

# 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	1.87%	(6.65)
美國十年公債	2.4%	(6.79)
美國三十年公債	2.99%	(6.02)
德國五年公債	-0.45%	(3.80)
德國十年公債	0.36%	(5.80)
德國三十年公債	1.12%	(7.00)
道瓊工業	19799.85	(0.14)%
那斯達克	5552.94	(0.04)%
S&P 500	2265.20	(0.27)%
德國工業	11545.75	(0.73)%
英國FTSE	7151.18	(0.66)%
法國CAC	4821.41	(0.60)%
歐元兌美元	1.08	0.14 %
美元兌日圓	112.98	(0.50)%
美元兌人民幣	6.85	(0.33)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	20.00	0.35
義大利5年國債CDS	154.90	(0.77)
西班牙5年國債CDS	74.93	0.56
葡萄牙5年國債CDS	270.88	0.82
法國5年國債CDS	40.17	0.61
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	110.92	(1.92)
韓國5年國債CDS	47.08	0.48

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

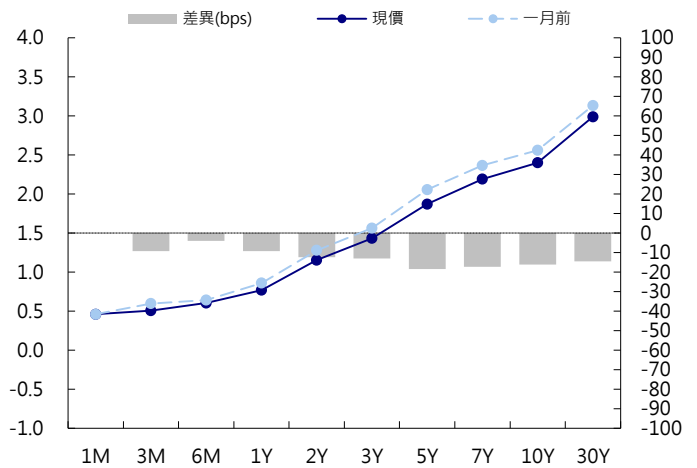
美國總統川普簽署行政命令，撤出跨太平洋戰略經濟伙伴協定，並稱將在合適的時間重新談判北美自由貿易協定。美國公債上漲，延續上周川普總統就職演講的保護主義論調引發的漲勢。5年期國債殖利率跌7.3個基點至1.86%，10年期國債殖利率跌7個基點至2.4%。英國10年期國債殖利率跌6.4個基點至1.37%。德國10年期國債殖利率跌5.8個基點至0.36%。

## 美歐元公司債：

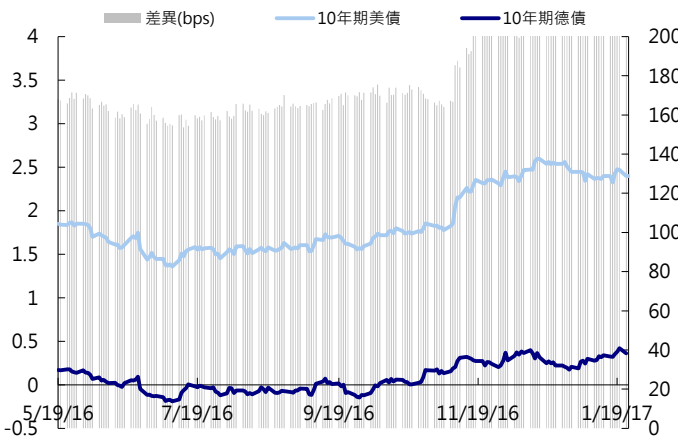
週一信用市場交易較為清淡，接近農曆春節，加上對Trump的政策的不確定性，許多投資人選擇觀望，新發行券次交投意願不強，spread和價格都維持平盤。新發行部分，泰國的Siam Commercial Bank發行美金5.5年券，利率在CT5+130 bps，這是很少發美金債的公司，可選擇適當時機進場承接，中國的瑞安房地產發行美金4年券，利率在5.875%。

