

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	1.64%	0.00
美國十年公債	2.21%	(1.41)
美國三十年公債	2.97%	(2.45)
德國五年公債	-0.18%	1.00
德國十年公債	0.47%	1.30
德國三十年公債	1.33%	3.40
道瓊工業	17719.92	(0.44)%
那斯達克	5108.67	(0.37)%
S&P 500	2080.41	(0.46)%
德國工業	11382.23	0.78 %
英國FTSE	6356.09	(0.30)%
法國CAC	4957.60	0.56 %
歐元兌美元	1.06	0.06 %
美元兌日圓	123.26	0.09 %
美元兌人民幣	6.40	0.06 %
美國5年國債CDS	18.11	(0.07)
德國5年國債CDS	12.78	0.32
義大利5年國債CDS	94.23	0.41
西班牙5年國債CDS	82.54	1.82
葡萄牙5年國債CDS	183.37	1.15
法國5年國債CDS	27.39	(0.01)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

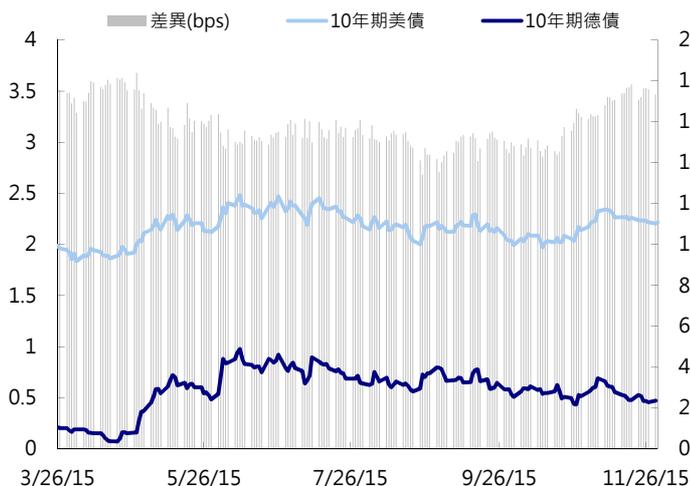
美債利率周一持平，本周將是繁忙的一周，將有多位Fed官員發表講話。周一的數據疲弱，11月芝加哥PMI指數下跌，暗示中西部工廠活動萎縮。本周還將出爐的其他經濟數據包括11月製造業和汽車銷售。市場還關注ECB是否會在周四的政策會議上開始下調利率。除主席葉倫外，包括副主席費舍爾和紐約聯儲總裁杜德利在內的其他Fed官員本周也將發表講話。歐元區公債利率周一小漲，市場預期ECB加碼寬鬆政策將被實現。儘管ECB總裁德拉吉經常採取讓金融市場意外的舉措，但目前市場對央行祭出新政刺激歐元區經濟的預期已經很高，德拉吉本周很難再有驚人的舉動。市場普遍消化了央行本周四會議將下調存款利率，並擴大QE計劃的規模、覆蓋範圍和時長的預期。貨幣市場現預計，ECB將下調存款利率至少10個基點，QE規模將從目前的每月600億歐元增至750億歐元。

美歐元公司債：

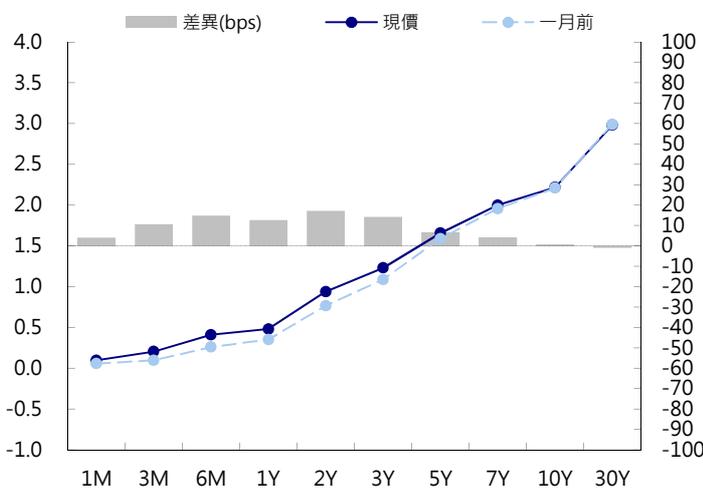
周一金融市場因月底因素整體欠缺流動性，市場焦點專注於ECB周四會議可能端出擴大寬鬆的政策，整體而言股市與信用市場出現risk on 氣氛，歐元 crossover CDS tighten 2.41 bps 至289.89水準，金融次債CDS tighten 2.25 bps 至144.41。亞洲券方面，近期發行的韓航以及東亞銀行新券大致都維持在百元價水準。

