

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	2.33%	0.18
美國十年公債	2.55%	(1.09)
美國三十年公債	2.87%	(2.63)
德國五年公債	-0.13%	6.30
德國十年公債	0.58%	3.80
德國三十年公債	1.34%	1.70
道瓊工業	25574.73	0.81 %
那斯達克	7211.78	0.81 %
S&P 500	2767.56	0.70 %
德國工業	13202.90	(0.59)%
英國FTSE	7762.94	0.19 %
法國CAC	5488.55	(0.29)%
歐元兌美元	1.20	0.83 %
美元兌日圓	111.25	(0.35)%
美元兌人民幣	6.48	(0.34)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.82	(0.40)
義大利5年國債CDS	110.17	(0.61)
西班牙5年國債CDS	47.50	(2.28)
葡萄牙5年國債CDS	75.94	(0.10)
法國5年國債CDS	16.73	0.12
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	45.95	0.15
韓國5年國債CDS	42.06	(0.78)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

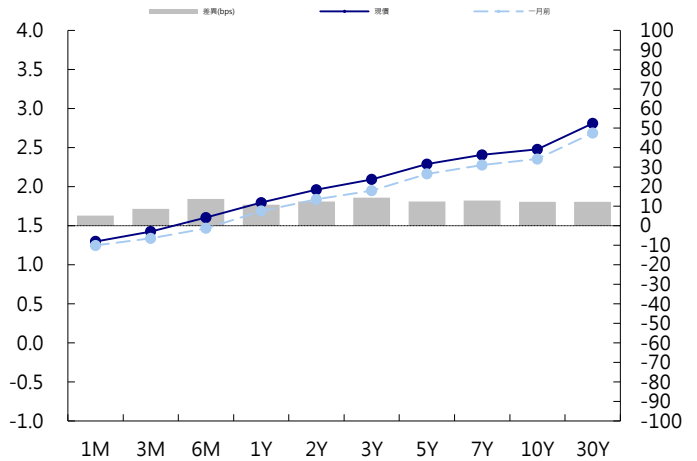
紐約聯儲行長William Dudley表示，包括減稅在內的因素將使美國未來幾年面臨經濟過熱風險，因此聯儲會更有理由繼續逐步實施加息。美國國債多數走高，長債領漲，因30年期國債發行結果顯示需求強勁，5年期國債殖利率下降0.3個基點至2.33%，10年期國債殖利率下降2個基點至2.54%。歐洲央行12月政策會議紀要顯示，央行預計從2018年初開始將有機會逐步調整政策指引，這一信息比市場的預期更為鷹派。德國指標10年期公債收益率上漲3.8個基點至0.58%。英國指標10年期公債收益率上漲2.3個基點至1.31%。

美歐元公司債:

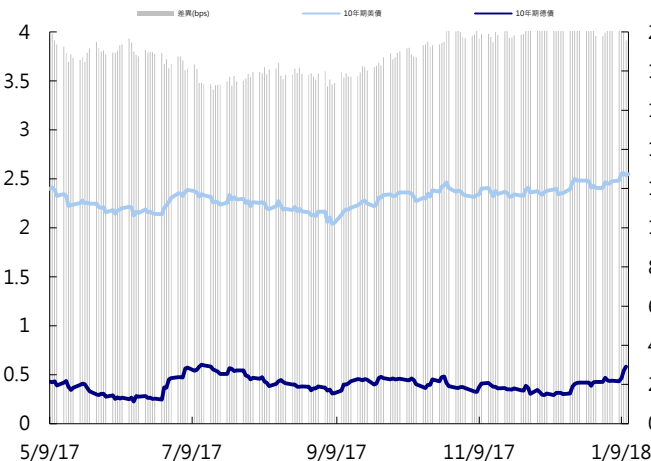
週四亞洲信用市場 昨日信用市場表現不錯，利差大致縮窄 2bps，新發行的上銀國際及中原豫資市場反應不錯，帶動其他LGFV例如雲南能源/湖州等上漲，受到騰訊新發債影響，阿里巴巴債券小幅下跌。騰訊發行5/10/20年新券表現良好，可望帶動亞洲債市表現，惟須留新券供給面壓力。