日期	事件	預測	前期
01/24	Markit US Manufacturing PMI	54.500	54.300
01/24	Existing Home Sales	5.50m	5.61m
01/24	Existing Home Sales MoM	(0.020)	0.007
01/24	Richmond Fed Manufact. Index	6.000	8.000
01/25	MBA Mortgage Applications	--	0.008
01/25	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.004
01/26	Advance Goods Trade Balance	-\$64.7b	-\$65.3b
01/26	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.010
01/26	Retail Inventories MoM	--	0.010
01/26	Chicago Fed Nat Activity Index	--	(0.270)
01/26	Initial Jobless Claims	247k	234k
01/26	Continuing Claims	--	2046k
01/26	Markit US Services PMI	54.600	53.900
01/26	Markit US Composite PMI	--	54.100
01/26	Bloomberg Consumer Comfort	--	45.200
01/26	New Home Sales	586k	592k
01/26	New Home Sales MoM	(0.010)	0.052
01/26	Revisions: Conference Board LEI		

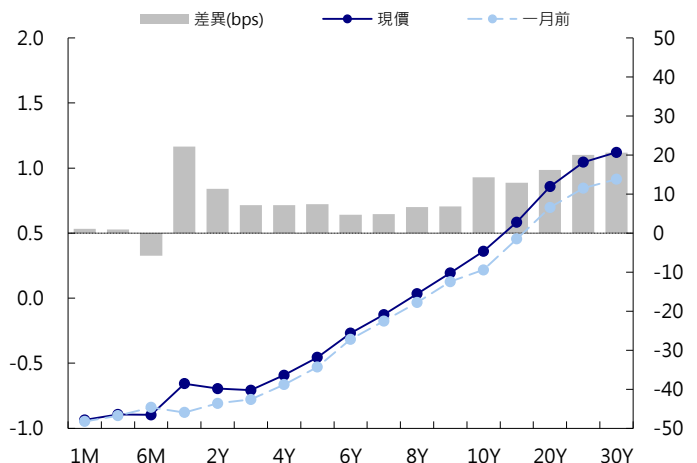
## 美國公債曲線



## 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

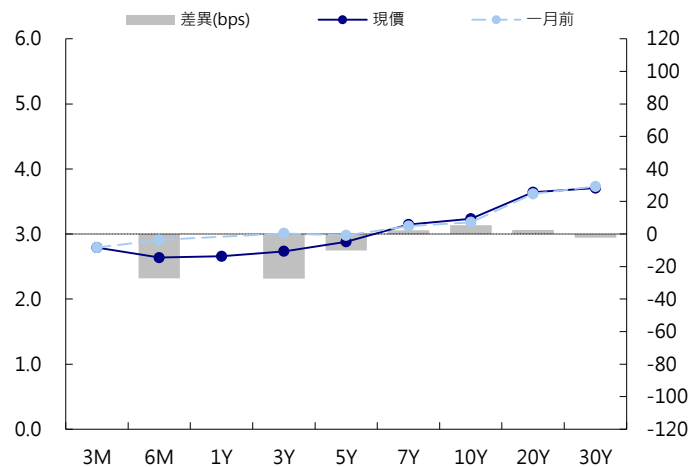
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.88%	4.01%	(6.05)	(0.25)
十年期公債	3.23%	4.01%	(1.01)	0.15
二十年期公債	3.64%	4.14%	0.00	0.11
人民幣即期匯率	6.85	6.82	0.35%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.85	0.23%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.91	0.18%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.97	0.19%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.1%	3.97%	(5.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.23%	4.035%	(5.50)	(4.50)
CNY IRS 三年期	3.355%	4.135%	(4.50)	(4.50)
CNY IRS 四年期	3.49%	4.25%	(4.00)	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.605%	4.365%	(4.00)	(3.50)
CNH IRS 一年期	4%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.1%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	4.2%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.33%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.42%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	6.28		(26.37)	
CNH CCS 六月期	5.30		(33.53)	
CNH CCS 一年期	4.97		7.00	
CNH CCS 三年期	4.82		(3.00)	
CNH CCS 五年期	4.66		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
01/26	Industrial Profits YoY	--	0.145

