

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	2.48%	6.03
美國十年公債	2.67%	5.41
美國三十年公債	2.92%	3.94
德國五年公債	-0.04%	4.20
德國十年公債	0.63%	1.70
德國三十年公債	1.28%	(1.90)
道瓊工業	26616.71	0.85 %
那斯達克	7505.77	1.28 %
S&P 500	2872.87	1.18 %
德國工業	13340.17	0.31 %
英國FTSE	7665.54	0.65 %
法國CAC	5529.15	0.87 %
歐元兌美元	1.24	(0.11)%
美元兌日圓	108.68	0.09 %
美元兌人民幣	6.33	0.03 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.69	0.10
義大利5年國債CDS	100.10	1.27
西班牙5年國債CDS	43.46	0.02
葡萄牙5年國債CDS	65.86	(0.12)
法國5年國債CDS	16.34	(0.16)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	50.34	(0.69)
韓國5年國債CDS	45.76	(0.02)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

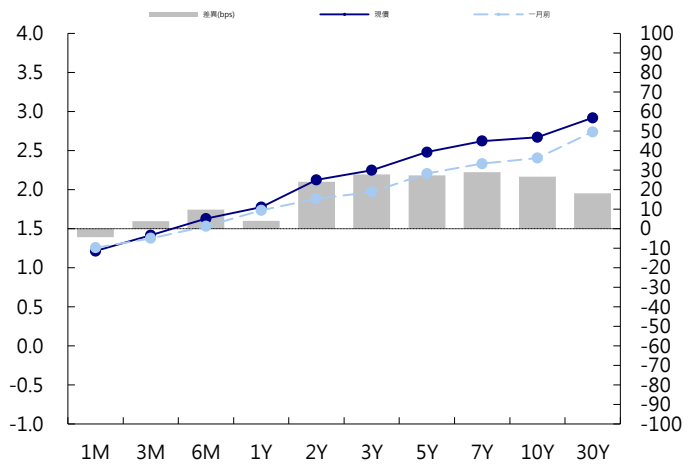
美國公債利率週五走揚，晚間公布的GDP顯示，雖然2.6%不如3%的預期，但在扣除貿易和存貨後，成長超過4%。另外BOJ行長黑田也對未來通膨表示信心，帶動利率走高，5年期國債殖利率上彈4.7個基點至2.47%，10年期國債殖利率上彈3.9個基點至2.66%。歐元區公債週五延續賣壓，週五公佈的歐洲央行專業人士調查顯示，未來幾年歐元區通脹率或將加快，加上晚間美債跳升，都帶動歐元區殖利率走升。德國指標10年期公債收益率上漲1bp至0.629%。

美歐元公司債:

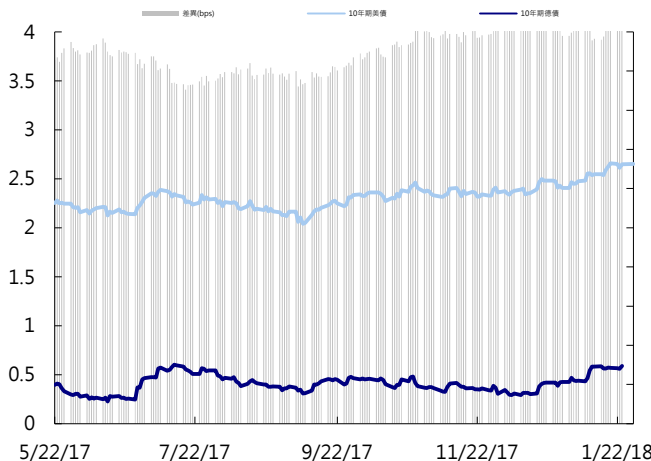
上週五亞洲美元信用市場交易較為清淡，最近兩周投資人的flow仍持續，賣fixed買FRN，新發行券次在次級市場表現也不好，預期這市況會持續到至少信達發完美元券後，如果美元指標利率繼續彈升，那可能會持續更久。

