

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%	(0.92)
美國十年公債	2.62%	(2.40)
美國三十年公債	2.89%	(3.86)
德國五年公債	-0.08%	4.30
德國十年公債	0.61%	2.40
德國三十年公債	1.3%	(2.20)
道瓊工業	26392.79	0.54 %
那斯達克	7411.16	(0.05)%
S&P 500	2839.25	0.06 %
德國工業	13298.36	(0.87)%
英國FTSE	7615.84	(0.36)%
法國CAC	5481.21	(0.25)%
歐元兌美元	1.24	(0.05)%
美元兌日圓	109.70	0.59 %
美元兌人民幣	6.33	(0.49)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.73	0.09
義大利5年國債CDS	98.16	0.21
西班牙5年國債CDS	43.46	0.95
葡萄牙5年國債CDS	66.07	(0.08)
法國5年國債CDS	16.05	0.27
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	51.11	0.06
韓國5年國債CDS	45.97	(0.23)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

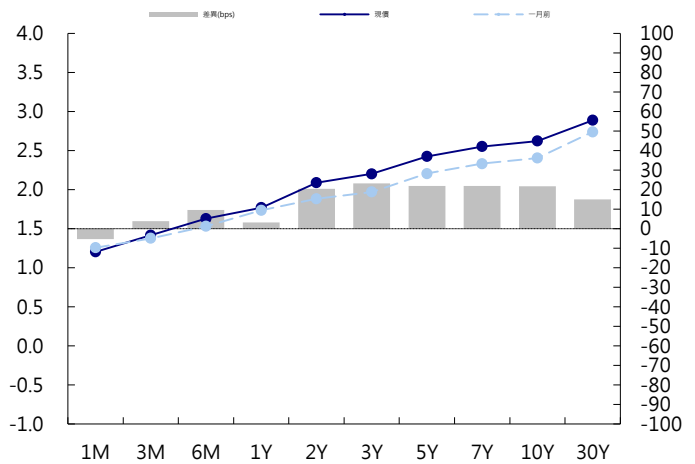
美國公債利率週四走跌，受七年期公債標售需求強勁和美國總統特朗普稱希望強勢美元的言論影響，5年期國債殖利率下跌2.1個基點至2.41%，10年期國債殖利率下跌3.3個基點至2.61%。後市將關注美債標售結果及川普政府對美元態度。歐元區公債週四遭拋售，央行對經濟和中期通脹前景的樂觀基調扶助帶動德債收益率升至約六個月高位，匯率方面，德拉吉表示，近期歐元波動是一大不確定性，但並未直接表述對歐元大漲的不安，反倒帶動匯率走低，雖然整體談話偏鴿派，但在經濟持續穩健成長下，利率上型機會仍大。德國指標10年期公債收益率上漲2bp至0.6092%。

美歐元公司債：

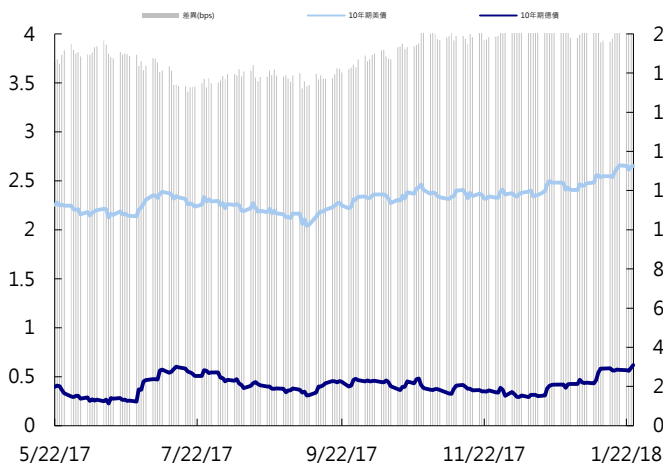
週四亞洲美元信用市場賣壓持續，利率風險加上信用債發行量大，投資人無買進理由，中國AMC spread 繼續widen，信達要發5、7、10、30年美元券，看來賣壓會持續到發行完畢，亞洲AT1今年以來賣壓重，相對於歐美AT1已慢慢浮現價值。新發行部分，清華紫光發行美元券。

日期	事件	預測	前期
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)