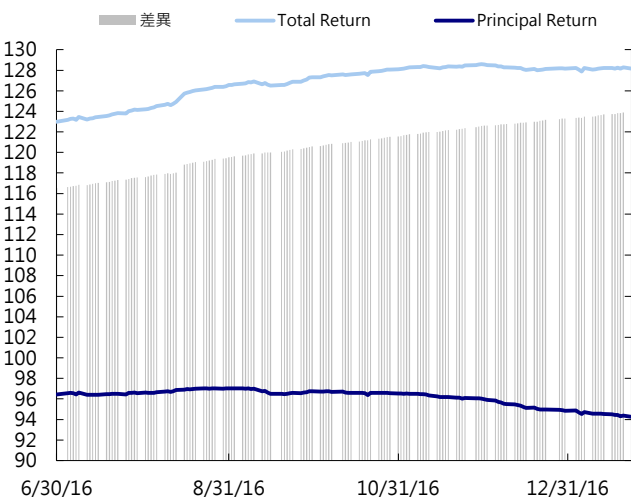
### 人民幣債市掃描

宏觀數據方面，中國2016年財政赤字約為2.83萬億元人民幣，高於此前定下的2.18萬億元的預算赤字目標。人民幣債市離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債市在岸市場方面，中國銀行間市場7天質押式回購加權利率下跌，1年期IRS和10年國債收益率亦回落。匯率方面，週一在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8552，較上一交易日官方收盤價漲200點。信評方面，標普將金輪天地控股評級及展望從B/穩定調整至B/負面；標普把合生元評級展望從正面修正為穩定，確認BB評級。

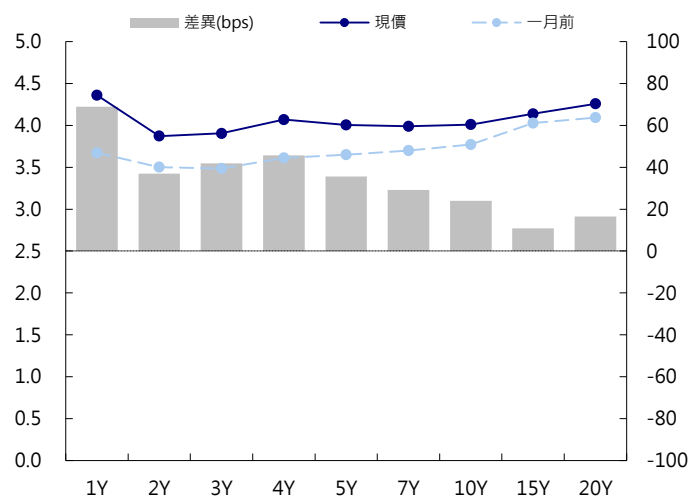
### CNY/在岸公債曲線



### 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

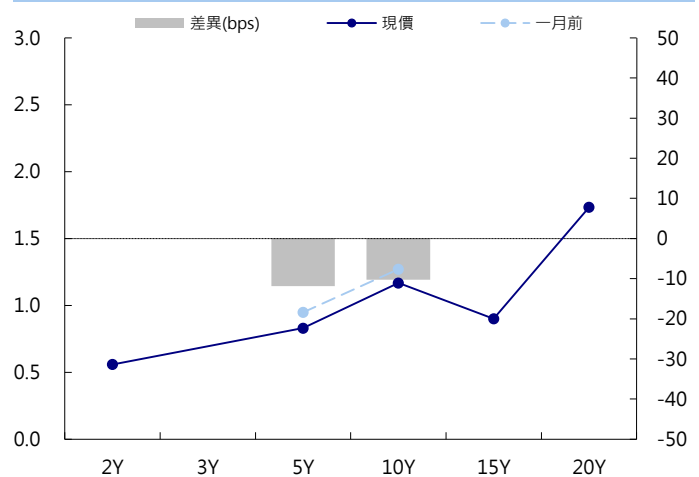
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	(0.65)
十年期台幣公債	1.18%	1.15
美元兌台幣	31.37	(0.20)%
歐元兌台幣	33.72	(0.04)%
港幣兌台幣	4.04	(0.13)%
人民幣兌台幣	4.58	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1163.76	(0.14)%
印尼盾	13340.00	(0.19)%
印度盧比	68.09	0.05%
泰國銖	35.25	(0.01)%
越南盾	22776.00	0.89%
菲律賓比索	49.80	(0.13)%
馬來西亞幣	4.43	0.05%

## 台幣債市掃描

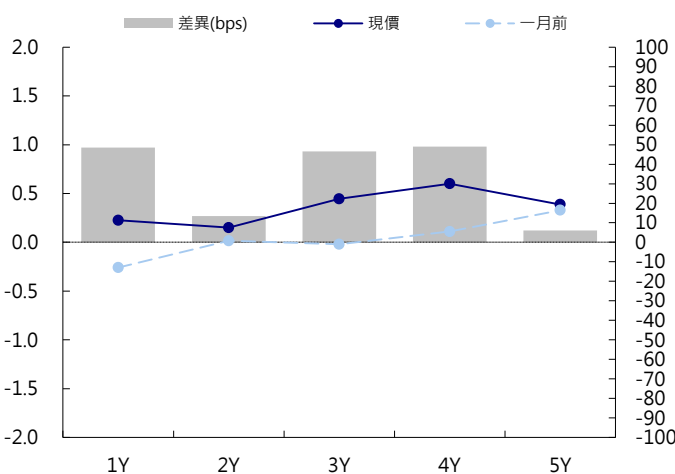
本週很多交易商已不作交易，昨日指標5年券直到11點後才見成交，殖利率隨亞洲盤美債殖利率下跌而小幅開低，但交投非常冷清，整日成交量只有2億元，因此代表性不大。近日美債殖利率受川普就職演說而走跌，但台幣封關在即，市場進場意願薄弱，預期今日交投清淡。五年券A06102成交量為2.0億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A05111成交量為0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
01/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.066
01/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.040
01/25	GDP Annual YoY	0.015	0.009
01/25	GDP YoY	0.032	0.020
01/26	Monitoring Indicator	--	26.000
01/26	Bounced Check Ratio	--	0.002

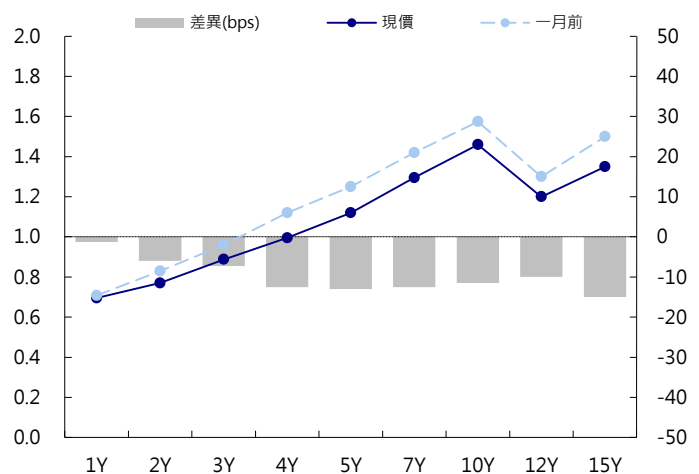
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL