

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	1.92%	5.81
美國十年公債	2.45%	5.34
美國三十年公債	3.04%	5.04
德國五年公債	-0.42%	3.10
德國十年公債	0.41%	4.50
德國三十年公債	1.16%	3.70
道瓊工業	19912.71	0.57 %
那斯達克	5600.96	0.86 %
S&P 500	2280.07	0.66 %
德國工業	11594.94	0.43 %
英國FTSE	7150.34	(0.01)%
法國CAC	4830.03	0.18 %
歐元兌美元	1.07	0.01 %
美元兌日圓	113.83	0.34 %
美元兌人民幣	6.86	0.08 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	20.00	0.20
義大利5年國債CDS	158.55	2.40
西班牙5年國債CDS	75.76	1.14
葡萄牙5年國債CDS	270.02	1.98
法國5年國債CDS	39.76	0.70
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	110.93	(0.93)
韓國5年國債CDS	46.61	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

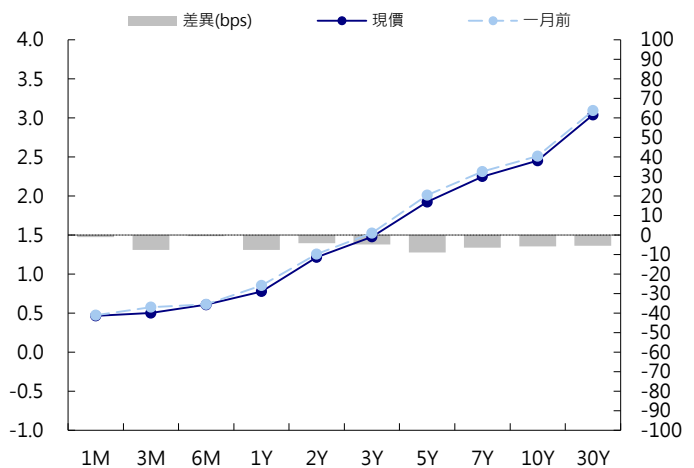
美國12月二手住宅銷量環比下降2.8%；全年中古屋銷量升至545萬套，創10年來最高。Markit發布美國1月份製造業PMI初值報55.1，分析師預估為54.5。美國國債下跌，因風險資產上漲、歐洲國債多數走低；美國2年期國債發行需求不旺。5年期國債殖利率漲7個基點至1.93%，10年期國債殖利率漲6.8個基點至2.47%。英國最高法院裁定，啟動脫歐需要議會批准；退歐大臣稱，仍計畫3月底前觸發《里斯本條約》第50條款，將努力確保法案快速獲得議會通過。英國10年期國債殖利率漲3.5個基點至1.4%。Markit稱，歐元區1月份採購經理指數預示季度經濟成長0.4%，製造業和服務業全面擴張，德國10年期國債殖利率漲4.5個基點至0.41%。

美歐元公司債：

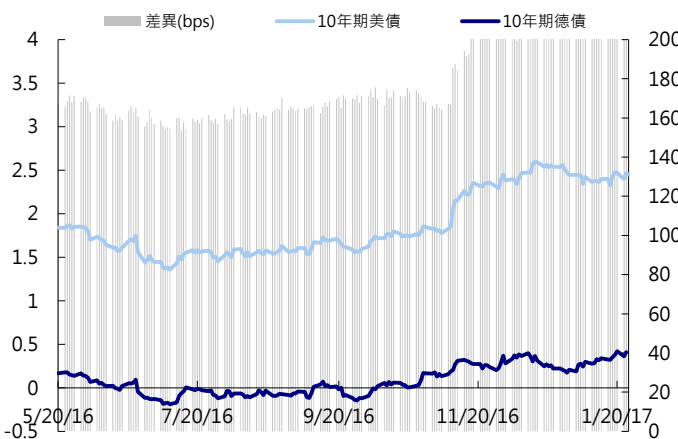
週二信用市場交易偏清淡，新發行活動減緩，市場無太多交易熱情，且亞洲大部份國家即將放農曆春節，許多市場參與者選擇觀望。新發行部分，Vedanta發行美金5.5年券，利率在6.375%，較initial guidance低了37.5 bps，Vedanta的舊券昨日上漲1~2元，Vedanta持續調整負債結構，對公司體質算是利多。

日期	事件	預測	前期
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	--	--
01/26	Leading Index	0.005	--
01/27	Kansas City Fed Manf. Activity	8.000	11.000
01/27	GDP Annualized QoQ	0.022	0.035
01/27	Personal Consumption	0.025	0.030