日期	事件	預測	前期
11/30	美國供應管理協會Milwaukee	48.000	46.660
11/30	芝加哥採購經理人指數	54.000	56.200
11/30	成屋待完成銷售(月比)	0.010	(0.023)
11/30	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.045	0.025
11/30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(10.000)	(12.700)
12/01	Markit美國製造業採購經理人指數	52.600	52.600
12/01	營建支出(月比)	0.006	0.006
12/01	ISM 製造業指數	50.500	50.100
12/01	ISM 銷售價格指數	40.000	39.000
12/01	Wards國內車輛銷售	14.30m	14.14m
12/01	Wards總車輛銷售	18.10m	18.12m
12/02	MBA 貸款申請指數	--	(0.032)
12/02	ADP 就業變動	190k	182k
12/02	非農業生產力	0.022	0.016
12/02	單位勞工成本	0.010	0.014
12/02	ISM紐約	--	65.800
12/03	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
12/03	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.013)

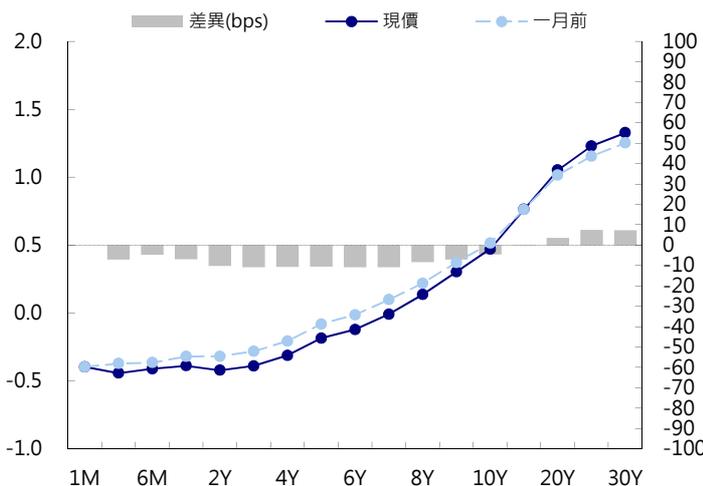
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

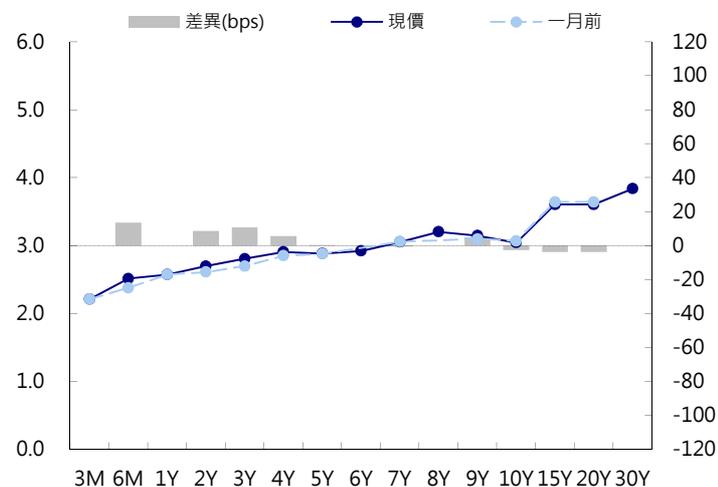
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.88%	3.36%	(7.11)	0.07
十年期公債	3.04%	3.42%	(4.35)	1.28
十五年期公債	3.61%	3.67%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.40	6.43	-0.05%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.46	0.07%	(0.13)%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.50	0.08%	(0.16)%
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.55	0.06%	(0.15)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.37%	3M Shibor 3.14%	7D Repo (0.50)	3M Shibor 0.00
CNY IRS 二年期	2.395%	3.2%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	2.5%	3.27%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	2.595%	3.33%	(0.50)	0.00
CNY IRS 五年期	2.68%	3.39%	(1.50)	0.00
CNH IRS 一年期	3.1%			0.00
CNH IRS 二年期	3.13%			(2.00)
CNH IRS 三年期	3.17%			(3.00)
CNH IRS 四年期	3.24%			(1.00)
CNH IRS 五年期	3.27%			(4.00)
CNH CCS 三月期	4.47			52.47
CNH CCS 六月期	4.03			11.19
CNH CCS 一年期	3.49			(2.00)
CNH CCS 三年期	3.40			(2.00)
CNH CCS 五年期	3.24			2.00

