

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 | 2.43% | 1.81 |
| 美國十年公債 | 2.65% | 3.34 |
| 美國三十年公債 | 2.93% | 3.46 |
| 德國五年公債 | -0.12% | 1.90 |
| 德國十年公債 | 0.59% | 2.70 |
| 德國三十年公債 | 1.33% | 2.30 |
| 道瓊工業 | 26252.12 | 0.16 % |
| 那斯達克 | 7415.06 | (0.61)% |
| S&P 500 | 2837.54 | (0.06)% |
| 德國工業 | 13414.74 | (1.07)% |
| 英國FTSE | 7643.43 | (1.14)% |
| 法國CAC | 5495.16 | (0.72)% |
| 歐元兌美元 | 1.24 | 0.46 % |
| 美元兌日圓 | 109.43 | (0.08)% |
| 美元兌人民幣 | 6.36 | (0.74)% |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | 8.30 | 0.29 |
| 義大利5年國債CDS | 97.61 | (3.28) |
| 西班牙5年國債CDS | 42.06 | 0.56 |
| 葡萄牙5年國債CDS | 66.40 | (0.23) |
| 法國5年國債CDS | 15.83 | (0.14) |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 50.04 | 0.24 |
| 韓國5年國債CDS | 45.39 | 0.42 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

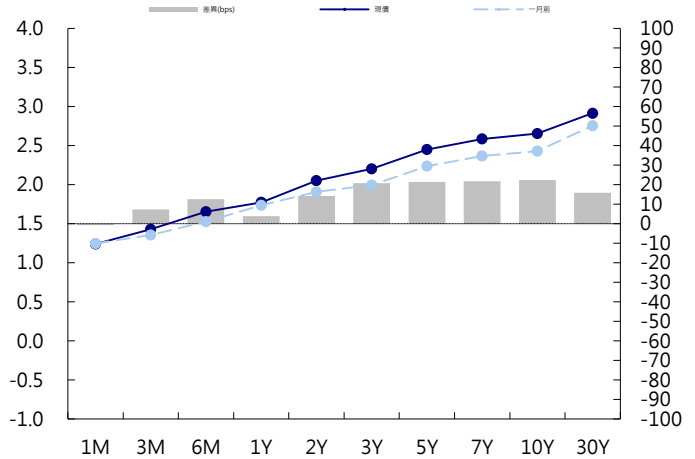
美國國債下挫，儘管5年期國債發行結果不錯；午後股市從盤中低點反彈並且美元跌勢有所企穩，導致各期限國債都遭到打壓，殖利率曲線有所陡化。5年期國債殖利率上漲2.2個基點至2.43%，10年期國債殖利率上漲3.3個基點至2.65%。橋水董事長Ray Dalio表示債券市場處於熊市後，歐債隨美債下跌，西班牙國債表現繼續超過歐元區核心國債，但仍走低。德國指標10年期公債收益率上下漲2.7bp至0.59%。英國通膨預期創下2015年4月份以來的最大降幅，可能令英國央行進一步收緊貨幣政策的壓力略有緩解，英國指標10年期公債收益率上漲5.4bp至1.41%。

美歐元公司債:

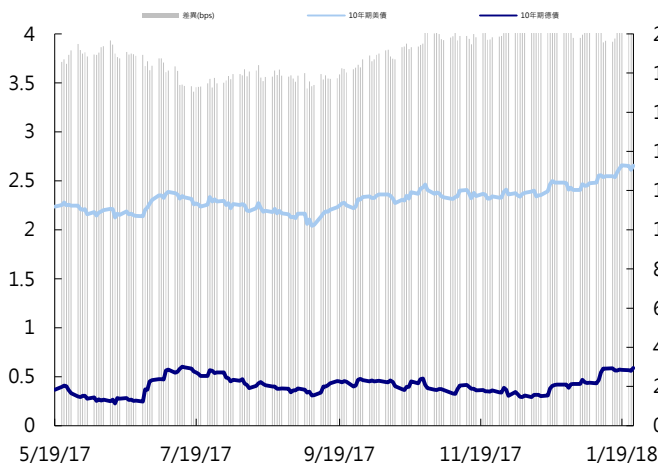
週三亞洲美元信用市場賣多於買，美元國債利率只止穩了一天，利率再度走高也使得投資人將利率風險降至最低，因此FRN買氣仍十分強勁，10年以上信用債賣壓重，尤其中國AMC，信達即將發行美元券已經全市場都知，華為、騰訊和BaBa皆有賣壓，好公司但信用債spread可能無法抵禦美元國債利率上彈壓力。新發行部分，UBS發行美元AT1，利率在5%，印尼的船運公司PT Soechi發行美元券。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------|----------|----------|
| 01/25 | Advance Goods Trade Balance | -\$68.8b | -\$69.7b |
| 01/25 | Wholesale Inventories MoM | 0.004 | 0.008 |
| 01/25 | Retail Inventories MoM | -- | 0.001 |
| 01/25 | Initial Jobless Claims | 235k | 220k |
| 01/25 | Continuing Claims | 1920k | 1952k |
| 01/25 | Bloomberg Consumer Comfort | -- | 53.800 |
| 01/25 | New Home Sales | 675k | 733k |
| 01/25 | New Home Sales MoM | (0.079) | 0.175 |
| 01/25 | Leading Index | 0.005 | 0.004 |
| 01/26 | Kansas City Fed Manf. Activity | 15.000 | 14.000 |
| 01/26 | GDP Annualized QoQ | 0.030 | 0.032 |
| 01/26 | Personal Consumption | 0.036 | 0.022 |
| 01/26 | GDP Price Index | 0.023 | 0.021 |
| 01/26 | Core PCE QoQ | 0.019 | 0.013 |
| 01/26 | Durable Goods Orders | 0.009 | 0.013 |
| 01/26 | Durables Ex Transportation | 0.006 | (0.001) |
| 01/26 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air | 0.006 | (0.002) |
| 01/26 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air | 0.004 | (0.001) |

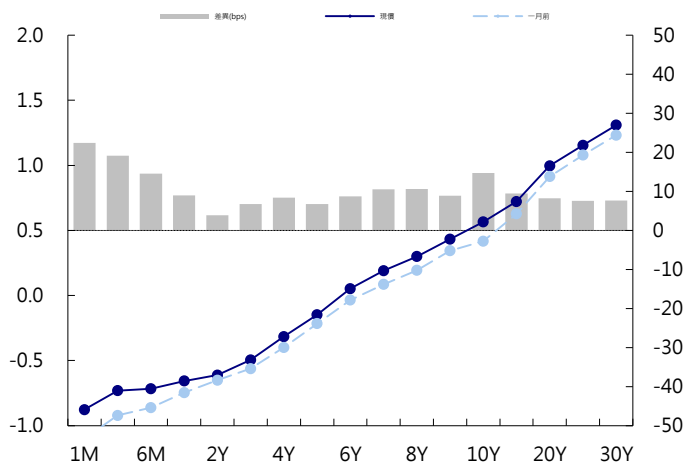
美國公債曲線



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

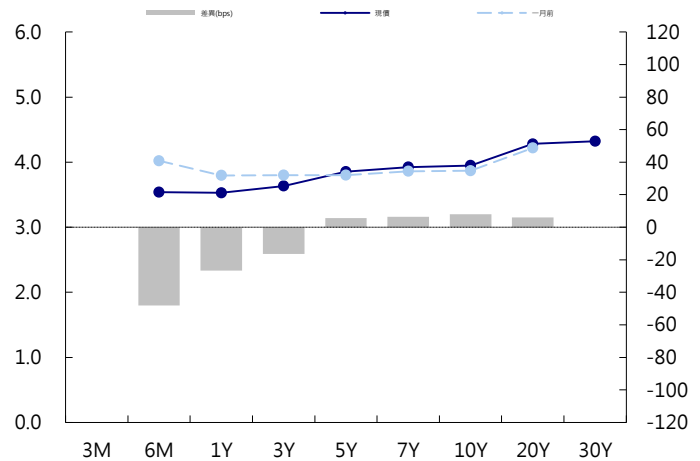
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.86% | 4.19% | 1.05 | (1.60) |
| 十年期公債 | 3.95% | 4.26% | 0.25 | 0.00 |
| 二十年期公債 | 4.28% | 4.37% | 0.01 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.36 | 6.36 | 0.73% | (0.10)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.39 | 6.37 | 0.42% | (0.07)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.41 | 6.39 | 0.42% | (0.10)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.44 | 6.42 | 0.40% | (0.10)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.575% | 4.785% | 0.00 | 1.00 |
| CNY IRS 二年期 | 3.72% | 4.79% | 0.00 | (0.50) |
| CNY IRS 三年期 | 3.83% | 4.79% | 0.00 | (1.50) |
| CNY IRS 四年期 | 3.94% | 4.795% | FALSE | (2.50) |
| CNY IRS 五年期 | 4.03% | 4.82% | (0.50) | (0.50) |
| CNH IRS 一年期 | 4.79% | | (6.00) | |
| CNH IRS 二年期 | 4.8% | | (7.00) | |
| CNH IRS 三年期 | 4.82% | | (7.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 4.83% | | (8.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 4.83% | | (10.00) | |
| CNH CCS 三月期 | 3.73 | | (27.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 3.70 | | (9.94) | |
| CNH CCS 一年期 | 3.78 | | (9.50) | |
| CNH CCS 三年期 | 3.97 | | (8.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 3.91 | | (6.00) | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------|----|-------|
| 01/25 | Swift Global Payments CNY | -- | 0.018 |
| 01/26 | Industrial Profits YoY | -- | 0.149 |

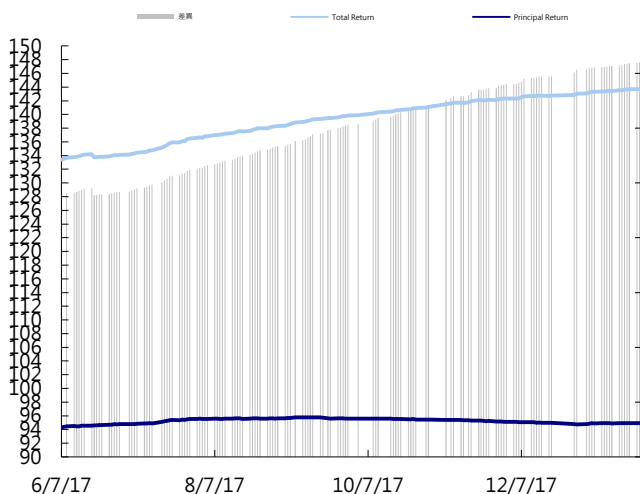
人民幣債市掃描

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，中國央行稱目前銀行體系流動性總量較高，隔夜和七天回購利率雙雙邁向兩周來低位；1年期IRS連四日下跌，10年期國債持穩，定向降准即將實施，帶來的流動性可能在3000億左右。匯率方面，美元指數跌破90後繼續走弱至三年新低，受到市場擔心美國進一步實行貿易保護主義，川普抨擊參議院Schumer，以及美國財長努欽在達沃斯表示美元走弱對美國有利等言論影響，美元兌所有G-10貨幣繼續加大跌勢。在岸人民幣全天維持強勢，離岸人民幣亦走升，站穩6.39強方關口。

