

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	1.62%	(3.12)
美國十年公債	1.81%	(3.68)
美國三十年公債	2.27%	(3.30)
德國五年公債	-0.48%	(0.30)
德國十年公債	-0.17%	(1.20)
德國三十年公債	0.35%	(2.10)
道瓊工業	28939.67	0.11 %
那斯達克	9251.33	(0.24)%
S&P 500	3283.15	(0.15)%
德國工業	13456.49	0.04 %
英國FTSE	7622.35	0.06 %
法國CAC	6040.89	0.08 %
歐元兌美元	1.11	(0.04)%
美元兌日圓	109.94	(0.10)%
美元兌人民幣	6.90	0.16 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	119.41	0.49
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	21.25	--
中國5年國債CDS	30.90	(0.32)
韓國5年國債CDS	21.31	0.13

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

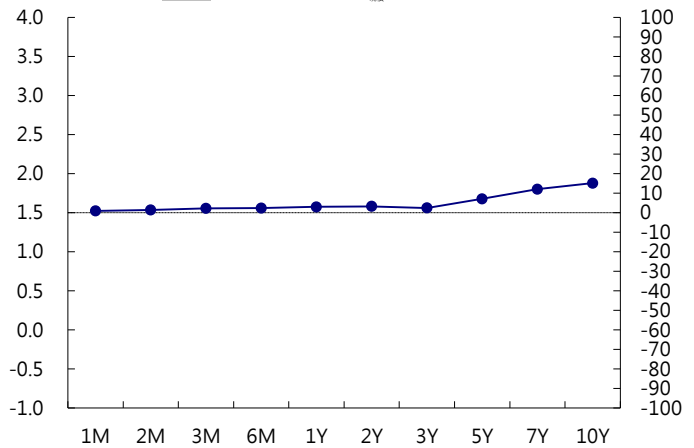
美國國債周二攀升，受疲軟美國12月份CPI數據支撐；尾盤時略微脫離盤中高點，因股市扳回有關中國關稅將保留消息引發的跌幅。7年至10年期國債領漲。5年期國債殖利率下跌2.96個基點，報1.6199%。10年期國債殖利率下跌3.5個基點，報1.8109%。德債殖利率曲線牛市趨平，10年期殖利率走低，股市走軟提振了債券。投資者消化了另一波供應浪潮，西班牙10年期債券銀團發行的需求達到紀錄最高水平。英國10年期國債殖利率下跌3.0個基點，報0.720%。德國10年期國債殖利率下跌1.2個基點，報-0.171%。

美歐元公司債:

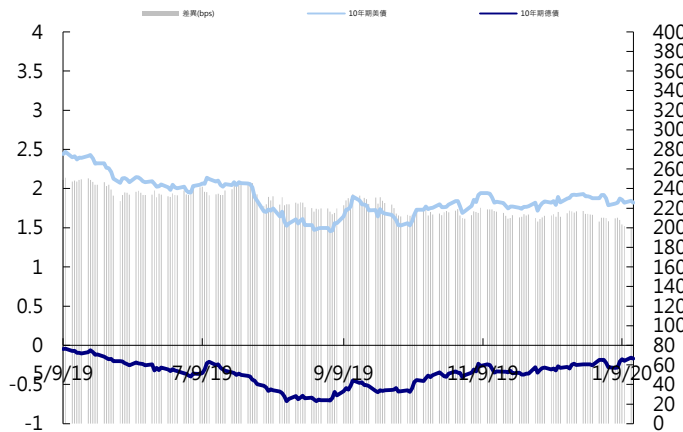
週二亞洲信用債市場以交易新發行券次為主，以招商正券3年券表現最好，利差收窄10~15 bps，新鴻基地產10年券利差收窄5~8 bps，Bocavi新券利差收窄5 bps。新發行部分，San Miguel發行美元perp、ANZ發行10y nc 5年次債，Prosus(Naspers)發行美元10年券。

日期	事件	預測	前期
01/15	MBA Mortgage Applications	--	0.135
01/15	PPI Final Demand MoM	0.002	
01/15	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	(0.002)
01/15	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	
01/15	PPI Final Demand YoY	0.013	0.011
01/15	PPI Ex Food and Energy YoY	0.013	0.013
01/15	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.013
01/15	Empire Manufacturing	3.600	3.500
01/16	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
01/16	Philadelphia Fed Business Outlook	3.600	0.300
01/16	Import Price Index MoM	0.003	0.002
01/16	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	0.002
01/16	Import Price Index YoY	0.005	(0.013)
01/16	Export Price Index MoM	0.002	0.002
01/16	Export Price Index YoY	--	(0.013)
01/16	Retail Sales Advance MoM	0.003	0.002
01/16	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	0.001
01/16	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	

