

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	1.65%	10.03
美國十年公債	2.22%	9.47
美國三十年公債	2.95%	8.08
德國五年公債	-0.09%	1.70
德國十年公債	0.57%	3.40
德國三十年公債	1.37%	2.90
道瓊工業	17368.50	0.60 %
那斯達克	4952.23	0.38 %
S&P 500	2021.94	0.48 %
德國工業	10139.34	(1.94)%
英國FTSE	5874.06	(1.32)%
法國CAC	4473.07	(1.68)%
歐元兌美元	1.10	(0.19)%
美元兌日圓	121.08	0.31 %
美元兌人民幣	6.46	0.06 %
美國5年國債CDS	17.78	(0.03)
德國5年國債CDS	12.64	0.16
義大利5年國債CDS	97.29	2.25
西班牙5年國債CDS	85.40	4.84
葡萄牙5年國債CDS	179.29	4.72
法國5年國債CDS	25.61	(0.07)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

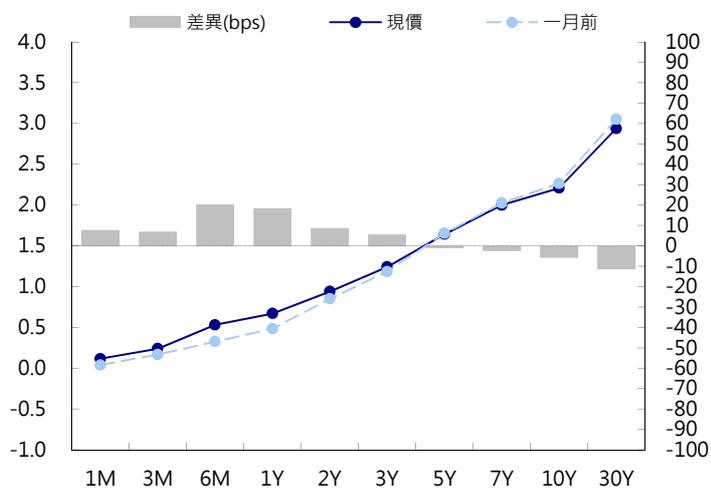
美債利率周一上揚，扭轉周五利率跌勢，市場觀望FOMC會議結果。油價在逼近11年低位後回穩，使公債利率由跌轉升。周二美國將公布CPI數據與紐約區製造業數字。周三FOMC會議結果公布前還將公布工業製造數字與產能利用率數據。歐元區公債利率周一上漲，即使政治風險下降都未能給債市帶來利多，表示市場更關注央行的行動。(Marine Le Pen)領導的法國(National Front)在周日的地區選舉中，未能取得任何一個地區的勝利，使得她爭取參選總統資格希望受創。此外，周一公布的民調顯示，在下周末的選舉中，預期西班牙的保守派人民黨獲得的選票最多，主要反對派社會黨以及兩支新的(Ciudadanos)和左翼的(Podemos)的支持率將緊隨其後。四黨競爭的局面引發了人們對西班牙政局穩定的擔憂。

美歐元公司債：

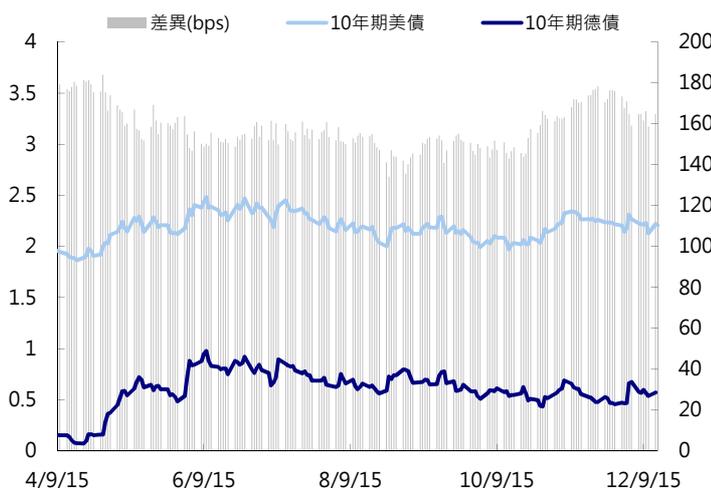
周一金融市場呈現明顯risk on氛圍，股票市場上漲，核心利率上漲，而信用利差也擴大，歐元crossover CDS widen 15.85 bps至360.22，金融次債CDS widen 8.75 bps至174.75，但是亞洲投資級CDS tighten 1.06 bps至142.7，而美國投資級CDS tighten 3.62 bps至93.13。整體來說，預期升息時點接近，因此市場的整體波動性變大。新發行方面CNBG NC3新券價格下跌0.5 pts，預期價格將維持於現在的水準。

日期	事件	預測	前期
12/15	紐約州製造業調查指數	(7.000)	(10.740)
12/15	CPI(月比)	0.002	0.002
12/15	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
12/15	CPI(年比)	0.005	0.002
12/15	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.020	0.019
12/15	CPI指數(未經季調)	237.200	237.838
12/15	CPI主要指數 經季調	244.088	243.698
12/15	實質平均週薪(年比)	--	0.021
12/15	NAHB 房屋市場指數	63.000	62.000
12/16	淨長期 TIC 流量	--	\$33.6b
12/16	總淨 TIC 流量	--	-\$175.1b
12/16	MBA 貸款申請指數	--	0.012
12/16	新屋開工	1135k	1060k
12/16	新屋開工(月比)	0.073	(0.110)
12/16	營建許可	1150k	1150k
12/16	建築許可(月比)	(0.010)	0.041
12/16	工業生產(月比)	(0.001)	(0.002)
12/16	產能利用率	0.774	0.775

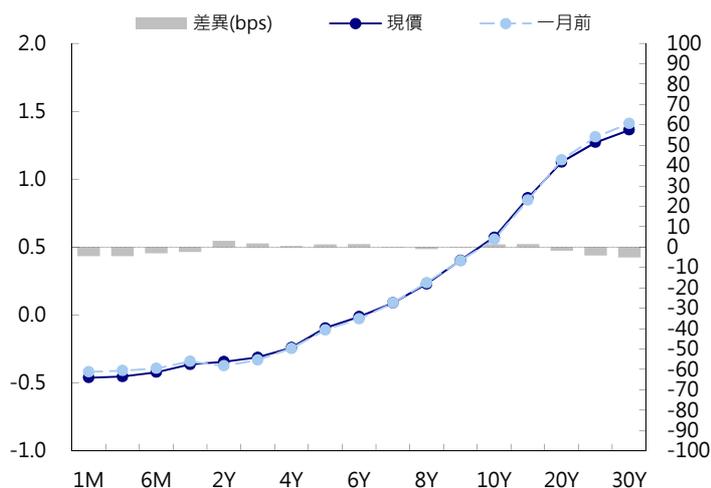
美國公債曲線



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

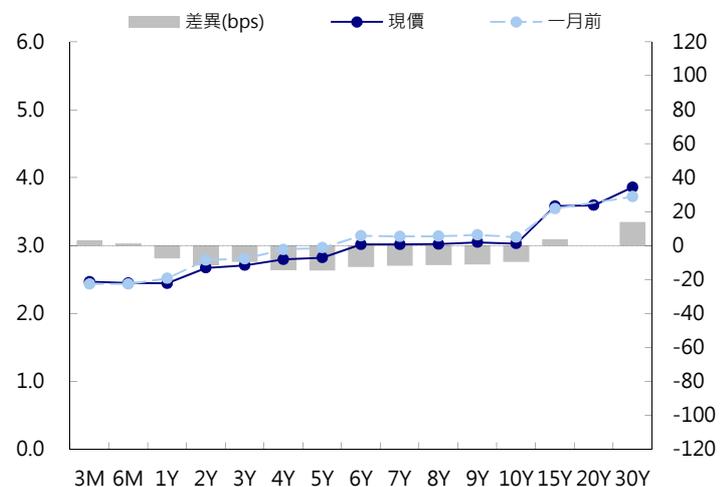
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.82%	3.44%	0.48	(1.49)
十年期公債	3.03%	3.42%	0.50	(1.59)
十五年期公債	3.58%	3.72%	(0.01)	0.01
人民幣即期匯率	6.46	6.55	-0.06%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.47	6.58	(0.16)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.50	6.63	0.00 %	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.52	6.68	(0.20)%	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.335%	3.045%	3.00	2.00
CNY IRS 二年期	2.355%	3.115%	2.50	2.50
CNY IRS 三年期	2.465%	3.19%	4.00	3.00
CNY IRS 四年期	2.565%	3.255%	4.00	3.00
CNY IRS 五年期	2.66%	3.295%	3.50	3.50
CNH IRS 一年期	3.05%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	3.06%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	3.13%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.21%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.24%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	5.07		47.00	
CNH CCS 六月期	4.46		23.52	
CNH CCS 一年期	3.99		14.00	
CNH CCS 三年期	3.68		13.00	
CNH CCS 五年期	3.34		4.00	

日期	事件	預測	前期
12/18	China November Property Prices		
12/18	MNI December Business Indicator		

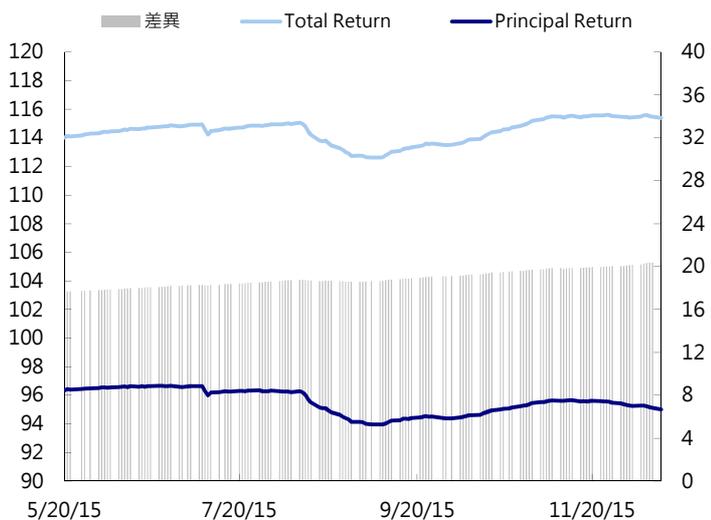
人民幣債市掃描

中國央行數據顯示，11月央行口徑末人民幣外匯占款下降3158億元，至25.56萬億元人民幣，為歷史第二大降幅。中國央行週一公告稱，已與阿聯酋央行續簽了雙邊本幣互換協議，並將人民幣合格境外機構投資者(RQFII)試點地區擴大到阿聯酋，投資額度為500億元人民幣。此次本幣互換規模維持350億元人民幣/200億阿聯酋迪拉姆不變，有效期三年，經雙方同意可以展期。上週五央行下屬中國外匯交易中心(CFETS)正式發布CFETS人民幣匯率指數。該指數參考包括外匯交易中心掛牌的13種人民幣對外匯交易幣種的貨幣籃子，採用考慮轉口貿易因素的貿易權重法計算而得。根據該指數，截至11月底，人民幣較2014年底升值2.93%。週一上午截至11:00，離岸人民幣大跌200點，至6.5524。在岸人民幣兌美元跌幅收窄，報6.4587，週一收盤下跌0.06%，報6.4594元。

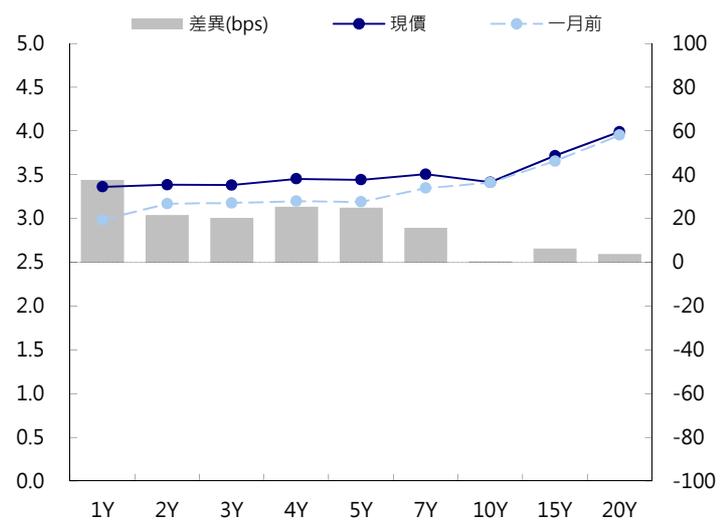
CNY/在岸公債曲線



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

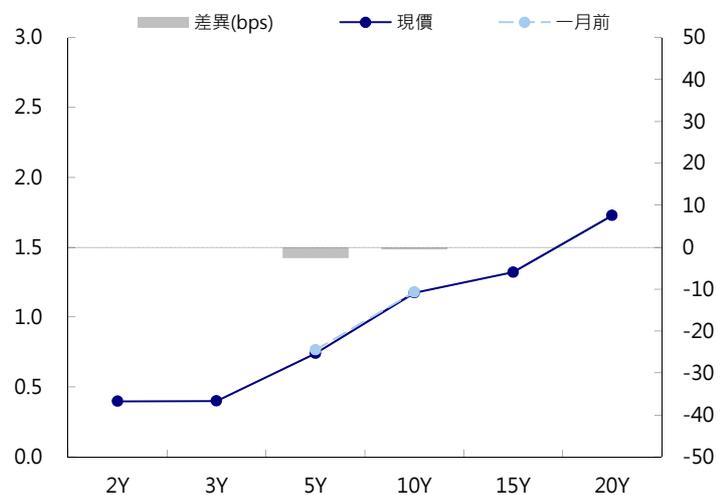
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	0.00
十年期台幣公債	1.18%	(0.90)
美元兌台幣	33.07	0.31 %
歐元兌台幣	35.95	0.09 %
港幣兌台幣	4.23	0.01 %
人民幣兌台幣	5.08	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.302%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1182.63	(0.12)%
印尼盾	14033.00	(0.04)%
印度盧比	67.08	0.01 %
泰國銖	36.12	0.01 %
越南盾	22546.00	0.00 %
菲律賓比索	47.35	(0.27)%
馬來西亞幣	4.34	0.22 %

台幣債市掃描

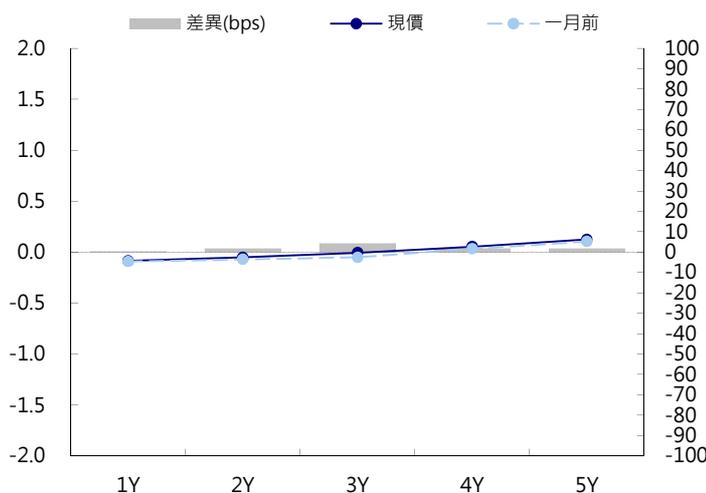
台灣10年104/12期公債利率周一收小跌。時序進入年底，市場意興闌珊，成交不興。本周二到周三FOMC將召開議息會議，目前市場多已反應了美國本次將加息的結果；至於台灣央行方面，市場預估央行將維持利率不變。在此情況下，市場仍將觀望債市變化。路透調查顯示，逾七成受訪機構認為台灣央行周四(17日)的第四季理監事會議，將維持利率不變。五年券A04113成交量6.0億，區間預期在1.12%至1.22%。十年券A04112成交量68.0億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期	事件	預測	前期
12/17	CBC基準利率	0.018	0.018
12/21	出口訂單(年比)	(0.053)	(0.053)

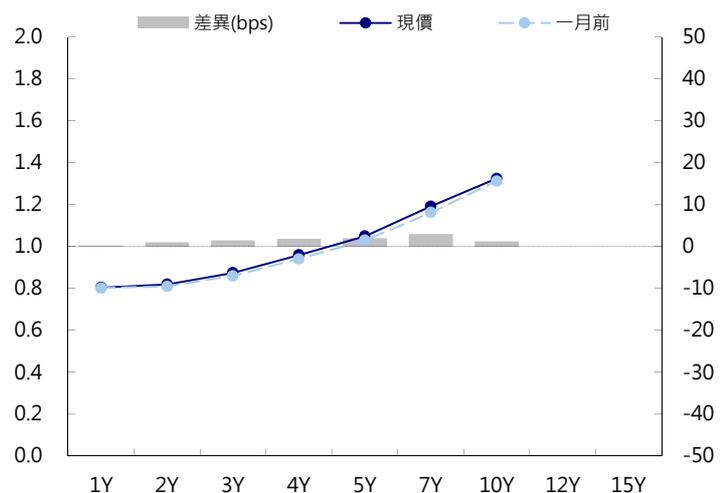
台幣公債曲線



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