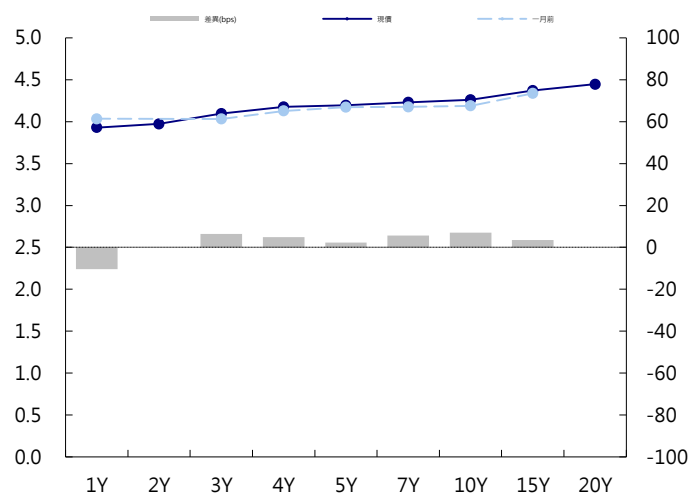
CNY/在岸公債曲線



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

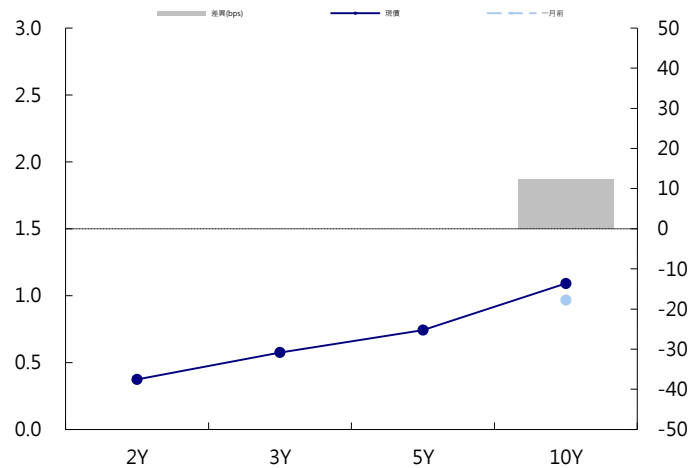
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.69% | (0.70) |
| 十年期台幣公債 | 1.05% | 0.32 |
| 美元兌台幣 | 29.13 | (0.56)% |
| 歐元兌台幣 | 36.10 | 0.33 % |
| 港幣兌台幣 | 3.73 | (0.32)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.58 | (0.02)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.182% | 0.30 |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1064.20 | (0.07)% |
| 印尼盾 | 13298.00 | (0.01)% |
| 印度盧比 | 63.61 | (0.33)% |
| 泰國銖 | 31.51 | (0.10)% |
| 越南盾 | 22711.00 | 0.00 % |
| 菲律賓比索 | 50.87 | 0.12 % |
| 馬來西亞幣 | 3.91 | 0.25 % |

台幣債市掃描

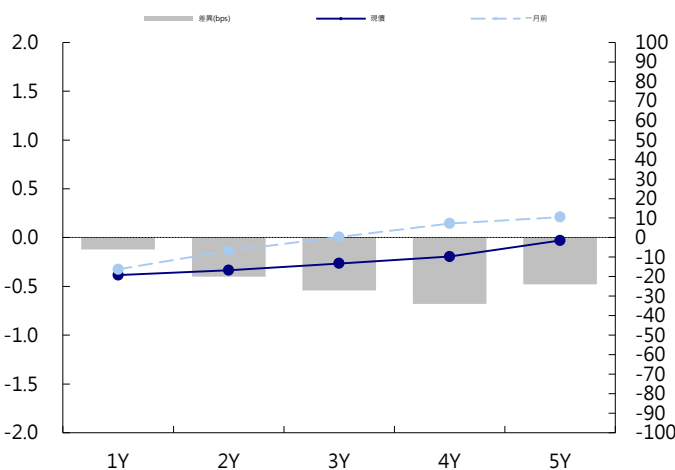
週三台幣早盤維持前一天強勢，開盤走低，但在1.03%附近遇到阻力，在幾度測試不過後，利率回彈至1.04%上方。終場10Y下跌0.5bp，收1.0468%，成交88.5億。5Y下跌1.25bp，收0.7%，成交50億。美債受美元走弱強化通膨預期下開始steepen，台幣接近農曆年前拿券意願將降低，1.03%應是短期阻力，操作上1.05%下方小布空單。五年指標券預期區間為0.68%~0.78%。十年指標券預期區間為1.0-1.1%

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------------|----|--------|
| 01/26 | Monitoring Indicator | -- | 22.000 |
| 01/26 | Bounced Check Ratio | -- | 0.002 |

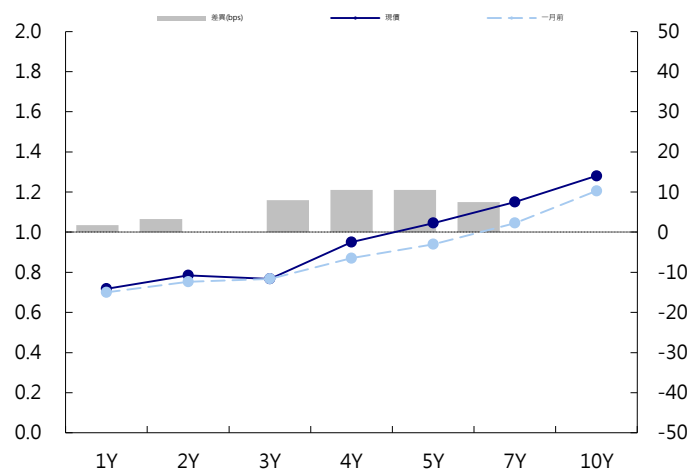
台幣公債曲線



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