日期	事件	預測	前期
01/29	Personal Income	0.003	0.003
01/29	Personal Spending	0.004	0.006
01/29	Real Personal Spending	0.004	0.004
01/29	PCE Deflator MoM	0.001	0.002
01/29	PCE Deflator YoY	0.017	0.018
01/29	PCE Core MoM	0.002	0.001
01/29	PCE Core YoY	0.015	0.015
01/29	Dallas Fed Manf. Activity	25.400	29.700
01/30	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	203.840
01/30	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.006	0.007
01/30	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.064	0.064
01/30	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	195.630
01/30	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.062
01/30	Conf. Board Consumer Confidence	123.000	122.100
01/30	Conf. Board Present Situation	--	156.600
01/30	Conf. Board Expectations	--	99.100
01/31	MBA Mortgage Applications	--	0.045
01/31	ADP Employment Change	185k	250k

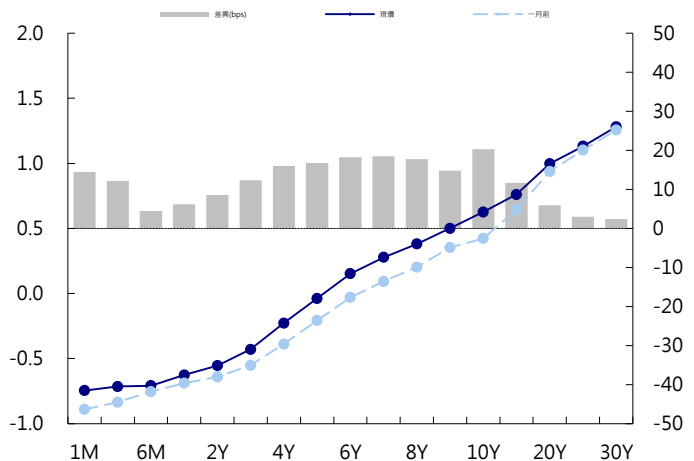
美國公債曲線



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

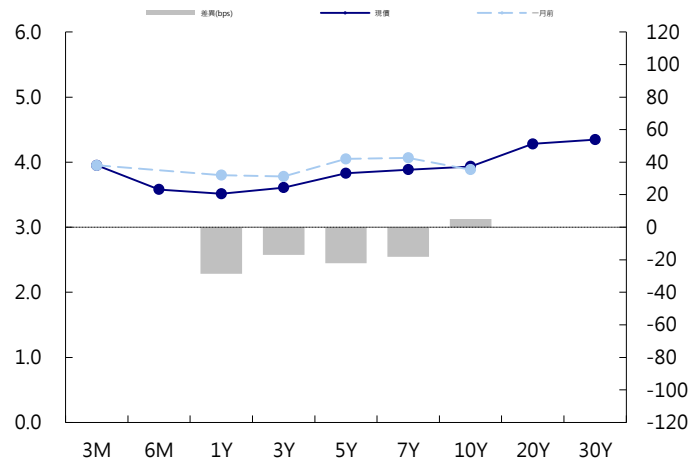
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.83%	4.16%	0.49	0.00
十年期公債	3.93%	4.28%	(0.51)	0.00
二十年期公債	4.28%	4.37%	--	0.15
人民幣即期匯率	6.33	6.32	-0.11%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.34	(0.01)%	0.10%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.36	(0.03)%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.39	(0.05)%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.585%	4.775%	2.00	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.725%	4.785%	1.50	0.00
CNY IRS 三年期	3.835%	4.785%	1.50	0.00
CNY IRS 四年期	3.95%	4.795%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	4.02%	4.815%	1.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.8%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.8%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.8%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.8%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	4.18		24.82	
CNH CCS 六月期	4.04		21.08	
CNH CCS 一年期	4.02		13.50	
CNH CCS 三年期	4.09		8.50	
CNH CCS 五年期	4.02		9.00	