日期	事件	預測	前期
01/12	Monthly Budget Statement	-\$46.0b	-\$138.5b
01/12	CPI MoM	0.001	0.004
01/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
01/12	CPI YoY	0.021	0.022
01/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.017	0.017
01/12	CPI Index NSA	246.372	246.669
01/12	CPI Core Index SA	--	253.724
01/12	Retail Sales Advance MoM	0.005	0.008
01/12	Retail Sales Ex Auto MoM	0.003	0.010
01/12	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.005	0.008
01/12	Retail Sales Control Group	0.004	0.008
01/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.008
01/12	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.002
01/12	Business Inventories	0.004	(0.001)

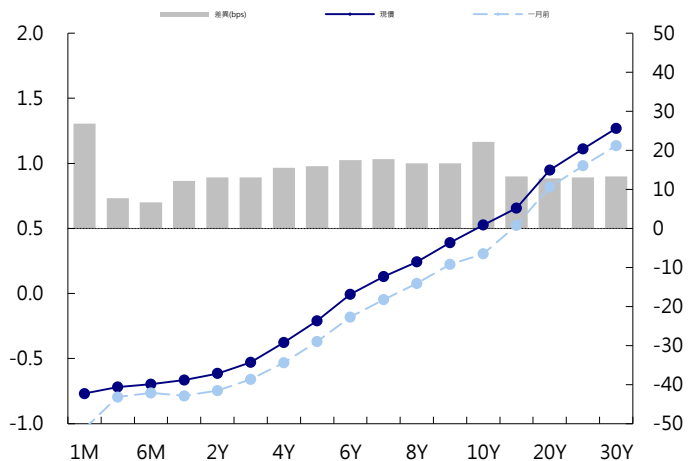
美國公債曲線



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

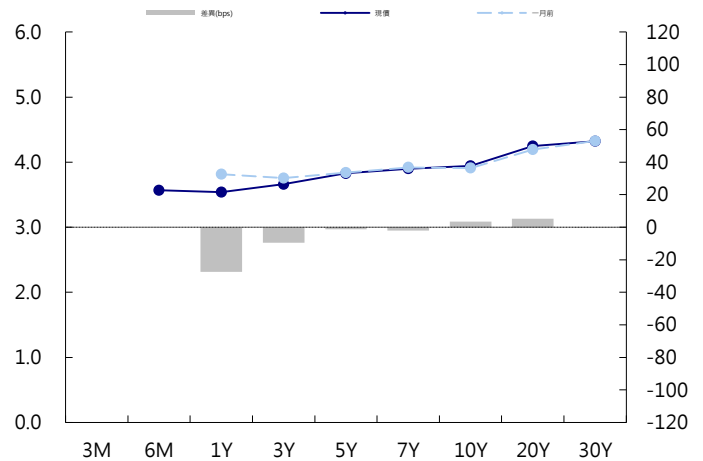
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.83%	4.2%	(2.25)	(0.10)
十年期公債	3.94%	4.23%	2.59	0.00
二十年期公債	4.25%	4.33%	0.02	0.04
人民幣即期匯率	6.48	6.49	0.35%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.50	6.50	0.37%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.52	6.52	0.38%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	6.54	6.55	0.37%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.635%	4.76%	(1.00)	0.50
CNY IRS 二年期	3.765%	4.78%	0.00	1.50
CNY IRS 三年期	3.87%	4.8%	(1.00)	3.50
CNY IRS 四年期	3.97%	4.83%	FALSE	4.00
CNY IRS 五年期	4.04%	4.835%	(0.50)	2.00
CNH IRS 一年期	4.76%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.79%		6.00	
CNH IRS 三年期	4.81%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.83%		6.00	
CNH IRS 五年期	4.84%		5.00	
CNH CCS 三月期	3.75		7.76	
CNH CCS 六月期	3.72		(2.49)	
CNH CCS 一年期	3.91		(4.00)	
CNH CCS 三年期	4.07		(0.50)	
CNH CCS 五年期	3.99		0.00	