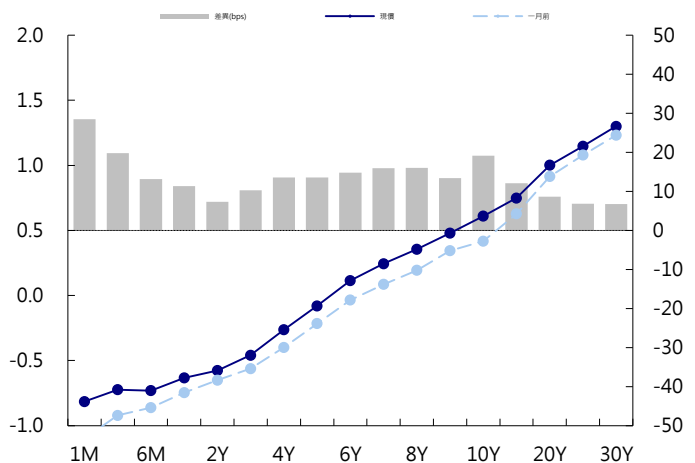
美國公債曲線



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

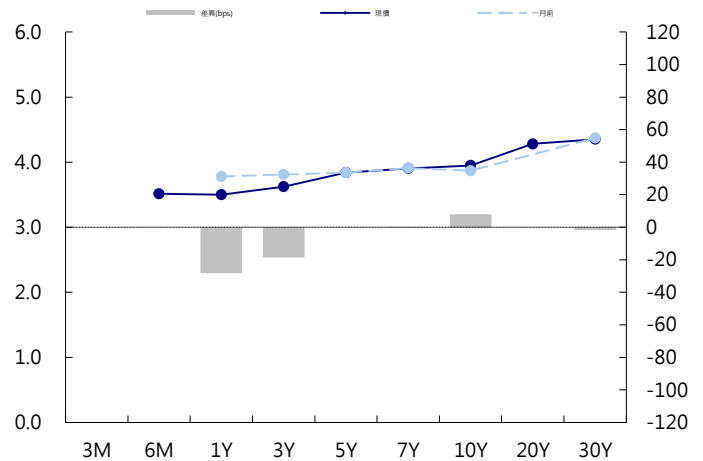
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.84%	4.17%	5.85	0.12
十年期公債	3.95%	4.26%	1.24	0.00
二十年期公債	4.28%	4.37%	0.02	1.24
人民幣即期匯率	6.32	6.34	0.57%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	6.33	6.35	0.09%	(0.18)%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.37	0.09%	(0.18)%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.41	0.08%	(0.18)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.54%	4.77%	(2.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.685%	4.775%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.79%	4.775%	(4.00)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.905%	4.79%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.98%	4.805%	(3.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.79%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.8%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.8%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.8%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	4.12		40.12	
CNH CCS 六月期	3.88		15.02	
CNH CCS 一年期	3.93		14.00	
CNH CCS 三年期	4.04		6.50	
CNH CCS 五年期	3.95		5.00	

人民幣債市掃描

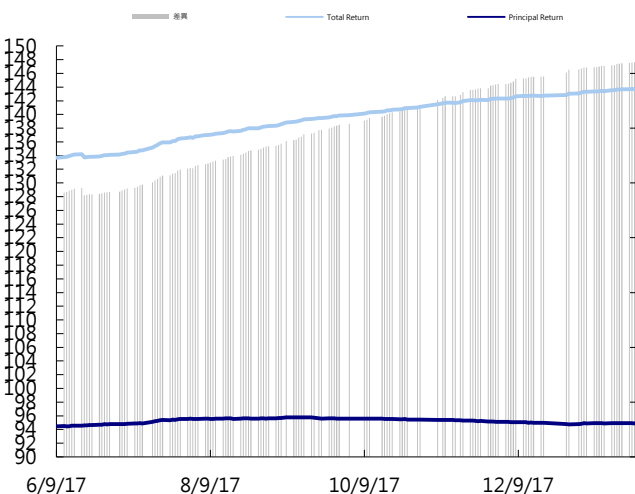
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，定向降准今日實施，中國央行稱定向降准可吸收逆回購到期影響，公開市場時隔兩周重現淨回籠，銀行間隔夜回購相對持穩，七天因跨月因素有較大幅度上行，10年國開債和國債均小幅走暖。匯率方面，美國財長關於弱勢美元的言論，令美元指數在亞洲時段一度跌破89關口，創出逾三年來盤間低位。人民幣匯率繼續隨其他非美貨幣攀升，日內境內外匯率均一度跌破6.32元，並創8.11匯改當天以來盤間新高，其後在6.33元弱方企穩，在岸市場成交量明顯縮量，體現市場情緒極為謹慎。

日期	事件	預測	前期
01/26	Industrial Profits YoY	--	0.149

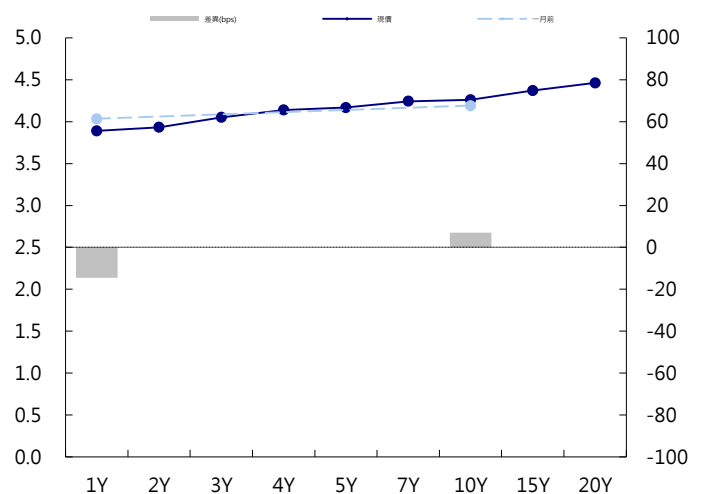
CNY/在岸公債曲線



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

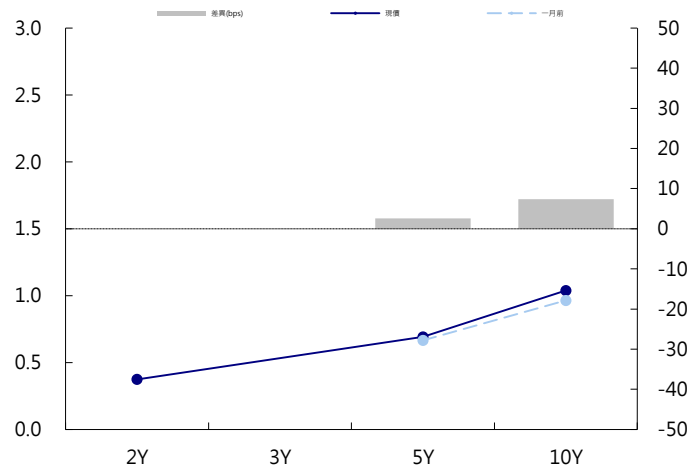
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(1.12)
十年期台幣公債	1.04%	(1.08)
美元兌台幣	29.09	0.09 %
歐元兌台幣	36.12	0.03 %
港幣兌台幣	3.72	0.10 %
人民幣兌台幣	4.60	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.184%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1065.70	(0.09)%
印尼盾	13295.00	(0.07)%
印度盧比	63.46	(0.55)%
泰國銖	31.47	0.01 %
越南盾	22711.00	0.00 %
菲律賓比索	50.92	(0.09)%
馬來西亞幣	3.89	0.26 %

台幣債市掃描

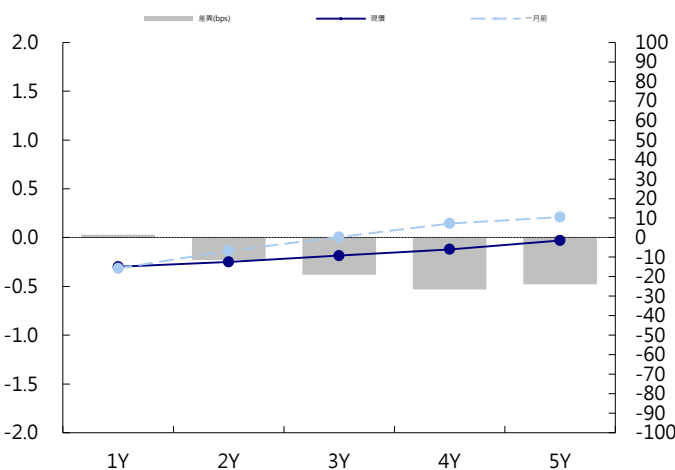
週四台幣開高走低，在1.06%突破未果下，反倒逆勢走低，收在日低點。終場10Y下跌1.09bp，收1.036%，成交81億。5Y下跌1.12bp，收0.6888%，成交6億。台幣打高未果顯示持券信心不錯，加上空單量也達60億，氣氛仍是偏多下，建議1.03%上方買進。五年指標券預期區間為0.68%~0.78%。十年指標券預期區間為1.0-1.1%

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

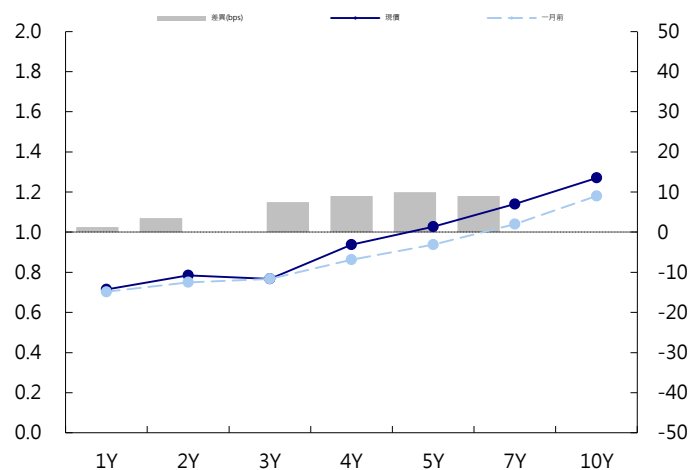
台幣公債曲線



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