

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	1.59%	(5.88)
美國十年公債	2.14%	(6.29)
美國三十年公債	2.9%	(7.04)
德國五年公債	-0.2%	(1.60)
德國十年公債	0.47%	(0.50)
德國三十年公債	1.35%	2.30
道瓊工業	17888.35	0.95 %
那斯達克	5156.31	0.93 %
S&P 500	2102.63	1.07 %
德國工業	11261.24	(1.06)%
英國FTSE	6395.65	0.62 %
法國CAC	4914.53	(0.87)%
歐元兌美元	1.06	0.10 %
美元兌日圓	122.90	(0.02)%
美元兌人民幣	6.40	0.01 %
美國5年國債CDS	18.19	0.09
德國5年國債CDS	12.62	0.12
義大利5年國債CDS	93.96	0.67
西班牙5年國債CDS	82.56	0.62
葡萄牙5年國債CDS	182.45	2.91
法國5年國債CDS	27.22	0.92

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

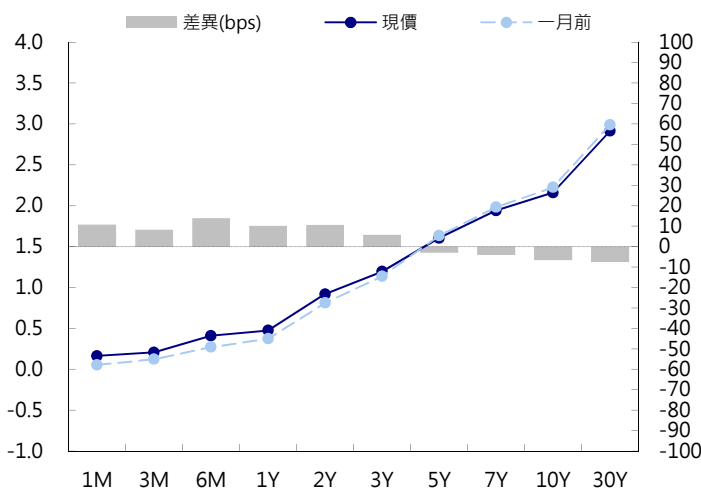
美債利率周二下跌至逼近一個月低位，因數據顯示美國11月製造業PMI指數為48.6，為2012年11月以來首次跌至50之下，市場預估為50.5。芝加哥Fed總裁埃文斯表示，儘管美國製造業數據疲弱，但經濟基本面仍然強勁。此外，市場擔心土耳其伊斯坦布爾一地鐵站的爆炸聲是炸彈爆炸所致，促使市場買入公債避險。歐二歐元區公債利率收小跌。歐元區5Y5Y遠期損益平衡通脹率周二升至7月以來最高水平，因市場預計ECB本周將祭出全面的寬鬆舉措。市場已消化了對ECB將下調存款利率，同時擴大購債計劃的規模並延長購債期限的預期，損益平衡通脹率的走勢可能暗示，市場對這些全面寬鬆舉措能產生效果的信心增強。周一的數據顯示，德國11月消費者物價較去年同期上漲0.3%，與預期一致。

美歐元公司債：

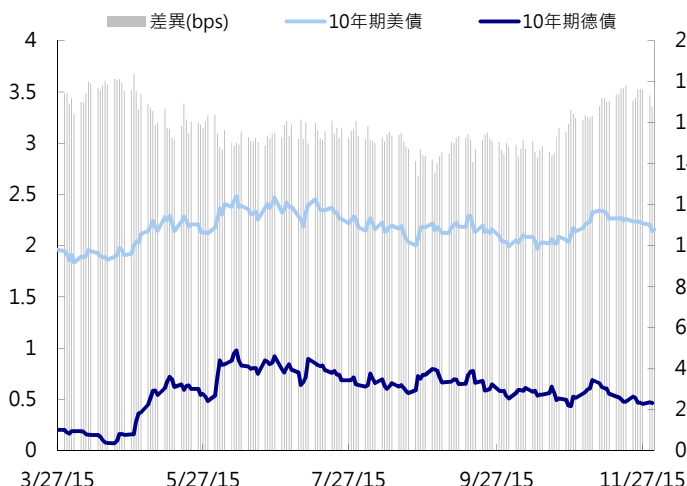
周二公司債市場持續周一的場景，同時受到股票市場走強但是利率市場走弱的影響，呈現價格大致不變，但是信用利差縮窄的情況。ICBC雪梨分行新券開盤以後短暫的tighten至120 bps水準，隨後賣壓出籠將利差拉回至124水準。今日有印尼新券上市，由於發行利率與次級券落差明顯，預期表象將相當強勁。歐元區方面，crossover CDS tighten 1.43 bps至288.64，金融次債CDS持平於144.93。