人民幣債市掃描

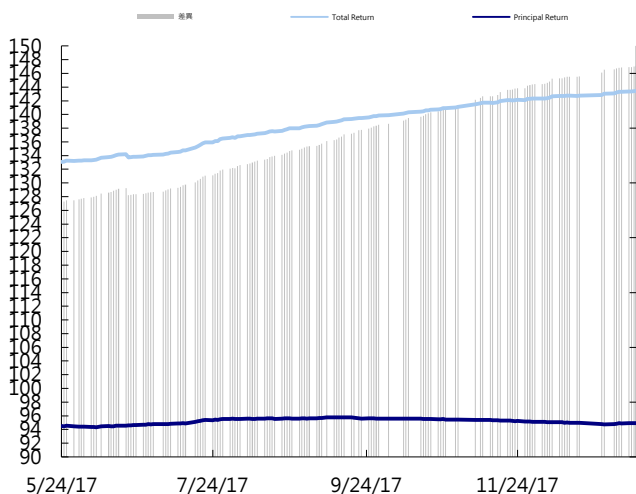
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國債券市場周四延續弱勢，國債期現貨續跌，10年期國開債殖利率連三日上行近10個基點，專家稱國內經濟和通膨數據不弱，監管強度不見放緩，疊加日央行縮減長債購買量、美債殖利率攀高等海外不利因素，近期債市面臨調整壓力。匯率方面，隔夜關於中國看淡美債的消息引起國際市場大幅振盪，美元大幅下挫後收回大部分失地。今天中間價調升，幅度基本符合市場預期。境內人民幣盤初小跌而境外微幅上漲，價格相向而行、匯差收窄。

日期	事件	預測	前期
01/12	Trade Balance	\$37.00b	\$40.21b
01/12	Exports YoY	0.103	0.123
01/12	Imports YoY	0.150	0.177
01/12	Trade Balance CNY	260.30b	263.60b
01/12	Exports YoY CNY	0.071	0.103
01/12	Imports YoY CNY	0.116	0.156

