

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%	(1.49)
美國十年公債	2.44%	(0.72)
美國三十年公債	3.04%	(0.82)
德國五年公債	-0.52%	(0.20)
德國十年公債	0.28%	1.20
德國三十年公債	1.05%	3.50
道瓊工業	19942.16	0.30 %
那斯達克	5477.01	0.88 %
S&P 500	2270.75	0.57 %
德國工業	11584.31	0.00 %
英國FTSE	7189.74	0.17 %
法國CAC	4899.40	0.00 %
歐元兌美元	1.05	0.80 %
美元兌日圓	116.68	(0.78)%
美元兌人民幣	6.92	(0.15)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	21.75	0.20
義大利5年國債CDS	153.01	(2.72)
西班牙5年國債CDS	74.78	(1.62)
葡萄牙5年國債CDS	275.41	(0.09)
法國5年國債CDS	36.60	0.24
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	115.13	(2.04)
韓國5年國債CDS	43.63	(0.79)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

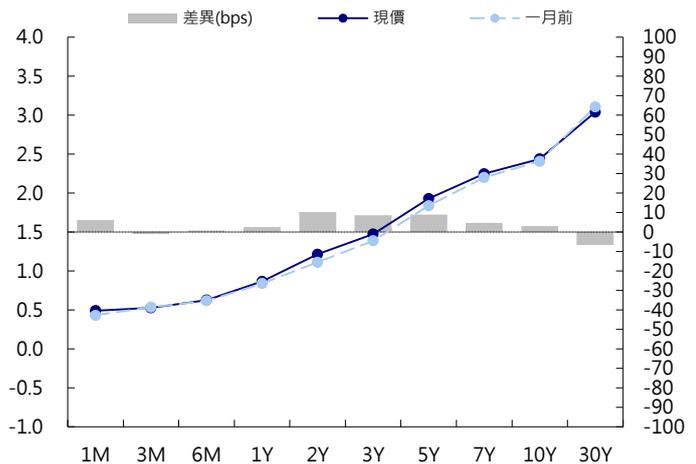
美國12月ISM製造業指數為54.7，好於市場預期，表明美國製造業繼續擴張。強勁的數據表現帶動美元及美債殖利率上漲。10年期國債盤中一度升高7個bps，是12月14日以來最大升幅。但隨著原油期貨陷入拉鋸，刺激避險資產需求，美國國債殖利率扭轉轉勢，最後持平收在2.44%。英國10年期國債殖利率漲9.1個bps，收在1.33%。德國公布了12月CPI初值1.7%，創下2013年以來最高水平。食品和能源價格的上漲是此次CPI創新高的最主要因素。德國的通脹率上升，帶動更快縮減購債的預期，使得德國10年期國債殖利率漲7.5個bps，收在0.26%

美歐元公司債:

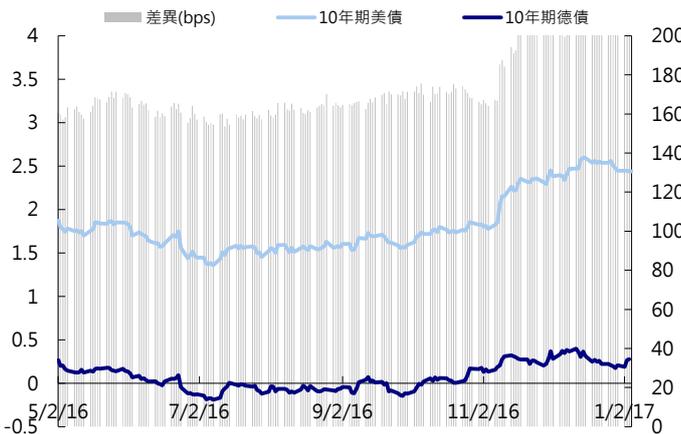
週三信用市場延續強勁買盤，尤其以長天期債券為主，投資人去年最後兩個月認賠砍券，今年一開始看似要補回來，加上美債利率在股市續漲經濟數據皆優於預期下，並未繼續彈升，給予信用債投資人很好的進場環境。新發行活動非常熱絡，尤其是歐美的金融業，次級交易spread普遍tighten，但亞洲信用債還未真正出籠發行，須留意亞洲公司的新發行是否湧出，多少會造成其他次級券的賣壓。

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

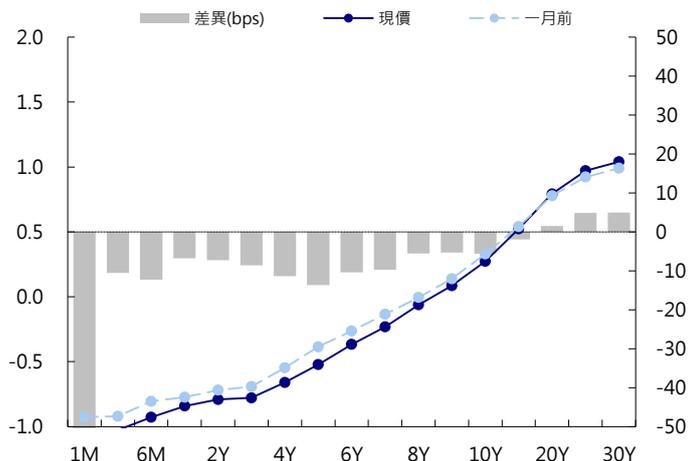
美國公債曲線



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

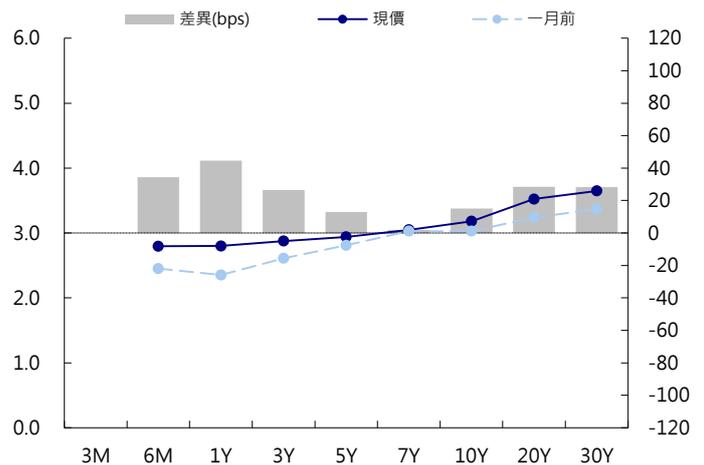
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.94%	3.73%	0.49	(0.59)
十年期公債	3.18%	3.84%	--	0.39
二十年期公債	3.52%	4.06%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.92	6.88	0.15%	(0.26)%
人民幣一月遠期匯率	6.95	6.96	0.01%	(0.23)%
人民幣三月遠期匯率	6.96	7.03	0.01%	(0.21)%
人民幣六月遠期匯率	6.98	7.10	0.01%	(0.18)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.415%	3.83%	3.50	4.00
CNY IRS 二年期	3.54%	4.06%	4.50	5.00
CNY IRS 三年期	3.675%	4.25%	2.50	6.00
CNY IRS 四年期	3.81%	4.39%	4.50	6.00
CNY IRS 五年期	3.915%	4.52%	5.00	6.50
CNH IRS 一年期	3.82%		9.00	
CNH IRS 二年期	4.03%		13.00	
CNH IRS 三年期	4.19%		19.00	
CNH IRS 四年期	4.3%		15.00	
CNH IRS 五年期	4.42%		17.00	
CNH CCS 三月期	9.20		(35.80)	
CNH CCS 六月期	7.14		6.49	
CNH CCS 一年期	6.01		8.00	
CNH CCS 三年期	5.40		4.00	
CNH CCS 五年期	5.09		4.00	

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

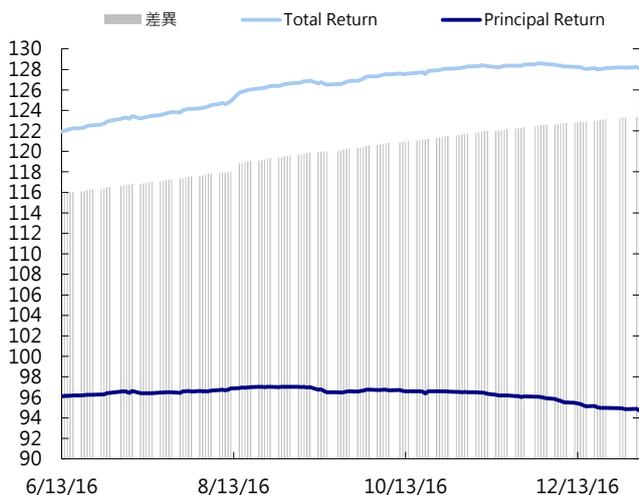
人民幣債市掃描

離岸人民幣債券市場方面，投資級債券保持跌勢，中間價總體下跌0.1pt。在岸人民幣債券市場方面，中國央行在公開市場連兩日大幅淨回籠，銀行間市場7天和隔夜質押式回購利率仍下行，1年期IRS小漲，10年期國債收益率連續兩日走升。匯率方面，離岸人民幣(CNH)兌美元周三紐約交易時段漲勢擴大，報6.8660元，創2016年1月11日來最大漲幅；在岸人民幣亦創下7個月最大漲幅。目前，CNH走高最根本的原因是做空人民幣的成本飆升且離岸人民幣流動性持續緊張，加之美元下跌，觸發了大量USD/CNH止損盤。預計，CNH將在未來幾周走穩。

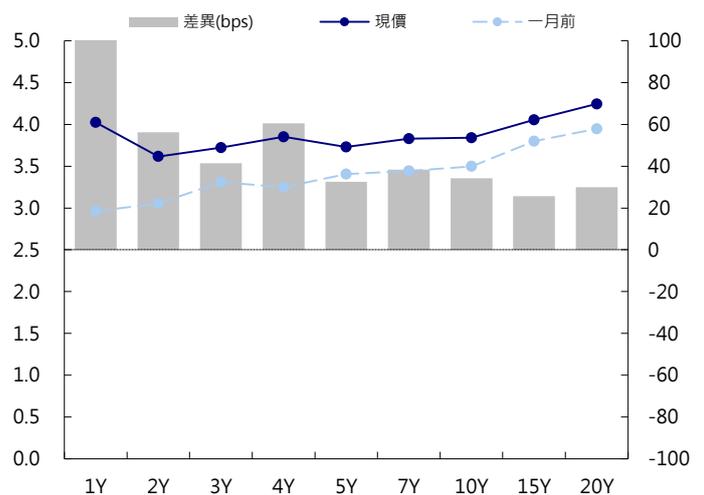
CNY/在岸公債曲線



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

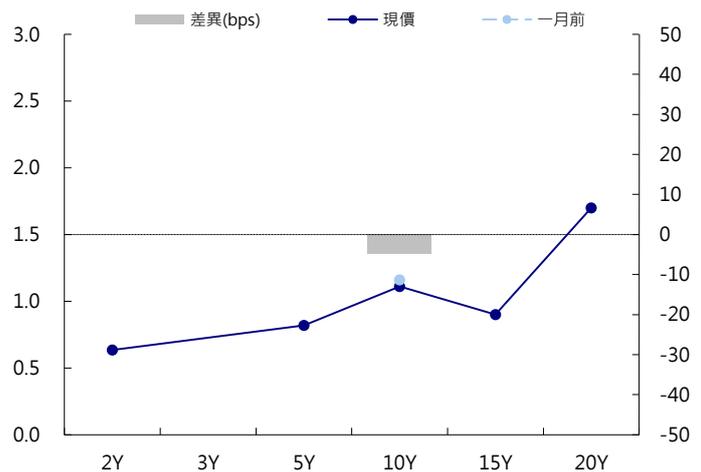
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	(1.42)
十年期台幣公債	1.12%	0.00
美元兌台幣	32.10	(0.47)%
歐元兌台幣	33.76	0.42 %
港幣兌台幣	4.14	(0.47)%
人民幣兌台幣	4.64	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.171%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1194.30	(0.16)%
印尼盾	13365.00	(0.48)%
印度盧比	67.96	0.10 %
泰國銖	35.80	(0.04)%
越南盾	22725.00	0.09 %
菲律賓比索	49.58	(0.02)%
馬來西亞幣	4.49	(0.06)%

台幣債市掃描

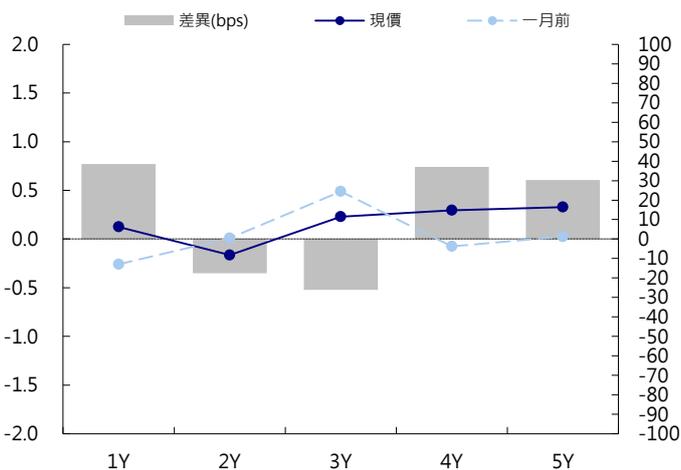
週三指標5年券交易非常活絡，成交量160億創一年半來最大，昨日早盤多空交戰，空方一度暫居上風，但之後買盤強勁使殖利率走跌，指標10年券殖利率亦隨之下跌，指標5年券收在當日最低點。昨日盤勢指標5年券上下波動近5bps，方向轉向速度非常快，而近四個交易日指標5年券已跌12bps、10年券下跌約16bps，在近期殖利率跌幅已深下，可觀察市場在追價方面是否轉於保守。五年券A06102成交量為160.0億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A05111成交量為15.0億，預期區間為1.07%~1.17%。

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

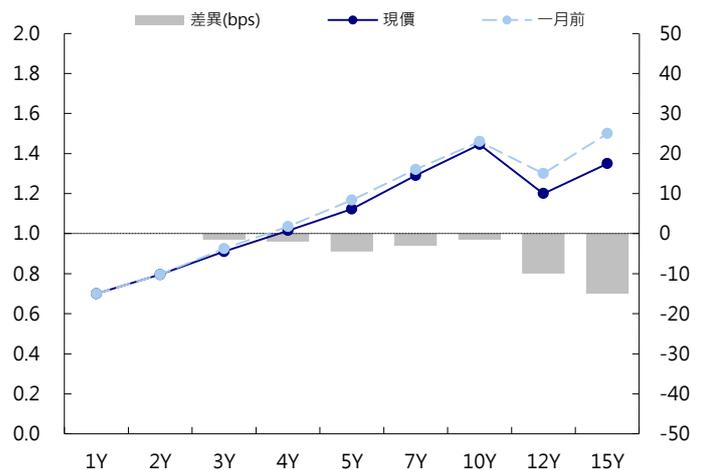
台幣公債曲線



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