

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	1.97%	3.95
美國十年公債	2.47%	2.77
美國三十年公債	3.07%	0.24
德國五年公債	-0.51%	3.40
德國十年公債	0.26%	7.50
德國三十年公債	1.01%	7.80
道瓊工業	19881.76	0.60 %
那斯達克	5429.08	0.85 %
S&P 500	2257.83	0.85 %
德國工業	11584.24	(0.12)%
英國FTSE	7177.89	0.49 %
法國CAC	4899.33	0.35 %
歐元兌美元	1.04	(0.02)%
美元兌日圓	118.13	(0.11)%
美元兌人民幣	6.96	(0.12)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	21.74	0.93
義大利5年國債CDS	159.41	2.01
西班牙5年國債CDS	76.66	0.15
葡萄牙5年國債CDS	272.29	(0.41)
法國5年國債CDS	37.49	0.38
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	117.50	(1.67)
韓國5年國債CDS	44.00	0.25

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

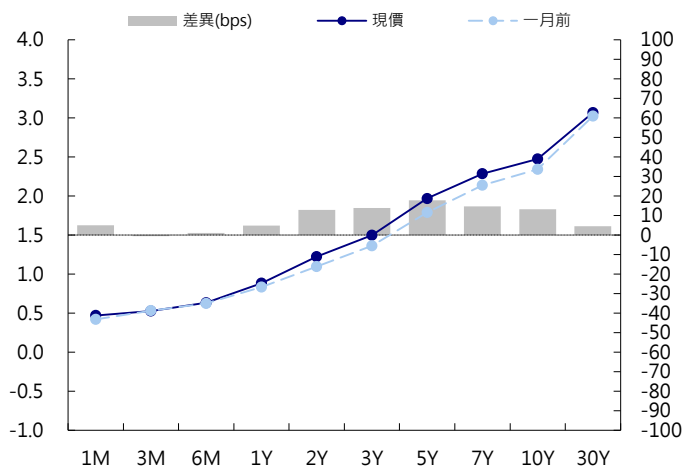
美國12月ISM製造業指數為54.7，好於市場預期，表明美國製造業繼續擴張。強勁的數據表現帶動美元及美債殖利率上漲。10年期國債盤中一度升高7個bps，是12月14日以來最大升幅。但隨著原油期貨陷入拉鋸，刺激避險資產需求，美國國債殖利率扭轉漲勢，最後持平收在2.44%。英國10年期國債殖利率漲9.1個bps，收在1.33%。德國公布了12月CPI初值1.7%，創下2013年以來最高水平。食品和能源價格的上漲是此次CPI創新高的最主要因素。德國的通脹率上升，帶動更快縮減購債的預期，使得德國10年期國債殖利率漲7.5個bps，收在0.26%

美歐元公司債:

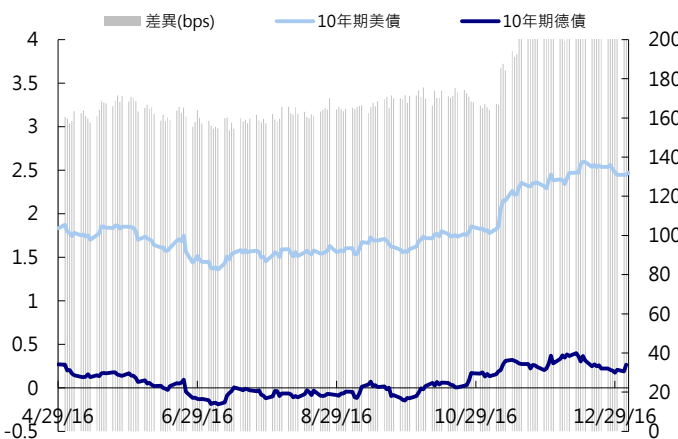
2017年第一個交易日市場交易活絡，信用債大致上以買盤為主，歐美時間許多新發行出籠，也伴隨著很強勁的投標需求，中東、拉美(除了阿根廷和墨西哥)都有不錯的買盤進場，但需留意的是全球經濟體的CPI數據都高於預期，今年通膨會壟罩固定收益市場，從過去幾年偏通縮的環境終於出現物價走高的狀況，交易投資上要更為謹慎。新發行部分，Westpac 發行美金5yr Fixed 和FRN，利率分別在CT5+88 bps以及3mL+85 bps。

