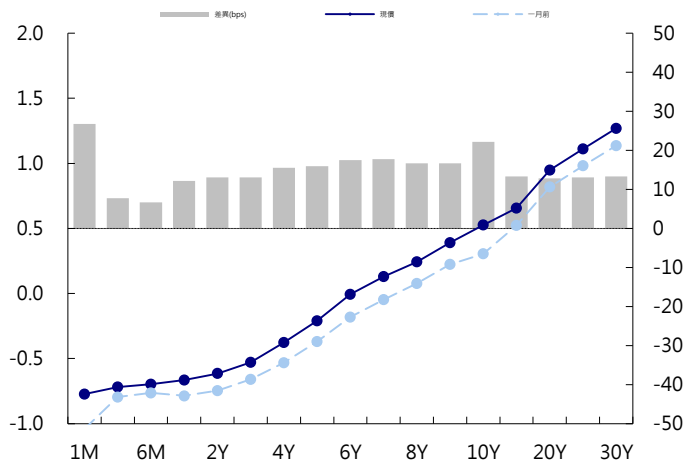
美國公債曲線



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

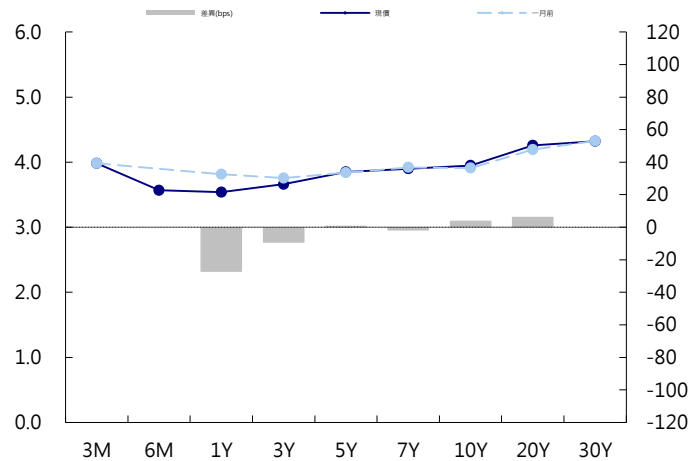
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.85%	4.2%	(1.01)	1.33
十年期公債	3.95%	4.25%	3.57	0.00
二十年期公債	4.26%	4.34%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.44	6.44	0.5%	(0.20)%
人民幣一月遠期匯率	6.45	6.46	0.47 %	(0.16)%
人民幣三月遠期匯率	6.46	6.48	0.48 %	(0.21)%
人民幣六月遠期匯率	6.49	6.51	0.49 %	(0.18)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.595%	4.77%	(3.50)	(3.00)
CNY IRS 二年期	3.725%	4.8%	(3.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	3.84%	4.805%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.945%	4.815%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	4.02%	4.83%	(1.50)	0.00
CNH IRS 一年期	4.8%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.81%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.81%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.83%		6.00	
CNH IRS 五年期	4.84%		5.00	
CNH CCS 三月期	3.78		8.34	
CNH CCS 六月期	3.76		5.67	
CNH CCS 一年期	3.92		(3.50)	
CNH CCS 三年期	4.09		3.50	
CNH CCS 五年期	4.02		3.00	

人民幣債市掃描

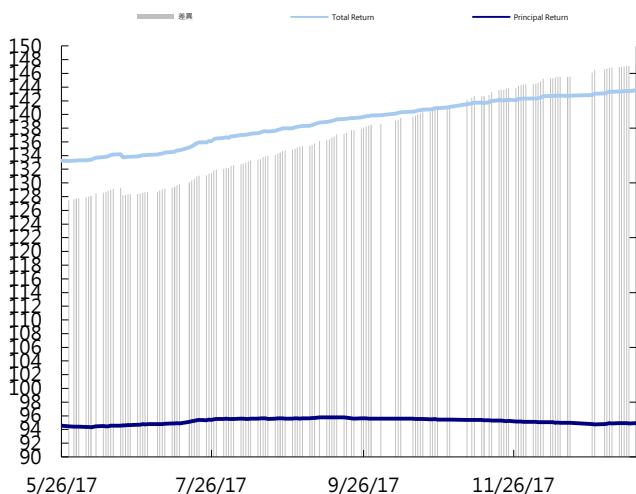
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，週末中國金融監管再出新政，中國債市週一期現貨重回弱勢，銀行間債市早盤現券收益率普漲，10年國開債指標券170215收益率上行約5個基點 (bp)，國債調整幅度稍小。儘管央行公開市場超量續作全月到期的MLF(中期借貸便利)，並單日大額淨投放，但難挽市場低迷信心。匯率方面，人民幣兌美元即期收盤大漲263點至6.4417元，創2015年12月10日以來新高；盤中市場價一度升至6.4138元，觸及2015年12月8日以來新高，隨後在獲利盤影響下，回吐部分漲幅。

日期	事件	預測	前期
01/18	China December Property Prices		
01/18	GDP YoY	0.067	0.068
01/18	GDP SA QoQ	0.017	0.017
01/18	GDP YTD YoY	0.068	0.069
01/18	Retail Sales YoY	0.102	0.102
01/18	Retail Sales YTD YoY	0.103	0.103
01/18	Industrial Production YoY	0.061	0.061
01/18	Industrial Production YTD YoY	0.066	0.066
01/18	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.071	0.072
01/19	Bloomberg Jan. China Economic Surv		