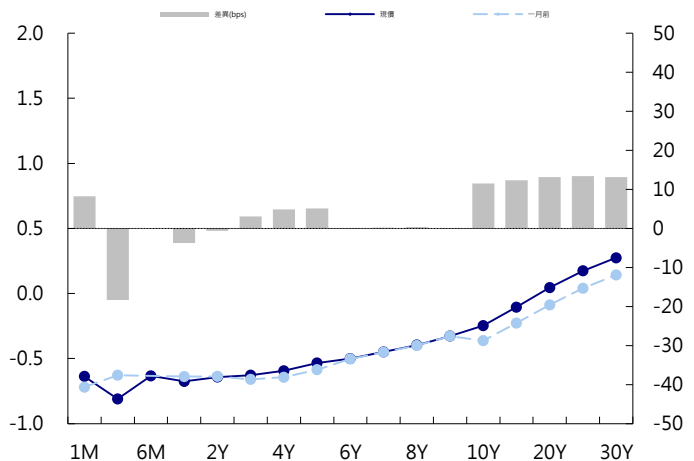
美國公債曲線



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

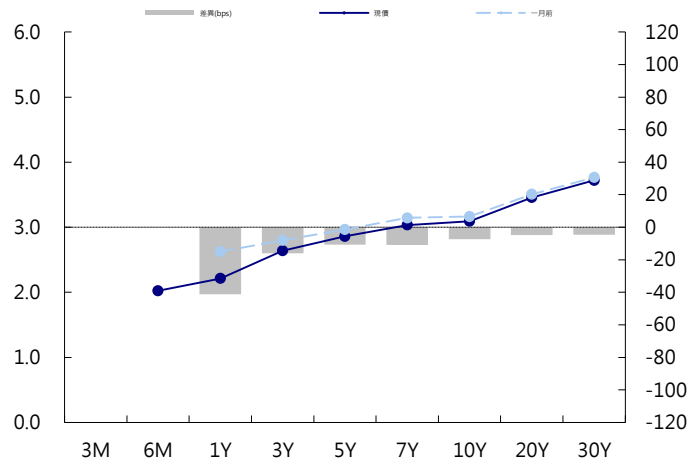
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.86%	2.71%	(1.13)	1.73
十年期公債	3.09%	3.15%	(0.63)	(0.03)
二十年期公債	3.46%	3.31%	(0.01)	(0.05)
人民幣即期匯率	6.90	6.90	-0.16%	(0.12)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.90	(0.15)%	(0.14)%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.92	(0.17)%	(0.13)%
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.93	(0.18)%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.645%	2.935%	0.50	2.00
CNY IRS 二年期	2.705%	3.05%	FALSE	2.00
CNY IRS 三年期	2.79%	3.17%	0.50	2.00
CNY IRS 四年期	2.88%	3.29%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	2.97%	3.395%	1.00	1.50
CNH IRS 一年期	2.885%		2.50	
CNH IRS 二年期	3.005%		2.50	
CNH IRS 三年期	3.14%		2.50	
CNH IRS 四年期	3.23%		2.50	
CNH IRS 五年期	3.34%		2.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.70		7.00	
CNH CCS 三年期	2.67		1.50	
CNH CCS 五年期	2.71		3.00	

日期	事件	預測	前期
01/16	New Home Prices MoM	--	0.003
01/17	Retail Sales YTD YoY	0.080	0.080
01/17	Retail Sales YoY	0.079	0.080
01/17	Property Investment YTD YoY	--	0.102
01/17	Industrial Production YTD YoY	0.056	0.056
01/17	Industrial Production YoY	0.059	0.062
01/17	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.052	0.052
01/17	GDP YTD YoY	0.062	0.062
01/17	GDP YoY	0.060	0.060
01/17	Surveyed Jobless Rate	--	0.051
01/17	GDP SA QoQ	0.014	0.015

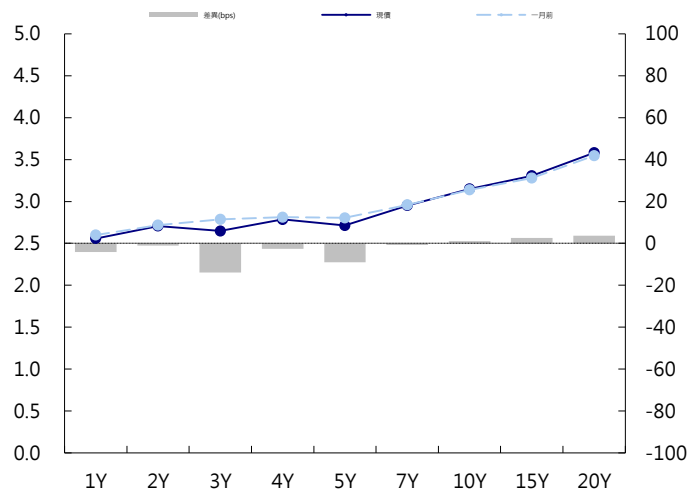
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行連續暫停逆回購操作15日後，對流動性表述由「較高」變為「合理充裕」。銀行間隔夜回購利率一度突破3%，其加權平均利率邁向近兩個月來的高點。隨著流動性收緊，10年期國債期、現貨延續上日的小幅下跌態勢。分析師認為，本周為貨幣政策觀察窗口，資金面邊際收緊後央行的態度和對沖手段是影響寬鬆預期的重要因素，本周也將陸續公佈12月宏觀數據，考慮到PMI反映出結構性回暖的特點，因此利率進一步下行的空間較小，配置價值偏低。匯率方面，在中美即將簽署第一階段貿易協議之際，美國取消對中國匯率操縱國標籤，進一步提振市場人氣，人民幣兌美元即期周二收盤續升并創五個半月新高，盤中一度升破6.87元觸及逾半年高位；中間價亦勁升309点至近五個半月高點。