日期	事件	預測	前期
01/31	Non-manufacturing PMI	55.000	55.000
01/31	Manufacturing PMI	51.500	51.600
02/01	Caixin China PMI Mfg	51.500	51.500
02/05	Caixin China PMI Composite	--	53.000
02/05	Caixin China PMI Services	53.500	53.900

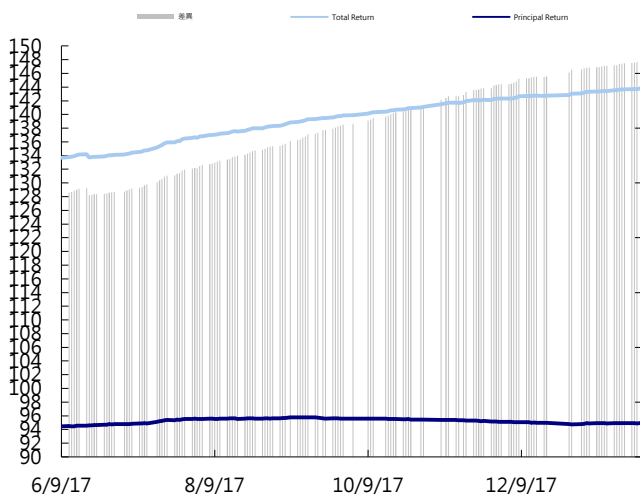
人民幣債市掃描

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，定向降准實施後，中國央行本周通過貨幣政策工具時隔兩周重現淨回籠，銀行間隔夜質押式回購加權平均利率連五天下行，七天期仍因跨月因素有小幅上漲；1年期IRS或六日來首升，10年期國債持穩。匯率方面，隔夜美元指數反彈後，境內外人民幣凌厲漲勢稍穩，日內仍小幅走高；以在岸16:30收盤價計，本周累計漲幅約1.3%，為去年9月初來最大。彭博人民幣指數則上漲至95.7附近，突破2017年該指數運行空間上沿，人民幣對一籃子升值壓力再次加大。