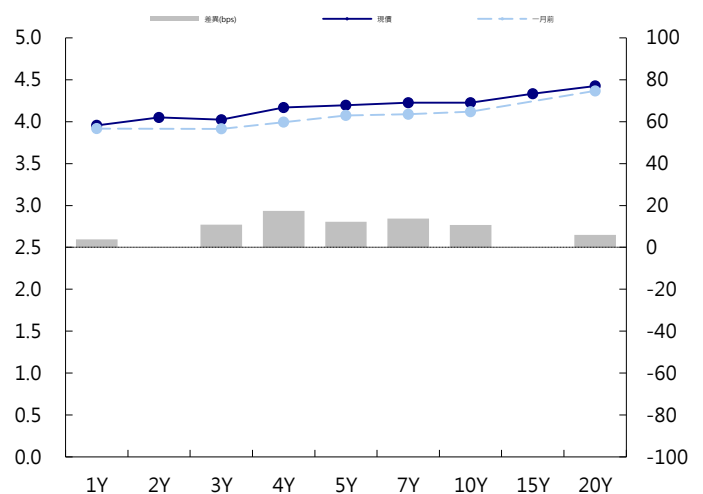
CNY/在岸公債曲線



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

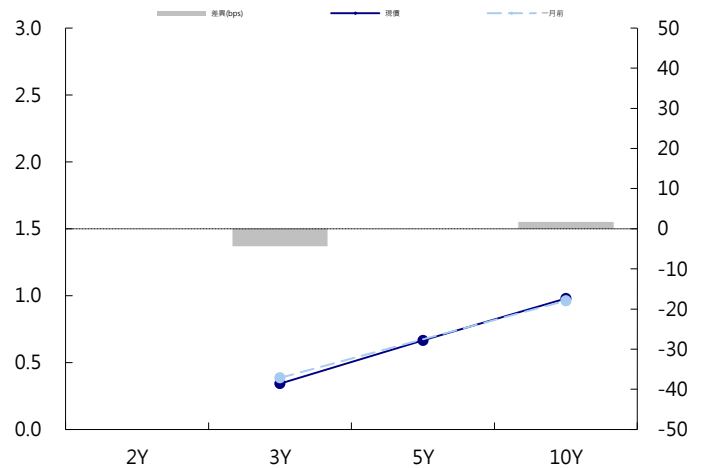
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	0.88
十年期台幣公債	1.04%	0.80
美元兌台幣	29.57	(0.16)%
歐元兌台幣	35.63	0.79 %
港幣兌台幣	3.78	(0.14)%
人民幣兌台幣	4.56	0.25 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1063.70	(0.21)%
印尼盾	13365.00	0.01 %
印度盧比	63.60	(0.10)%
泰國銖	31.91	(0.30)%
越南盾	22709.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.25	(0.14)%
馬來西亞幣	3.97	(0.19)%

台幣債市掃描

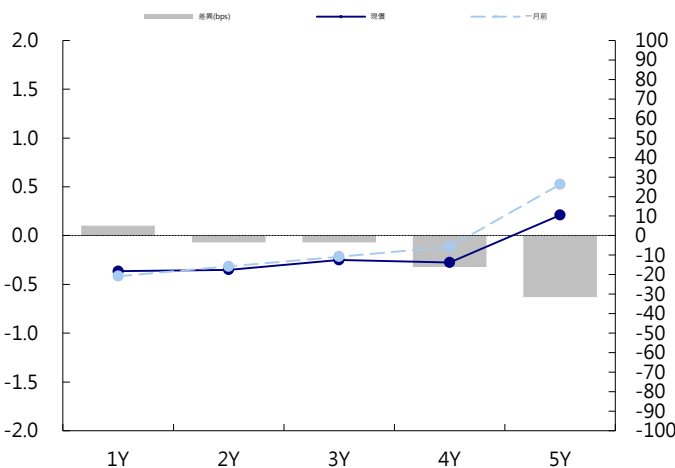
週四再前夜美債回穩以及中國否認減碼美債下，台債開低走低，但隨後再1.03%上下拉鋸，終場10Y下跌1.8bp，收1.027%，成交78億。5Y下跌1.45bp，收0.7162%，成交24億。昨夜美債30Y標售結果不錯，連兩日止穩對盤勢多少有支撐，但壽險賣壓仍未消散，利率走低有機會再度引發另一波賣壓，操作上偏向1.02-1.05%區間交易。五年指標券預期區間為0.65%~0.75%。十年指標券預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

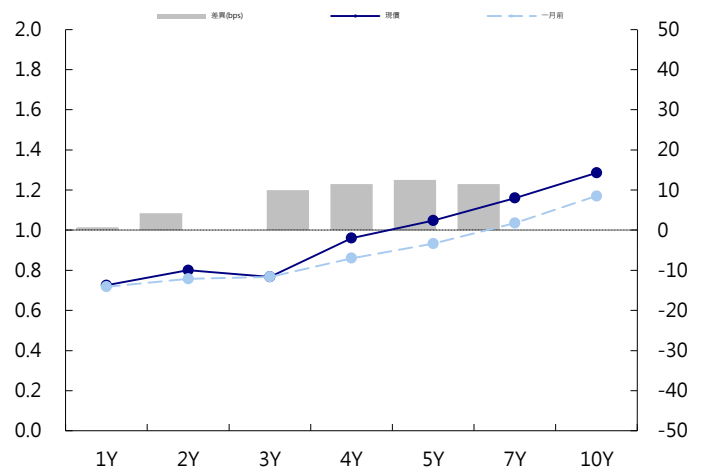
台幣公債曲線



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.
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