日期	事件	預測	前期
01/04	MBA Mortgage Applications	--	0.025
01/04	Wards Domestic Vehicle Sales	13.70m	13.85m
01/04	Wards Total Vehicle Sales	17.69m	17.75m
01/05	FOMC Meeting Minutes	--	--
01/05	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.130)
01/05	ADP Employment Change	175k	216k
01/05	Initial Jobless Claims	260k	265k
01/05	Continuing Claims	2051k	2102k
01/05	Markit US Services PMI	53.400	53.400
01/05	Markit US Composite PMI	--	53.700
01/05	Bloomberg Consumer Comfort	--	46.000
01/05	ISM Non-Manf. Composite	56.700	57.200
01/06	Trade Balance	-\$42.8b	-\$42.6b
01/06	Revisions: Seasonally Adjusted House	--	--
01/06	Change in Nonfarm Payrolls	178k	178k
01/06	Two-Month Payroll Net Revision	--	-2k
01/06	Change in Private Payrolls	170k	156k
01/06	Change in Manufact. Payrolls	0k	-4k

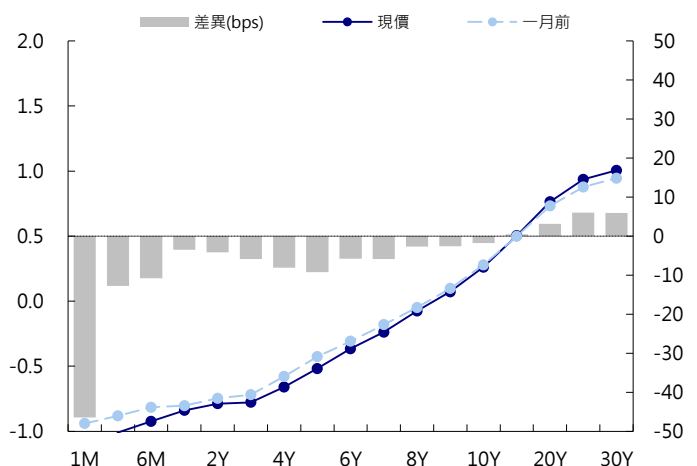
美國公債曲線



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

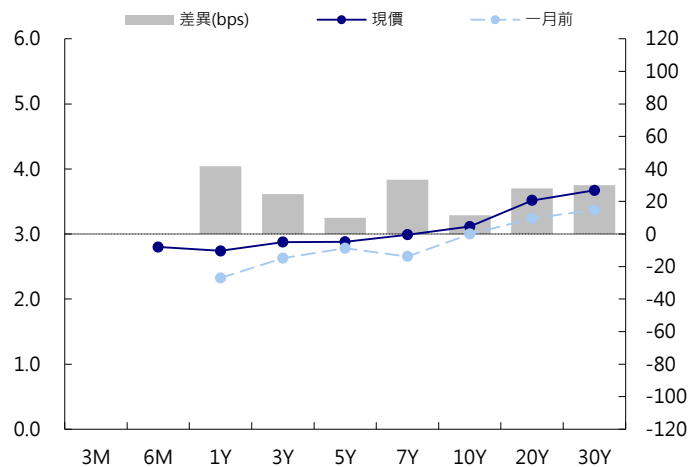
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.88%	3.73%	1.99	0.01
十年期公債	3.11%	3.81%	1.50	1.20
二十年期公債	3.52%	4.06%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.96	6.95	0.12%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.97	7.03	0.00%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.98	7.10	0.04%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	7.00	7.17	0.03%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.38%	3.79%	3.00	4.00
CNY IRS 二年期	3.495%	4.01%	3.50	5.00
CNY IRS 三年期	3.65%	4.19%	6.00	6.00
CNY IRS 四年期	3.765%	4.33%	5.00	5.00
CNY IRS 五年期	3.865%	4.455%	5.00	5.00
CNH IRS 一年期	3.78%		5.00	
CNH IRS 二年期	3.98%		8.00	
CNH IRS 三年期	4.14%		14.00	
CNH IRS 四年期	4.25%		10.00	
CNH IRS 五年期	4.37%		12.00	
CNH CCS 三月期	8.75		(75.25)	
CNH CCS 六月期	7.26		(30.18)	
CNH CCS 一年期	6.02		(13.00)	
CNH CCS 三年期	5.40		(7.00)	
CNH CCS 五年期	5.12		8.00	