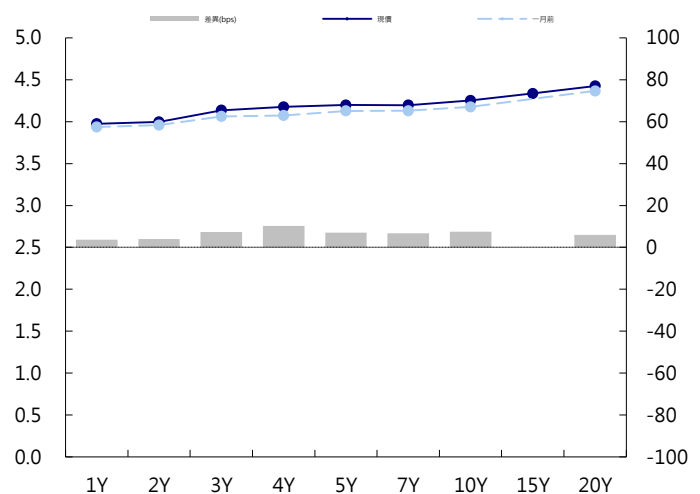
CNY/在岸公債曲線



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

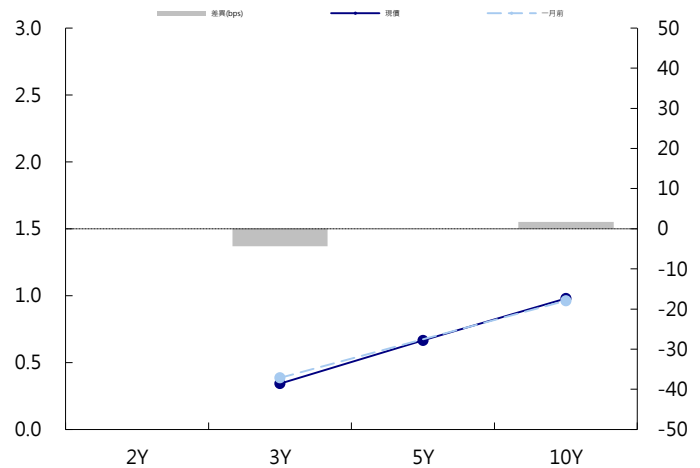
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	1.00
十年期台幣公債	1.05%	1.06
美元兌台幣	29.57	0.10 %
歐元兌台幣	36.24	0.46 %
港幣兌台幣	3.78	0.10 %
人民幣兌台幣	4.59	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1065.60	0.20 %
印尼盾	13328.00	0.14 %
印度盧比	63.64	0.16 %
泰國銖	31.97	0.16 %
越南盾	22709.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.45	0.25 %
馬來西亞幣	3.96	0.39 %

台幣債市掃描

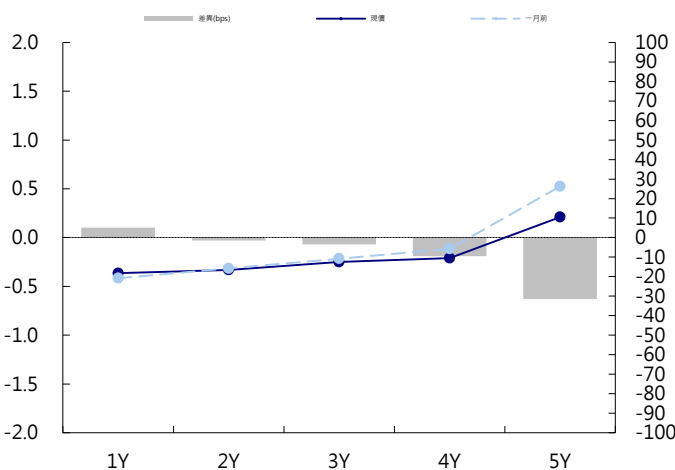
週一台幣交投相對冷清，整體再1.03-1.04%區間震盪，終場10Y上彈0.48bp，收1.0393%，成交29.5億。5Y上彈0.43bp，收0.7288%，成交10.5億。美國經濟指標偏正面，下行機率不高，台幣壽險賣壓持續又有新券登場，操作維持1.02-1.05%區間交易。五年指標券預期區間為0.65%~0.75%。十年指標券預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

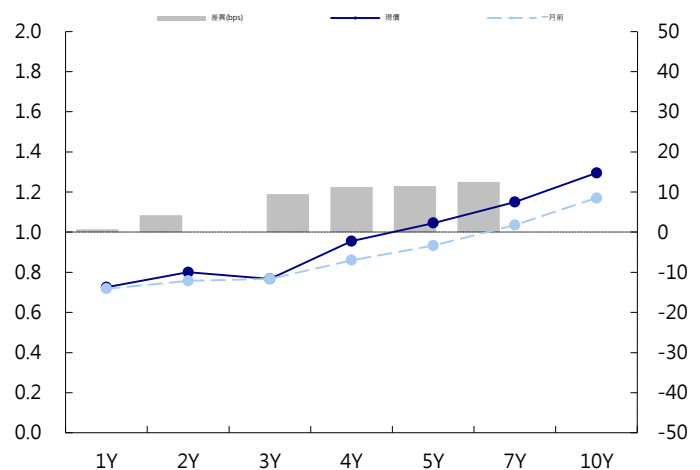
台幣公債曲線



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