

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	2.55%	(2.69)
美國十年公債	2.72%	(2.52)
美國三十年公債	3.04%	(2.39)
德國五年公債	-0.29%	(0.10)
德國十年公債	0.2%	(0.50)
德國三十年公債	0.8%	(0.40)
道瓊工業	24579.96	0.21 %
那斯達克	7028.29	(0.81)%
S&P 500	2640.00	(0.15)%
德國工業	11218.83	0.08 %
英國FTSE	6833.93	1.29 %
法國CAC	4928.18	0.81 %
歐元兌美元	1.14	(0.01)%
美元兌日圓	109.25	(0.16)%
美元兌人民幣	6.72	(0.21)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.33	(0.36)
韓國5年國債CDS	34.08	(0.15)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

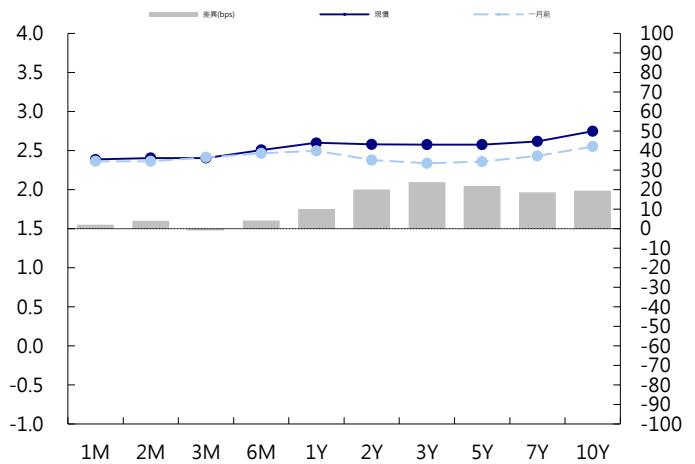
美國短中期國債周三大幅攀升，因FOMC在聲明中刪除「進一步逐步加息」的說法，並暗示準備調整資產負債表正常化進程。5年期國債殖利率下跌6.19個基點，報2.4833%。10年期國債殖利率下跌3.23個基點，報2.6775%。義大利拍賣五年期和十年期國債後，該國國債走高，10年期國債殖利率跌至6個月以來的最低水平。德債上揚。英國10年期國債殖利率下跌1.4個基點，報1.255%。德國10年期國債殖利率下跌1.2個基點，報0.188%

美歐元公司債:

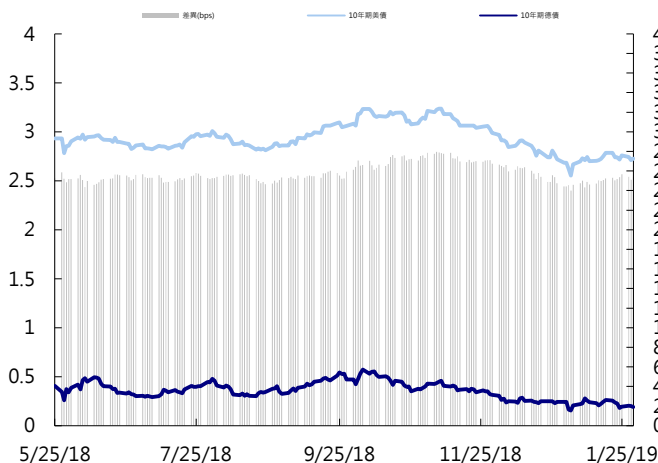
週三亞洲信用市場交投清淡，市場主要交易券次是新發行的印尼Banten，價格上漲2元，顯示投資級收益率高的標的還是市場追逐標的，昨晚美國FOMC會議紀錄顯示美國升息步調確定會放緩，風險資產今天預期會有不錯的表現。

日期	事件	預測	前期
01/31	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.025	0.025
01/31	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.023	0.023
01/31	Interest Rate on Excess Reserves	0.024	0.024
01/31	Challenger Job Cuts YoY	--	0.353
01/31	Employment Cost Index	0.008	0.008
01/31	Personal Income	0.005	0.002
01/31	Personal Spending	0.003	0.004
01/31	Real Personal Spending	0.002	0.003
01/31	PCE Deflator MoM	--	0.001
01/31	PCE Deflator YoY	0.017	0.018
01/31	PCE Core MoM	0.002	0.001
01/31	Initial Jobless Claims	215k	199k
01/31	PCE Core YoY	0.019	0.019
01/31	Continuing Claims	1725k	1713k
01/31	Chicago Purchasing Manager	60.800	63.800
01/31	Bloomberg Consumer Comfort	--	57.400
02/01	Change in Nonfarm Payrolls	165k	312k
02/01	Two-Month Payroll Net Revision	--	58k