日期	事件	預測	前期
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)
12/03	首次申請失業救濟金人數	270k	260k
12/03	連續申請失業救濟金人數	2188k	2207k
12/03	Markit美國綜合採購經理人指數	--	56.100
12/03	Markit美國服務業採購經理人指數	56.700	56.500
12/03	彭博消費者舒適度	--	40.900
12/03	ISM 非製造業綜合指數	58.000	59.100
12/03	工廠訂單	0.014	(0.010)
12/03	工廠訂單(運輸除外)	--	(0.006)
12/03	耐久財訂單	--	0.030
12/03	耐久財(運輸除外)	--	0.005
12/03	資本財新訂單非國防(飛機除外)	--	0.013

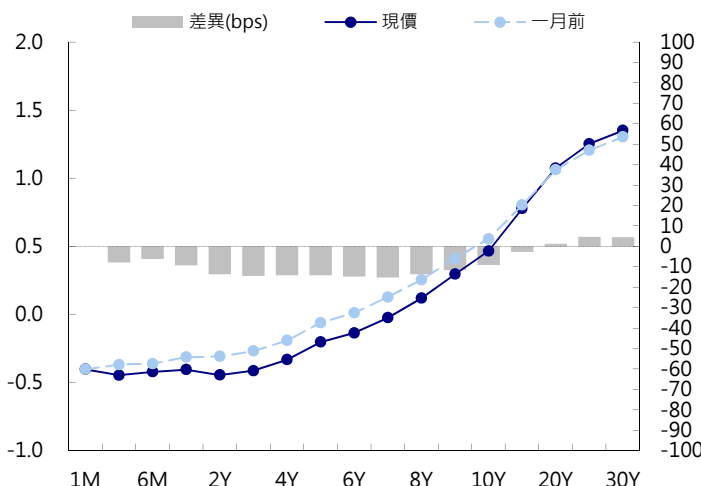
美國公債曲線



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

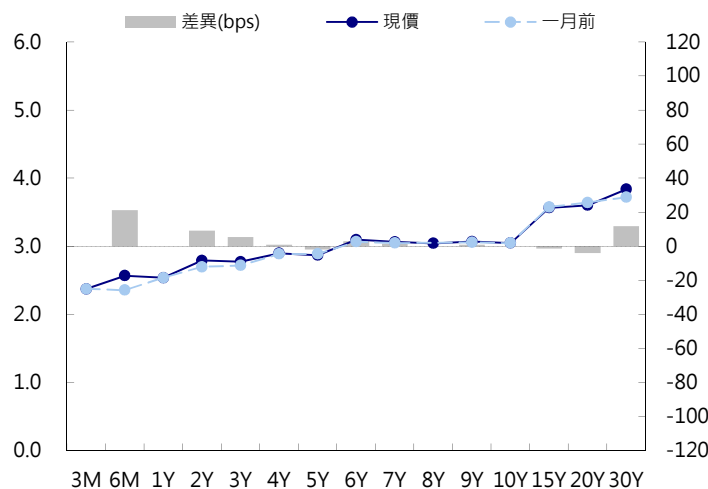
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.87%	3.37%	(2.77)	0.17
十年期公債	3.05%	3.42%	3.00	(0.07)
十五年期公債	3.57%	3.67%	(0.01)	(0.06)
人民幣即期匯率	6.40	6.44	-0.01%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.47	(0.01)%	0.06 %
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.52	(0.09)%	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.57	(0.02)%	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.36%	3.125%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.39%	3.185%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.495%	3.255%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.595%	3.32%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 五年期	2.68%	3.38%	(0.50)	(1.00)
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	4.93		98.00	
CNH CCS 六月期	4.24		33.82	
CNH CCS 一年期	3.68		19.00	
CNH CCS 三年期	3.55		15.00	
CNH CCS 五年期	3.36		11.00	

人民幣債市掃描

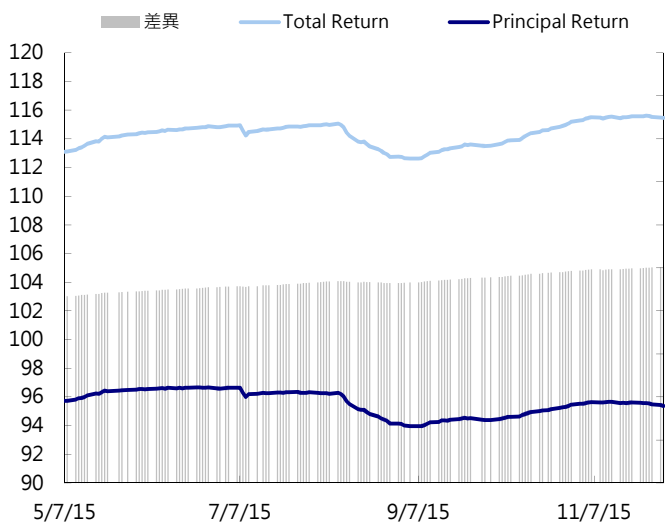
北京時間12月1日凌晨,國際貨幣基金組織(IMF)執行董事會投票決定將人民幣納入SDR貨幣籃子,權重為10.92%,將於2016年10月1日起生效。人民幣兌美元即期週二微收跌,日間波動區間狹窄,與中間價一起創三個月以來新低。目前,匯市已基本消化人民幣納入SDR(特別提款權)籃子的利好,整體走勢依舊穩定,但人民幣貶值預期仍較強。早晨中國公佈了11月製造業採購經理人指數(PMI)從10月的49.8降至49.6,主要分項指數均有回落尤其是新訂單指數降幅較大,說明中國經濟增長持續偏弱,人民幣貶值壓力短期難消。離岸CNH盤中大跌近200點子,與在岸價差擴大至450點子以上,交易員稱,離岸有車企購匯,導致匯價明顯下行,相較在岸的僵持走勢,離岸市場表現成符合市場看貶人民幣的預期。