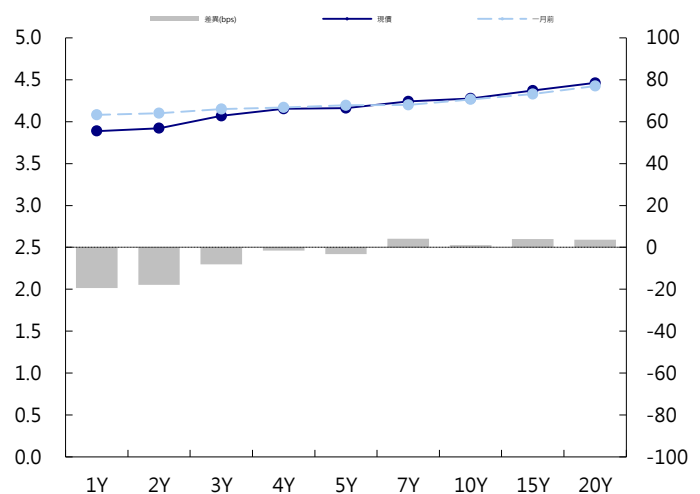
CNY/在岸公債曲線



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

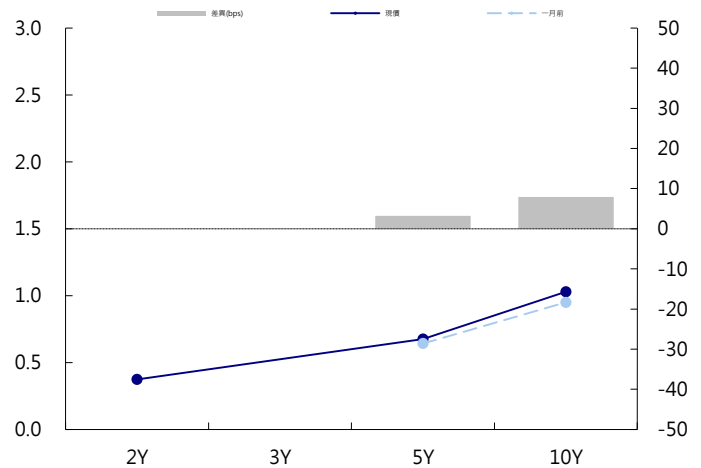
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(1.08)
十年期台幣公債	1.03%	(0.59)
美元兌台幣	29.08	(0.05)%
歐元兌台幣	36.14	(0.42)%
港幣兌台幣	3.72	0.01%
人民幣兌台幣	4.60	0.04%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1063.20	(0.11)%
印尼盾	13315.00	(0.02)%
印度盧比	63.59	(0.03)%
泰國銖	31.33	(0.01)%
越南盾	22711.00	0.00%
菲律賓比索	50.92	(0.04)%
馬來西亞幣	3.87	(0.21)%

台幣債市掃描

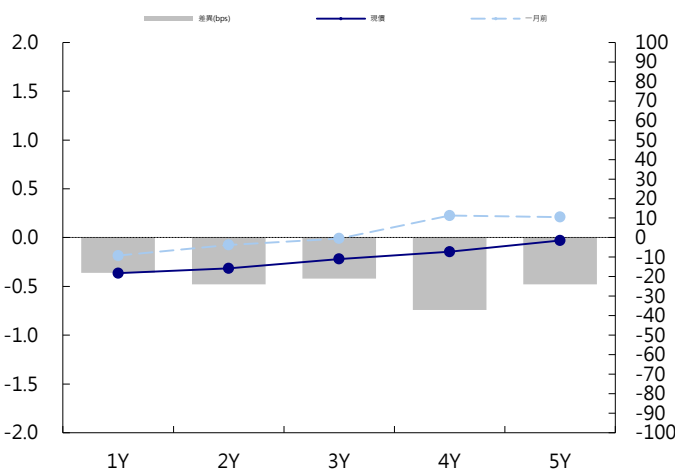
週五台幣延續多頭氣氛，開盤破1.03%後便一路下探，甚至測試1.01%，但接近整數關卡買盤縮手以及獲利了結賣壓帶動下，尾盤將利率壓回開盤附近。終場10Y下跌0.59bp，收1.0301%，成交78.5億。5Y下跌1.08bp，收0.678%，成交22億。今日下探未能站穩，後續交易上可能回到1.02-1.05%區間震盪，操作上建議區間交易為主。五年指標券預期區間為0.68%~0.78%。十年指標券預期區間為1.0-1.1%。

日期	事件	預測	前期
01/31	GDP YoY	0.025	0.031
01/31	GDP Annual YoY	0.027	0.014
02/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	56.600
02/05	Foreign Reserves	--	\$451.50b

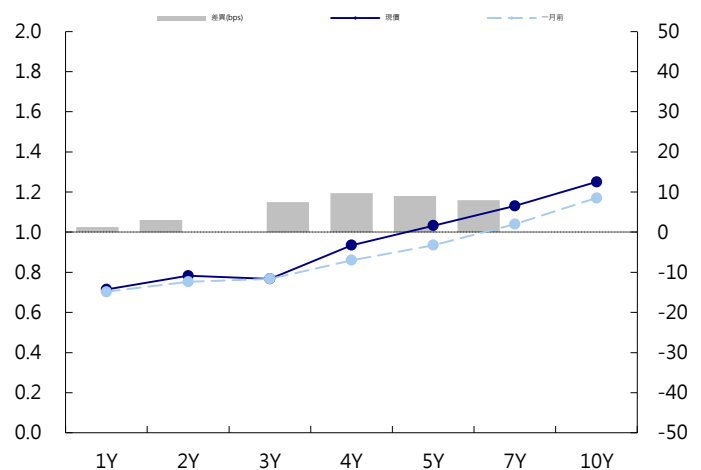
台幣公債曲線



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