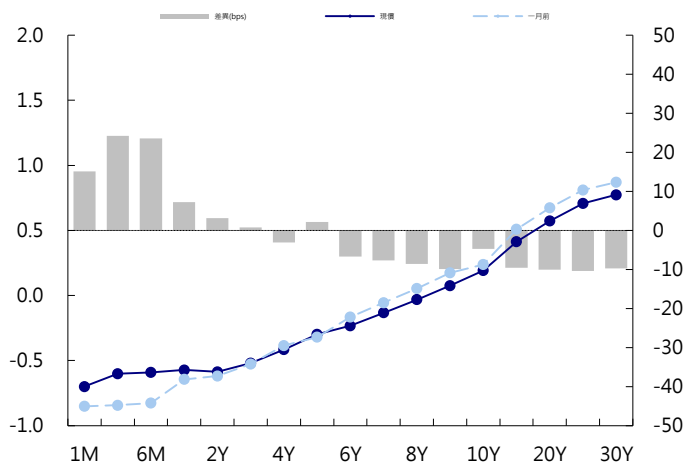
美國公債曲線



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

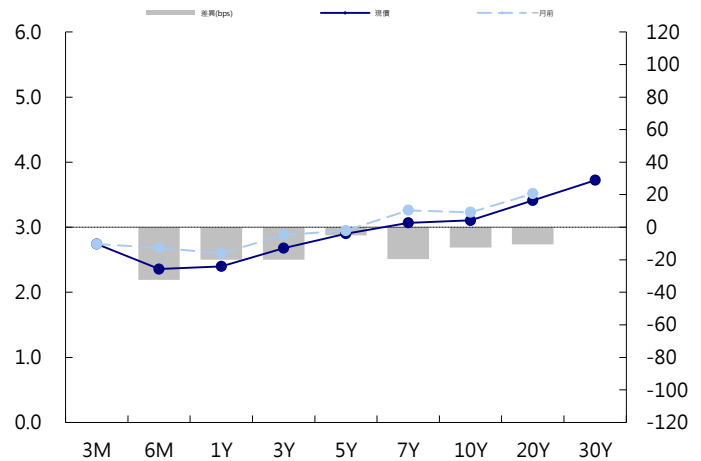
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.9%	3.16%	(1.02)	(0.38)
十年期公債	3.1%	3.41%	(2.51)	(0.15)
二十年期公債	3.41%	3.64%	(0.01)	(0.09)
人民幣即期匯率	6.72	6.74	0.17%	0.14%
人民幣一月遠期匯率	6.73	6.74	0.14%	0.18%
人民幣三月遠期匯率	6.72	6.74	0.14%	0.14%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.74	0.16%	0.15%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.525%	2.945%	(1.00)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.55%	3.01%	(1.50)	(3.50)
CNY IRS 三年期	2.64%	3.11%	(2.00)	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.74%	3.215%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	2.835%	3.32%	(2.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	2.91%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	2.97%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	3.045%		(6.50)	
CNH IRS 四年期	3.165%		(6.50)	
CNH IRS 五年期	3.2775%		(6.25)	
CNH CCS 三月期	2.71		0.09	
CNH CCS 六月期	2.84		2.00	
CNH CCS 一年期	2.86		(0.50)	
CNH CCS 三年期	3.00		(1.50)	
CNH CCS 五年期	3.09		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
01/31	Non-manufacturing PMI	53.900	53.800
01/31	Manufacturing PMI	49.300	49.400
01/31	Composite PMI	--	52.600
01/31	Swift Global Payments CNY	--	0.021
02/01	Caixin China PMI Mfg	49.700	49.700

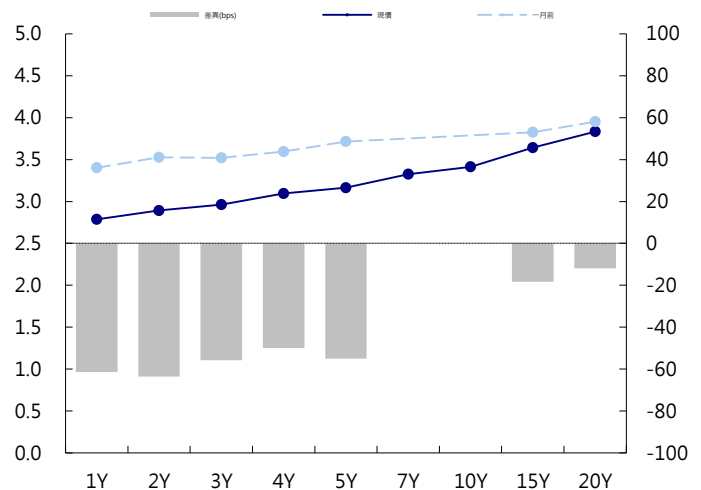
人民幣債市掃描

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，中國銀行間債市早盤現券偏弱震盪，10年期國債期貨跌幅更甚。交易員表示，儘管月末資金愈發寬鬆，但對現券交投提振有限，疊加此前經濟基本面下行預期亦已經充分反應，隨著春節將至，預計現券將維持偏弱震盪格局，成交料逐步趨於清淡。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤一度飆漲逾400點，最高報6.7225元，同中間價一併創下逾半年新高。交易員指出，隔夜美指大跌，離岸人民幣CNH = 率先走升，刺激境內美元多頭集中止損，因流動性趨少一度引發踩踏。不過隨後人民幣漲幅有所收窄，整體仍在寬幅區間震盪範疇。

CNY/在岸公債曲線



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

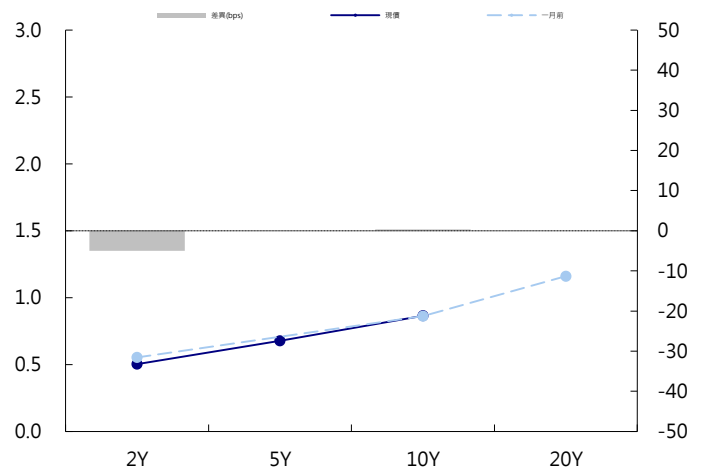
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.36
十年期台幣公債	0.88%	0.60
美元兌台幣	30.78	(0.10)%
歐元兌台幣	35.21	(0.05)%
港幣兌台幣	3.93	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.58	0.11%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.25	0.05%
印尼盾	14087.00	0.03%
印度盧比	71.41	0.01%
泰國銖	31.46	0.02%
越南盾	23190.00	(0.02)%
菲律賓比索	52.40	(0.19)%
馬來西亞幣	4.11	0.14%

台幣債市掃描

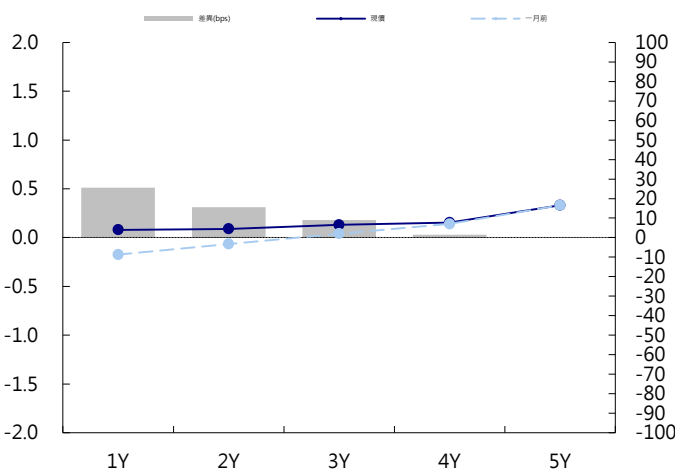
今日仍維持休假模式，終場十年券利率收在 0.87% 下滑 0.6bps。展望後市，農曆年前的標售狀況仍不明，操作保守以待。預期五年券交易區間在 0.66%~0.73%，十年券在 0.83%~0.90%。

日期	事件	預測	前期
01/31	GDP YoY	0.021	0.023
01/31	GDP Annual YoY	0.027	0.028
02/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	47.700

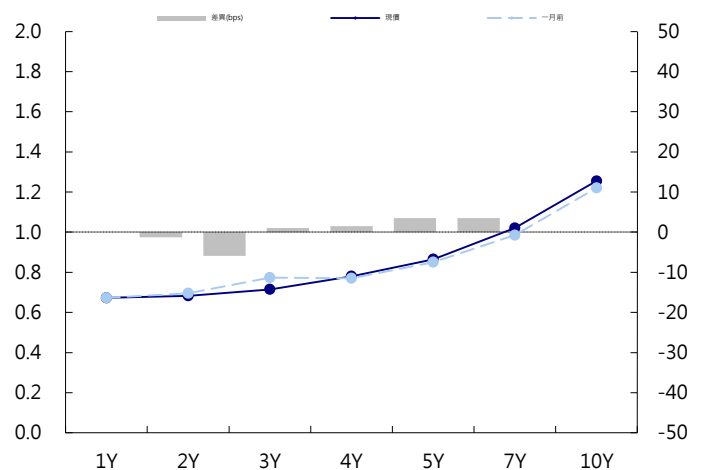
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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