人民幣債市掃描

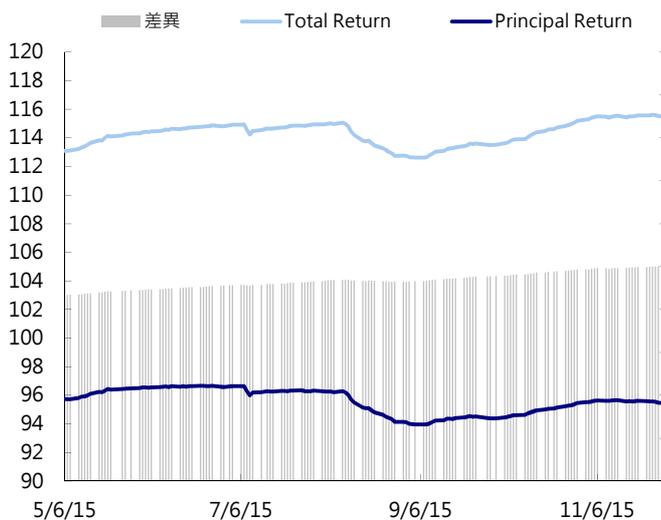
人民幣債券方面，預計離岸人民幣債市仍將處於震盪期，短期內市場難有明確方向。一方面，美聯儲12月議息會議舉行在即，強勢美元來襲，包括人民幣在內的其他主要國際貨幣都可能受到不同程度的衝擊；另一方面，預計中國境內流動性充裕、高收益資產缺乏的局面還將延續，這也意味著境內市場流動性將保持平穩和充裕，儘管境內信用事件層出不窮，但“剛性兌付”並未完全打破，隨著政府淘汰過剩產能，更多資金將進入債券市場，對高收益資產仍有配置需求。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週一小幅收貶，美指走高則推動中間價繼續刷新三個月低點。儘管美指小幅走高，但在干預盤支撐下，離岸人民幣走升近300點，一度推漲在岸匯價，但人民幣貶值預期仍較強，加之境內有客盤購匯，令人民幣小幅貶值。在岸市場未現干預身影，監管層通過乾預離岸市場打壓市場的看空情緒。而人民幣納入SDR（特別提款權）結果基本成定局，預期基本已經消化，對匯市影響有限。在干預預期之下，料市場短期維持區間波動。

日期	事件	預測	前期
12/01	製造業PMI	49.900	49.800
12/01	非製造業PMI	--	53.100
12/01	財新中國製造業採購經理人指數	48.300	48.300
12/01	財新中國綜合採購經理人指數	--	49.900
12/01	財新中國服務業採購經理人指數	--	52.000
12/07	外匯存底	--	\$3525.5b

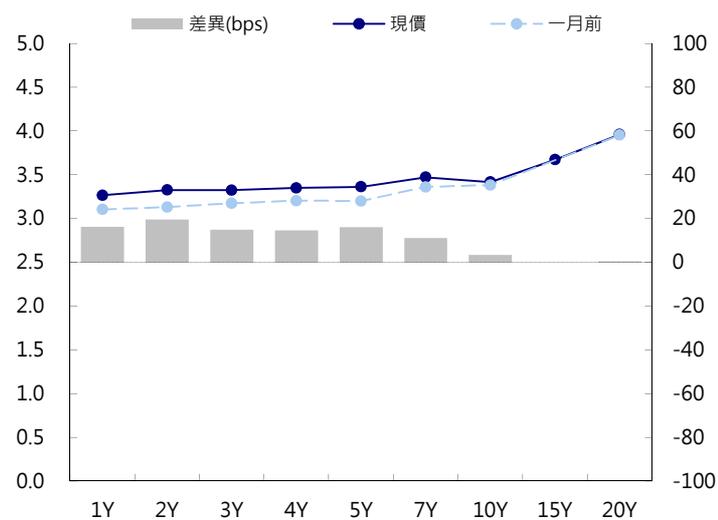
CNY/在岸公債曲線



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

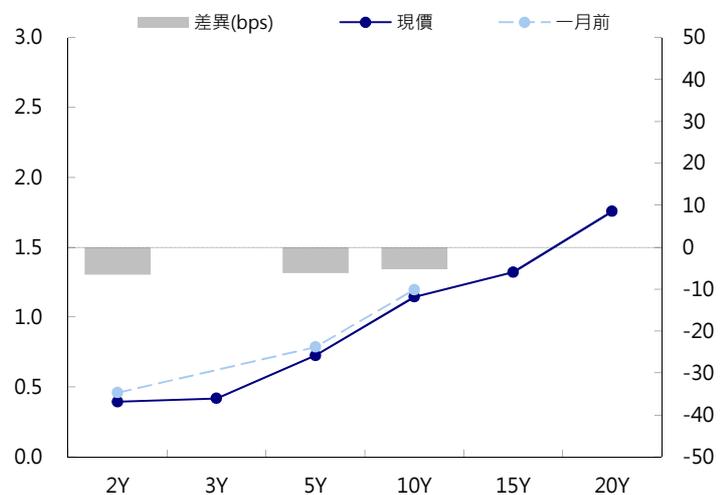
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(0.45)
十年期台幣公債	1.15%	(0.27)
美元兌台幣	32.83	0.05 %
歐元兌台幣	34.52	(0.49)%
港幣兌台幣	4.22	0.02 %
人民幣兌台幣	5.11	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.306%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1161.08	0.10 %
印尼盾	13860.00	0.00 %
印度盧比	66.50	0.04 %
泰國銖	35.84	0.09 %
越南盾	22505.00	0.00 %
菲律賓比索	47.18	0.05 %
馬來西亞幣	4.26	(0.01)%

台幣債市掃描

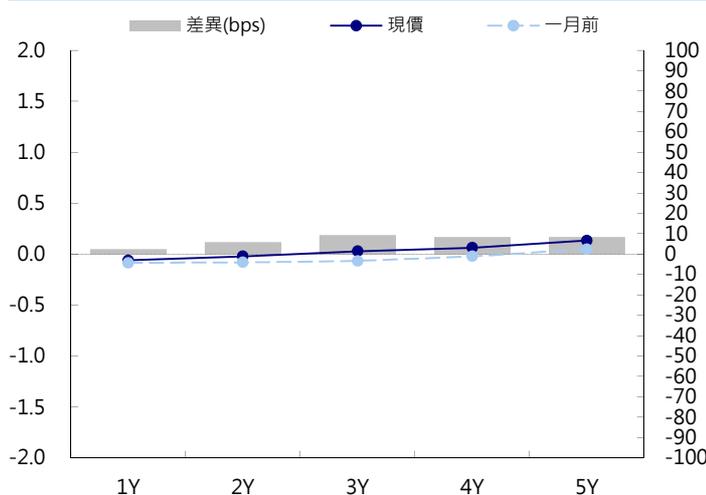
台灣指標10年104/12期增額公債A04112R殖利率周一收低，因股市表現不佳，債市成為避險標的，不過本周美國有諸多重要經濟數據公布，令市場操作審慎。周一104/12R殖利率開低走高，跌幅較盤初收斂，顯示買盤追低意願不高。本周國際間重要事件料多空參半，待相關變數釐清後再尋求操作方向不遲。五年券A04113成交量9.0億，區間預期在0.70%至0.80%。十年券A04112成交量101.0億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期	事件	預測	前期
12/01	日經台灣製造業採購經理人指數	--	47.800
12/04	外匯存底	--	\$426.77b
12/07	進口(年比)	--	(0.200)
12/07	出口(年比)	--	(0.110)
12/07	貿易收支	--	\$6.12b

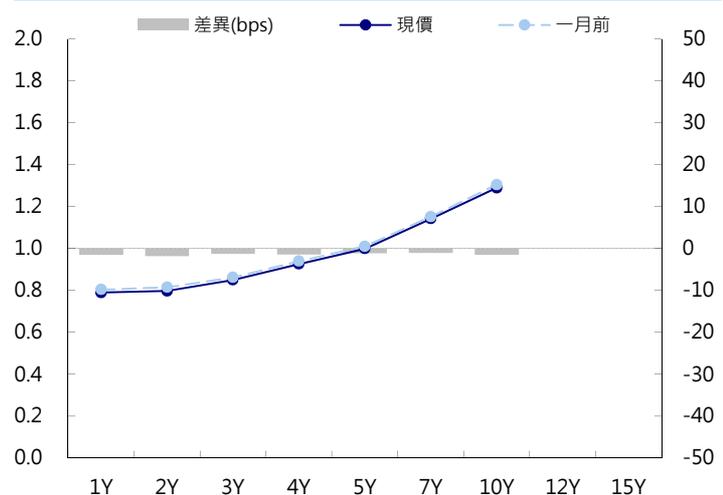
台幣公債曲線



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: +886-2-2312-3866/2316-5019
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL