

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	2.53%	(1.87)
美國十年公債	2.7%	(0.93)
美國三十年公債	3.03%	3.05
德國五年公債	-0.35%	(0.40)
德國十年公債	0.24%	(1.60)
德國三十年公債	0.84%	(0.80)
道瓊工業	23995.95	(0.02)%
那斯達克	6971.48	(0.21)%
S&P 500	2596.26	(0.01)%
德國工業	10887.46	(0.31)%
英國FTSE	6918.18	(0.36)%
法國CAC	4781.34	(0.51)%
歐元兌美元	1.15	0.03 %
美元兌日圓	108.25	(0.21)%
美元兌人民幣	6.75	(0.25)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	62.79	0.29
韓國5年國債CDS	35.62	0.41

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

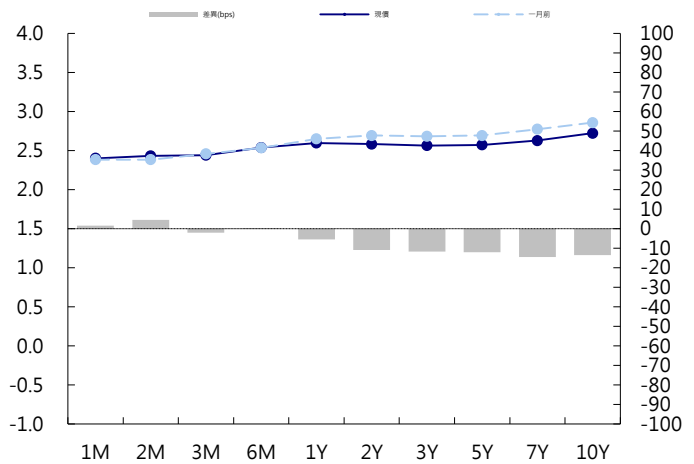
美國國債上周五攀升，殖利率曲線陡化，有消息稱土耳其軍隊在敘利亞邊境附近調動。5年期國債殖利率率下跌3.9個基點，報2.5288%。10年期國債殖利率率下跌4.1個基點，報2.7007%。義大利和德國債券縮減升幅，英債在脫歐投票前夕下跌。英國10年期國債殖利率率上漲1.5個基點，報1.29%。德國10年期國債殖利率率下跌1.6個基點，報0.239%。

美歐元公司債:

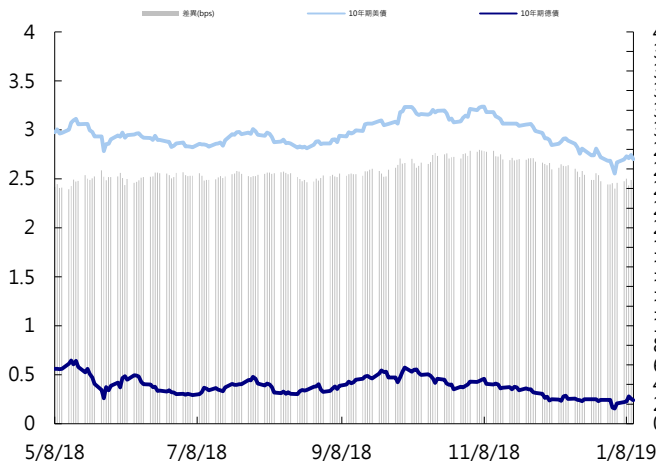
上周五亞洲信用市場大致持平，年初以來強勁的買盤稍作休息，但IG和HY的短券買盤持續，而賣壓稀少使得這類債券易漲難跌，香港航空稱能付出一1/20到期的美元債券，該檔債券價格走高，已經來到100元，前一周還交易在80元附近。

日期	事件	預測	前期
01/15	Empire Manufacturing	11.300	10.900
01/15	PPI Final Demand MoM	(0.001)	0.001
01/15	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
01/15	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.003
01/15	PPI Final Demand YoY	0.025	0.025
01/15	PPI Ex Food and Energy YoY	0.029	0.027
01/15	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.028
01/15	Advance Goods Trade Balance	-\$76.1b	-\$77.2b
01/15	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.008
01/15	Retail Inventories MoM	--	0.009
01/15	New Home Sales	567k	544k
01/15	New Home Sales MoM	0.042	(0.089)
01/15	Construction Spending MoM	0.002	(0.001)
01/15	Factory Orders	0.003	(0.021)
01/15	Factory Orders Ex Trans	--	0.003
01/15	Durable Goods Orders	0.008	0.008
01/15	Durables Ex Transportation	--	(0.003)
01/15	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.006)

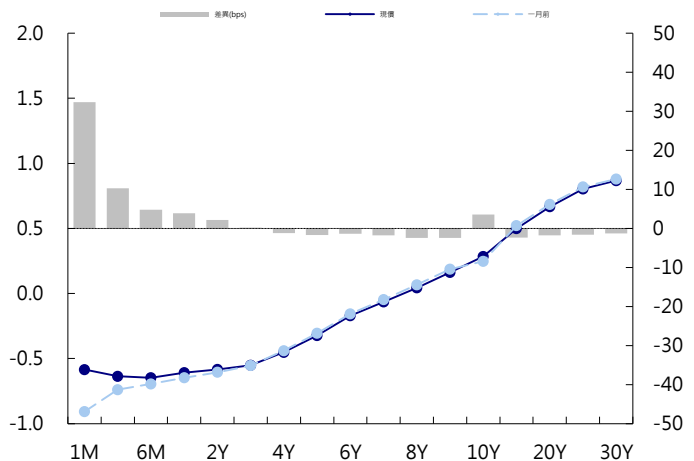
美國公債曲線



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

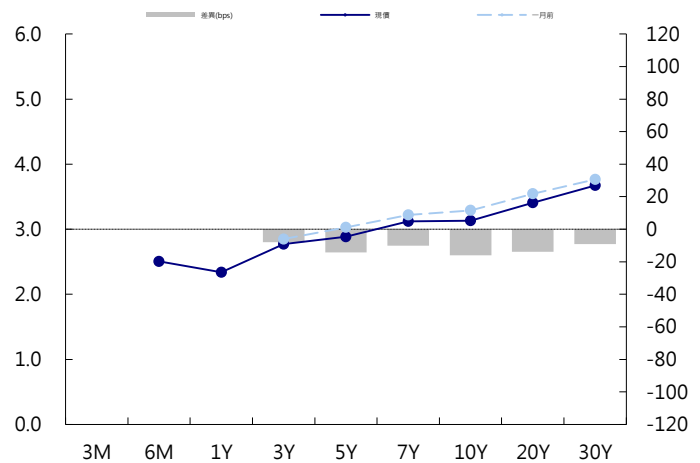
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.88%	3.47%	(0.01)	(0.02)
十年期公債	3.13%	3.54%	1.50	(0.02)
二十年期公債	3.41%	3.7%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.75	6.75	0.25%	0.15%
人民幣一月遠期匯率	6.75	6.75	0.21%	0.17%
人民幣三月遠期匯率	6.74	6.75	0.22%	0.15%
人民幣六月遠期匯率	6.74	6.76	(0.10)%	0.15%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.515%	3.01%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.55%	3.06%	(1.00)	(3.50)
CNY IRS 三年期	2.65%	3.16%	(1.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	2.755%	3.27%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	2.85%	3.37%	(1.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		87.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		88.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		82.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		68.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		61.00	
CNH CCS 三月期	2.97		(3.84)	
CNH CCS 六月期	2.91		(6.00)	
CNH CCS 一年期	2.87		(4.50)	
CNH CCS 三年期	2.99		2.00	
CNH CCS 五年期	3.11		3.00	

日期	事件	預測	前期
01/14	Aggregate Financing CNY	1300.0b	1519.1b
01/14	Trade Balance CNY	345.00b	306.04b
01/14	Exports YoY CNY	0.066	0.102
01/14	Imports YoY CNY	0.120	0.078
01/14	Trade Balance	\$51.60b	\$44.74b
01/14	Exports YoY	0.020	0.054
01/14	Imports YoY	0.045	0.030
01/14	Money Supply M1 YoY	0.016	0.015
01/14	Money Supply M2 YoY	0.081	0.080
01/14	New Yuan Loans CNY	825.0b	1250.0b
01/14	Money Supply M0 YoY	0.030	0.028
01/14	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.263)
01/16	New Home Prices MoM	--	0.010
01/17	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-139.4b

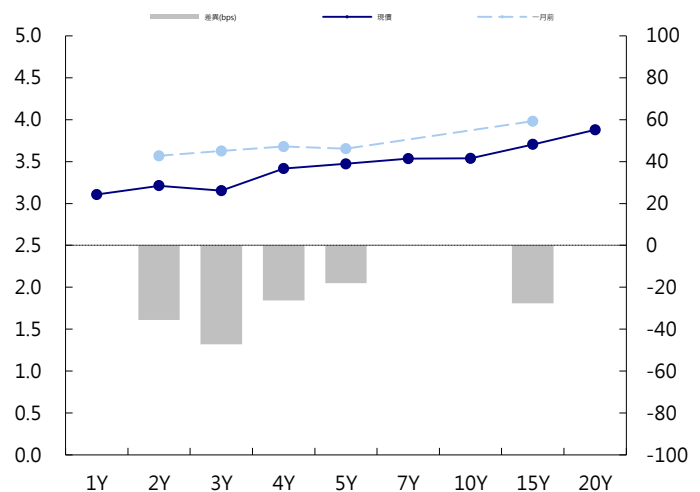
人民幣債市掃描

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，中國12月PPI創下兩年多來最低增幅，CPI也低於預估，但債市並未受通縮憂慮鼓舞，10年期國債期貨一度跌0.35%，同期限國債和國開債活躍券殖利率亦紛紛走高。專家稱，此前市場對通膨下行預期較為充分，整體影響不大；中長期看，寬鬆流動性將繼續助力牛平走勢。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤勁漲505點創五個半月新高，中間價亦大漲366點至四個半月新高。交易員稱，雖然中國經濟面臨下行壓力，內部環境並不支持人民幣大幅上行，但美元指數延續弱勢和中美經貿磋商獲得進展的共振下，為沖淡人民幣貶值預期提供良好外部環境。

CNY/在岸公債曲線



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

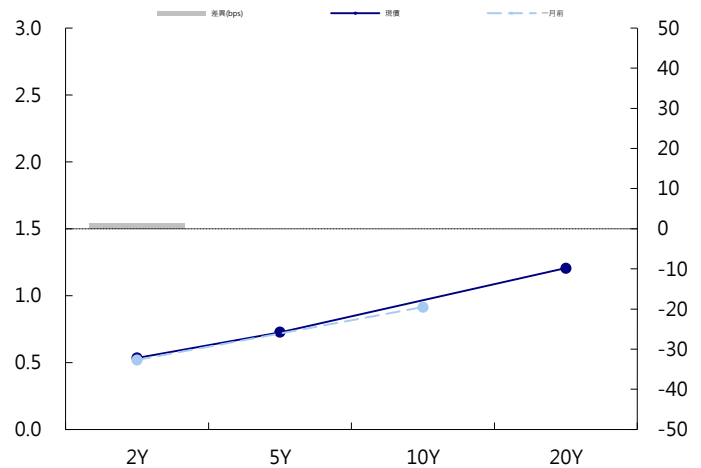
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(1.22)
十年期台幣公債	0.87%	(0.33)
美元兌台幣	30.83	0.09 %
歐元兌台幣	35.37	(0.36)%
港幣兌台幣	3.93	0.10 %
人民幣兌台幣	4.57	0.41 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1120.60	0.21 %
印尼盾	14065.00	(0.07)%
印度盧比	70.49	0.18 %
泰國銖	31.94	(0.03)%
越南盾	23200.00	0.04 %
菲律賓比索	52.16	(0.11)%
馬來西亞幣	4.10	0.04 %

台幣債市掃描

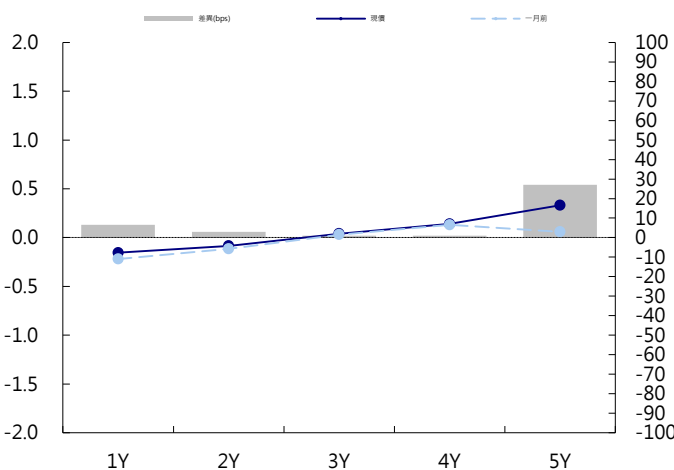
週五成交相對清淡，終場10年券下滑0.33個bps至0.8711%，成交11.5億。5年券下滑0.36至0.727%，成交17.5億。短線上82要突破難度較大，建議回到87-88上方再行買進。10年期指標券預估區間為0.8-0.9%，5年期指標券預估區間為0.7-0.8%

日期 事件 預測 前期

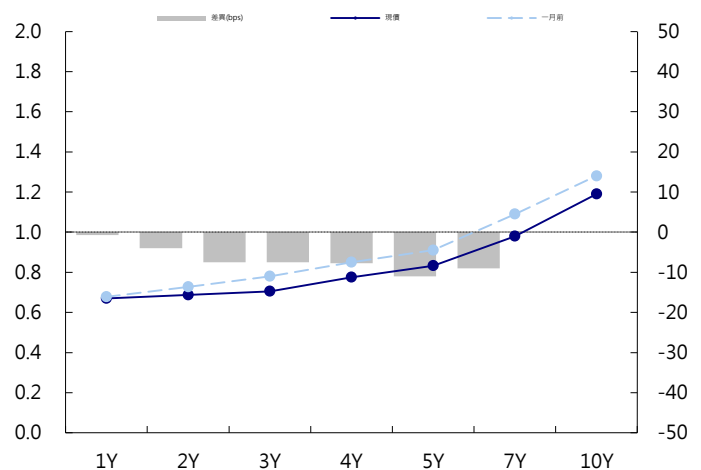
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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