日期	事件	預測	前期
12/07	外匯存底	--	\$3525.5b

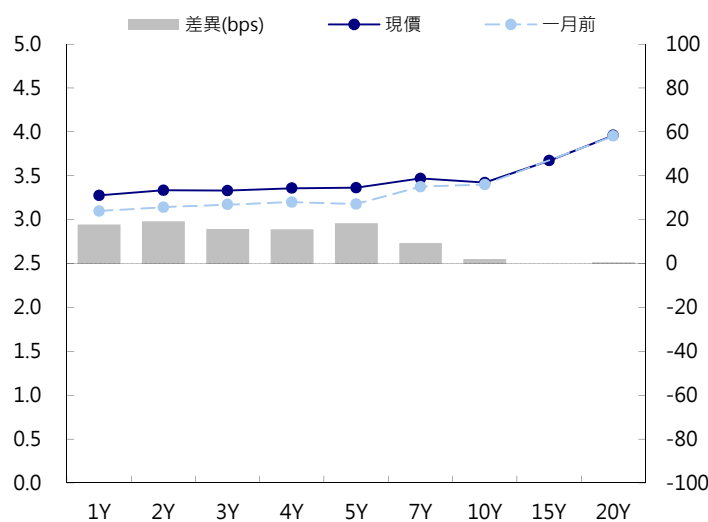
CNY/在岸公債曲線



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

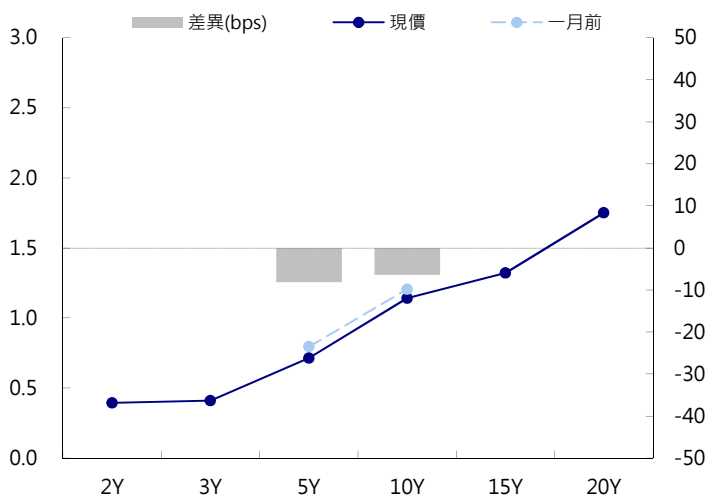
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(1.55)
十年期台幣公債	1.14%	(0.33)
美元兌台幣	32.83	0.01 %
歐元兌台幣	34.63	0.32 %
港幣兌台幣	4.22	0.01 %
人民幣兌台幣	5.12	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.3%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1154.92	(0.07)%
印尼盾	13785.00	(0.09)%
印度盧比	66.47	0.04 %
泰國銖	35.77	0.03 %
越南盾	22490.00	0.00 %
菲律賓比索	47.19	0.07 %
馬來西亞幣	4.22	(0.15)%

台幣債市掃描

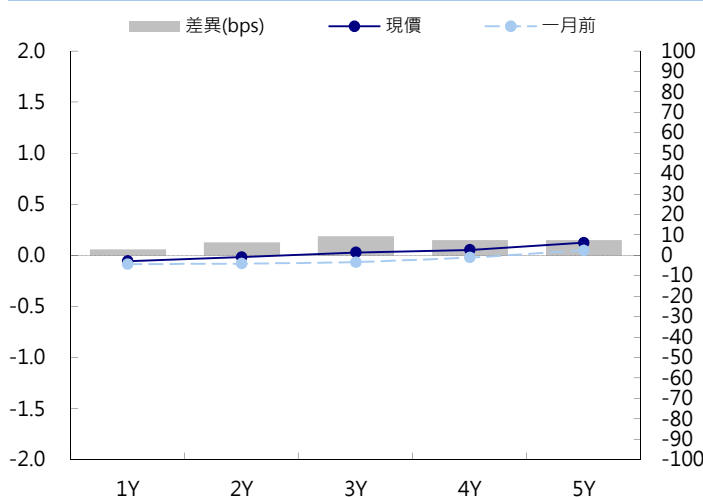
台灣公債殖利率周二收低，五年券104/13創五年公債歷史低位。因市場資金浮濫，在預期年底央行若不降息，至少會維持利率不動下，養券需求引導短端殖利率微幅下探。10年104/12期增額公債A04112R雖因有標售變數表現不若五年券強勁，買盤追價謹慎，使得終場發行前交易殖利率僅小幅收低。由於央行將在周五標售364天期存單，市場預料得標利率可能續創歷史低位，因而帶動五年券交易區間下移。五年券A04113成交量11.0億，區間預期在0.66%至0.76%。十年券A04112R成交量64.0億，區間預期在1.10%至1.20%。

日期	事件	預測	前期
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

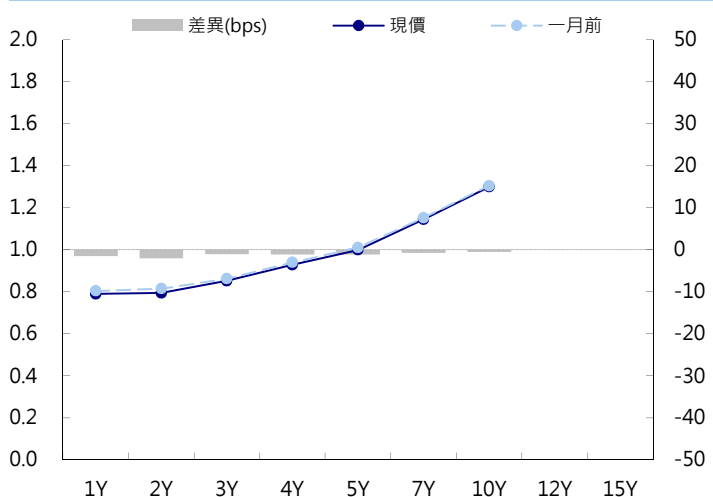
台幣公債曲線



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