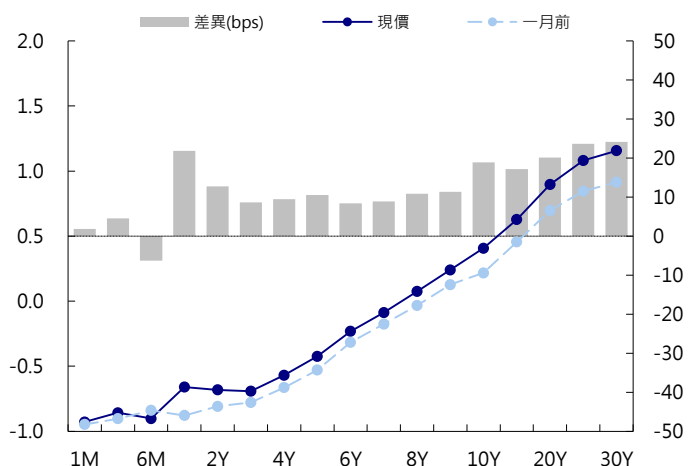
美國公債曲線



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

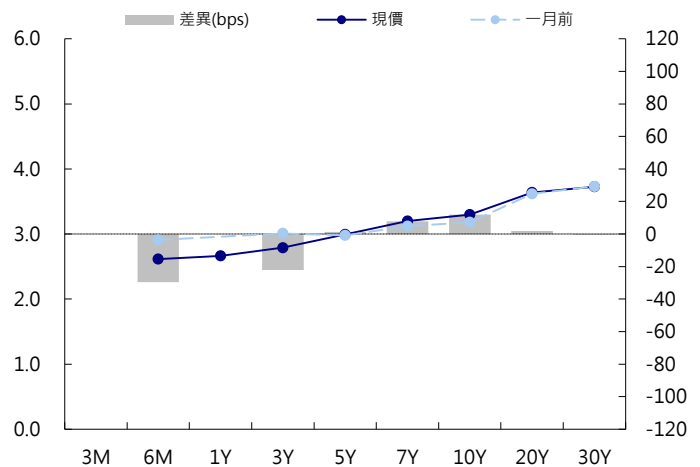
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.99%	4.01%	--	0.23
十年期公債	3.3%	3.97%	1.89	0.31
二十年期公債	3.64%	4.13%	0.00	0.16
人民幣即期匯率	6.86	6.83	-0.07%	(0.16)%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.86	(0.17)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.93	(0.01)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.93	7.00	(0.18)%	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.27%	4.035%	15.50	5.00
CNY IRS 二年期	3.385%	4.12%	13.50	4.00
CNY IRS 三年期	3.51%	4.23%	12.00	6.00
CNY IRS 四年期	3.67%	4.36%	15.00	7.00
CNY IRS 五年期	3.795%	4.475%	15.50	8.50
CNH IRS 一年期	4.03%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.16%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.26%		8.00	
CNH IRS 四年期	4.34%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.44%		2.00	
CNH CCS 三月期	6.61		6.51	
CNH CCS 六月期	5.83		42.77	
CNH CCS 一年期	5.29		33.00	
CNH CCS 三年期	4.90		8.00	
CNH CCS 五年期	4.75		9.00	

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

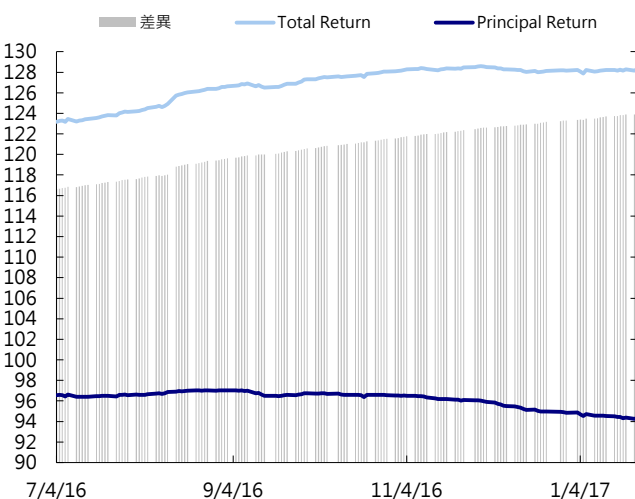
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體微跌。人民幣債市在岸市場方面，中國央行上調MLF操作利率，銀行間市場7天期質押式回購利率、1年期利率互換、10年期國債買價收益率紛紛走升。匯市方面，在岸人民幣兌美元即期週二震盪微收跌；由於隔夜美元指數繼續大幅回落，人民幣兌美元中間價上調；但客盤購匯較多，抵消美元指數繼續回調的影響，即期匯價偏離中間價約200點。信評方面，惠譽將九龍倉集團評級展望修正至正面，確認評級為'A-'；標普確認澳門新濠影匯信貸評級，剔出負面觀察名單。