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

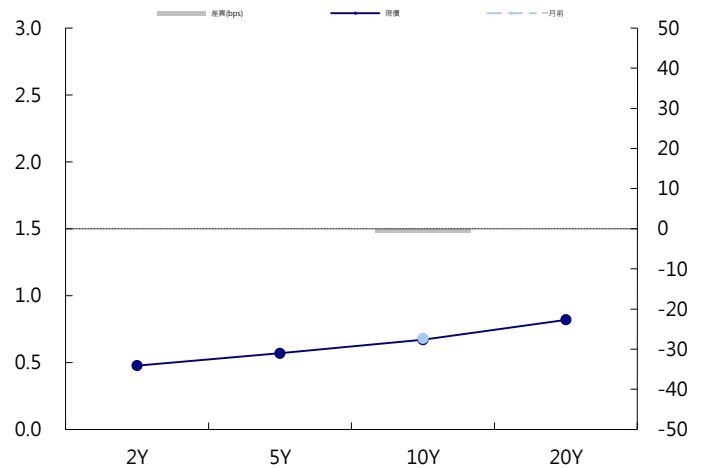
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.55%	(0.50)
十年期台幣公債	0.63%	(0.62)
美元兌台幣	29.91	0.01 %
歐元兌台幣	33.29	(0.12)%
港幣兌台幣	3.85	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.34	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1157.70	(0.02)%
印尼盾	13716.00	0.15 %
印度盧比	70.92	0.03 %
泰國銖	30.26	(0.05)%
越南盾	23176.00	0.00 %
菲律賓比索	50.70	0.02 %
馬來西亞幣	4.08	0.15 %

台幣債市掃描

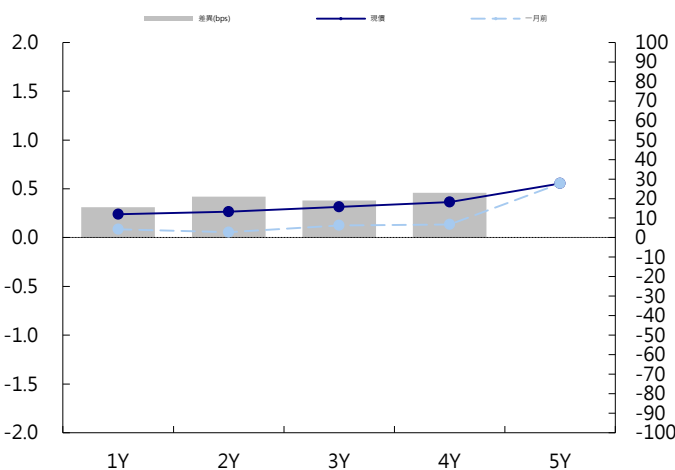
20年券標售強勁，以0.795%得標，低於市場預估，落在區間下緣，主要為保險業需求強勁，為長券提供支撐，壓抑曲線後端空間。十年券下跌0.56bps收在0.64%，五年券平盤在0.555%。預期五年券區間在0.52%~0.57%，十年券在0.60%~0.67%。

日期 事件 預測 前期

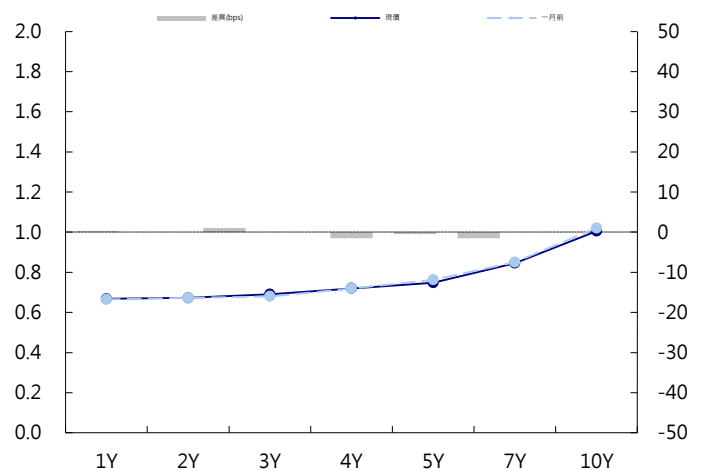
台幣公債曲線



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.
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
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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