日期	事件	預測	前期
01/04	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	114.900
01/05	Caixin China PMI Composite	--	52.900
01/05	Caixin China PMI Services	--	53.100

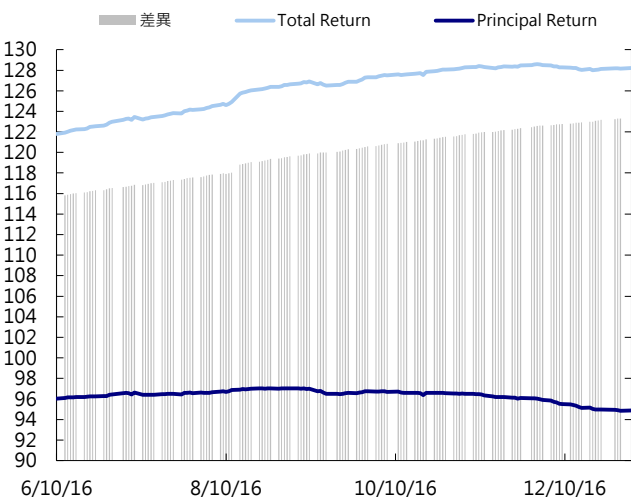
人民幣債市掃描

宏觀經濟方面，中國12月財新製造業PMI51.9，創2013年1月以來最高，預期50.9，前值50.9。12月財新製造業PMI較11月躍升1個百分點，顯示年末製造業擴張有所加快。離岸人民幣債券市場方面，投資債券2016年12月整體價格下跌約1pt。2017年首個交易日，投資級債券價格變動不大。此外，離岸市場流動性收緊，人民幣隔夜HIBOR飆至17.8%。在岸人民幣債券市場方面，中國銀行間市場隔夜和7天質押式回購利率走升，1年期IRS和10年期國債收益率亦上漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週二小幅收貶，並創逾八年半新低；中間價亦跌近130點，至半個月新低。目前，中間價再度貼近6.95元而未跌破，體現了監管維穩態度；新年客盤購匯力量未如預期強烈，大行亦適度提供美元流動性，短期匯價料以持穩為主。

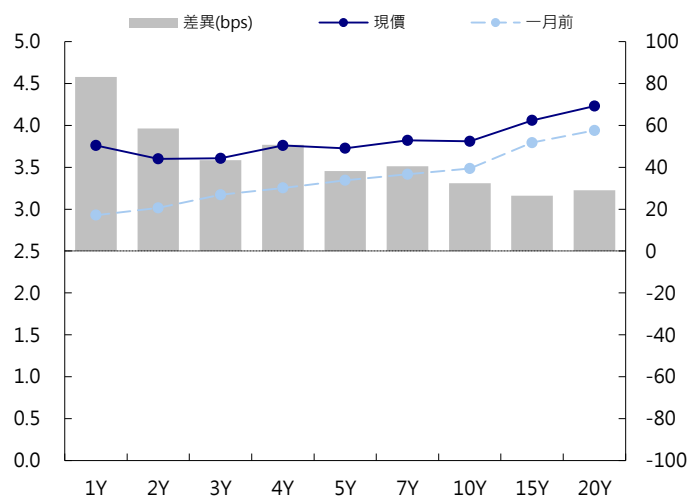
CNY/在岸公債曲線



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

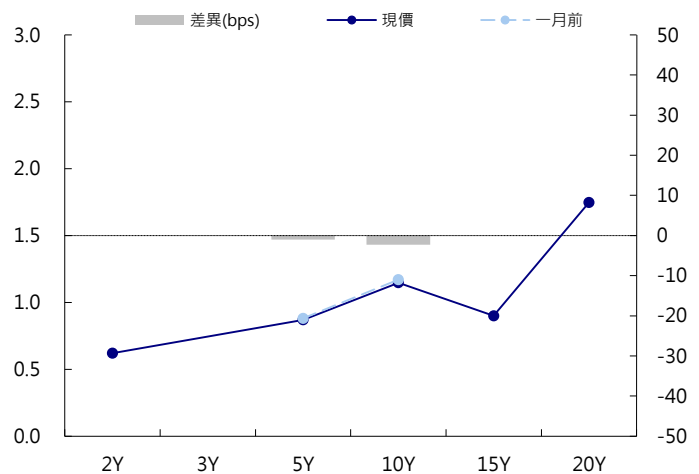
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.88%	1.50
十年期台幣公債	1.15%	0.30
美元兌台幣	32.24	0.00 %
歐元兌台幣	33.53	(0.69)%
港幣兌台幣	4.16	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.64	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.171%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1207.27	0.04 %
印尼盾	13473.00	(0.05)%
印度盧比	68.26	(0.01)%
泰國銖	35.92	(0.02)%
越南盾	22730.00	(0.12)%
菲律賓比索	49.78	0.07 %
馬來西亞幣	4.50	(0.07)%

台幣債市掃描

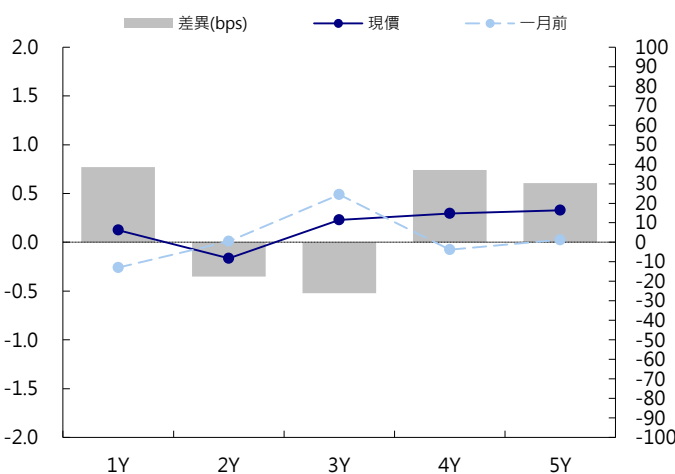
昨日為今年第一個交易日，相較12月交易有趨熱絡，不過報價還是寬，由於去年底美債殖利率下跌，與盤中一些買盤進場，5年與10年券殖利率皆開低收在當日最低點。而央行表示一月份會減發一年期定存單與暫停標售2年期定存單，故可留意銀行是否因為央行此舉而有剩餘資金欠缺去化管道，進而反應在本月份的公債標售上。五年券A06102成交量為27.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A05111成交量為12.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
01/05	CPI YoY	0.022	0.020
01/05	WPI YoY	--	(0.003)
01/05	Foreign Reserves	--	\$434.35b

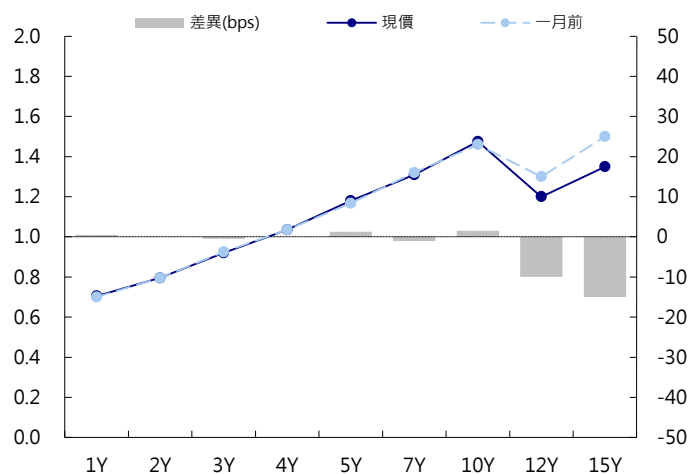
台幣公債曲線



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