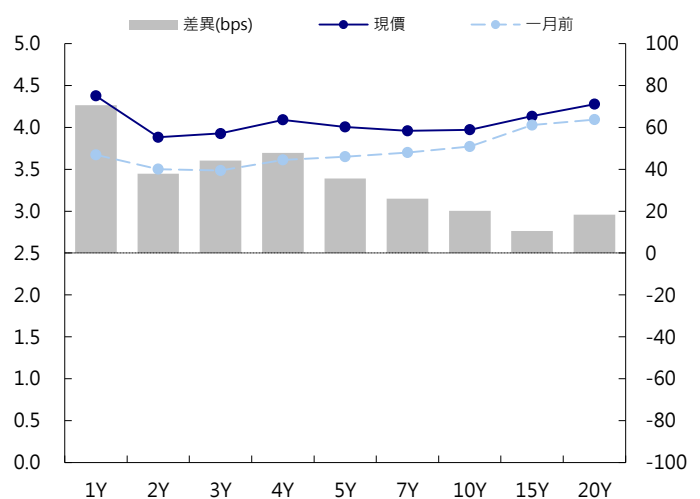
CNY/在岸公債曲線



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

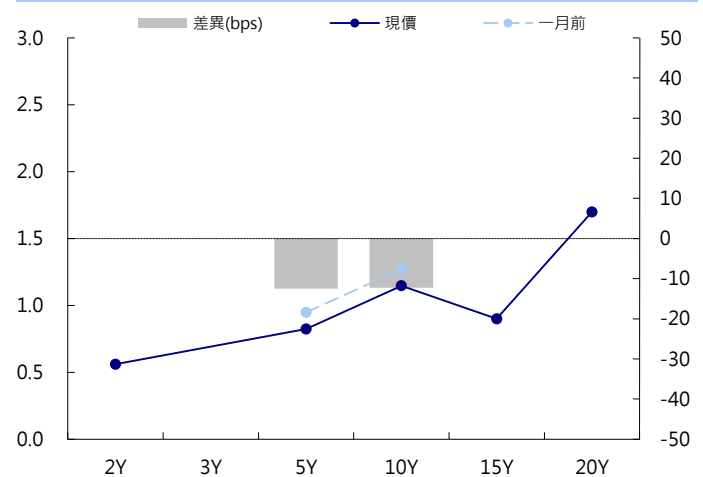
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	(0.65)
十年期台幣公債	1.12%	(5.34)
美元兌台幣	31.39	(0.15)%
歐元兌台幣	33.69	(0.14)%
港幣兌台幣	4.04	0.00 %
人民幣兌台幣	4.57	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1166.35	(0.28)%
印尼盾	13335.00	0.04 %
印度盧比	68.15	0.00 %
泰國銖	35.24	0.01 %
越南盾	22570.00	(0.90)%
菲律賓比索	49.79	(0.08)%
馬來西亞幣	4.44	0.02 %

台幣債市掃描

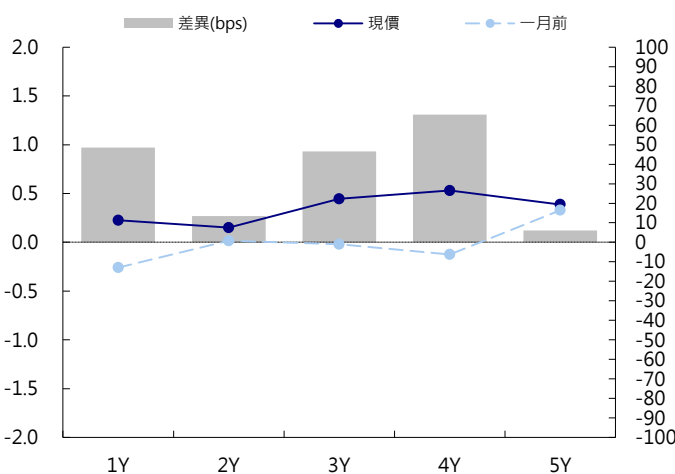
昨日為台幣封關日，市場幾乎無人在作交易，指標5年券無成交，而指標10年券成交兩筆，殖利率較上次成交日1/19下跌5.34bps，不過由於成交量非常小，較不具意義。2/2開盤影響台幣變化，還是春節期間美債的走勢與聯準會開會決議，若美債脫離目前區間與聯準會發表言論出乎市場預期，屆時台幣波動會較大。五年券A06102成交量為0.0億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A05111成交量為1.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
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

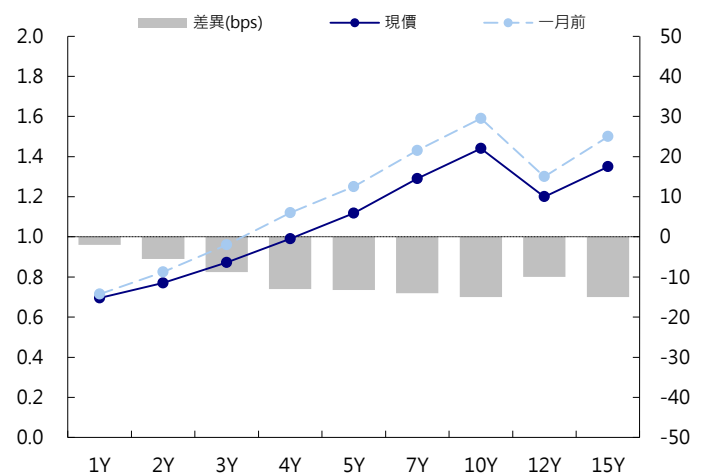
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL