

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	1.75%	5.47
美國十年公債	2.3%	3.02
美國三十年公債	3%	1.83
德國五年公債	-0.02%	2.70
德國十年公債	0.68%	3.70
德國三十年公債	1.45%	3.70
道瓊工業	17749.09	1.28 %
那斯達克	5071.13	1.52 %
S&P 500	2073.07	1.45 %
德國工業	10469.26	0.18 %
英國FTSE	6061.19	0.72 %
法國CAC	4624.67	0.22 %
歐元兌美元	1.09	(0.39)%
美元兌日圓	122.40	0.45 %
美元兌人民幣	6.47	0.16 %
美國5年國債CDS	17.74	(0.09)
德國5年國債CDS	12.63	0.14
義大利5年國債CDS	96.78	0.40
西班牙5年國債CDS	85.37	(0.06)
葡萄牙5年國債CDS	171.50	(4.39)
法國5年國債CDS	25.61	0.86

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

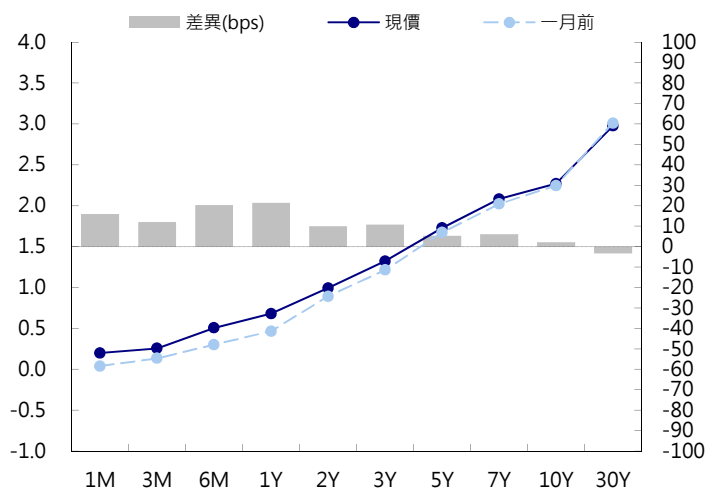
美債利率周三上揚，FOMC如市場預期上調利率25bps，為近十年來首次升息。Fed 聲明維持了"data dependent"與"gradual"的措辭，表明未來升息步調將維持緩慢，不過SEP預測2016年目標利率的中位數並未如市場預期下調，仍維持2016年四次升息的看法，令市場稍感意外，帶動fed fund futures implied curve上揚25bps，把市場對明年預期從兩次升息拉升至三次升息。不過2017與2018年目標利率則較9月預期下降25bps與12.5bps，驗證Fed對此次升息循環較低長期目標利率的觀點。此外Fed再度下調2016年通膨預期0.1%至1.6%，顯示通膨前景溫和，且聲明措辭暗示通膨將是未來FOMC關注焦點。歐元區公債利率週三僅小漲，ECB與Fed正式邁入政策相異階段。

美歐元公司債:

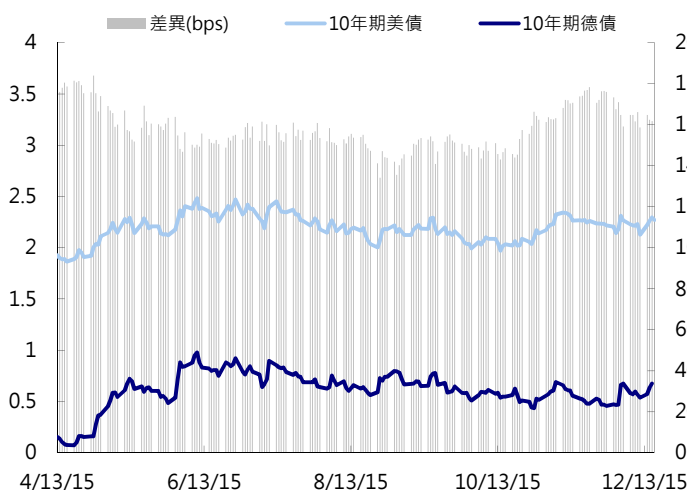
周三風險性資產受到FED升息塵埃落定帶動而表現強勁，美國股市在升息之後逐漸走高並且收在最高；CDS方面，美國投資級CDS tighten 1.08 bps至89.87，歐元crossover CDS tighten 3.27 bps至330.19，金融次債CDS tighten 0.35 bps至162.81，盤勢都偏向樂觀，金融市場對升息的準備較為完備，預期幾日混亂之後市場將可安靜地度過新年。

日期	事件	預測	前期
12/17	經常帳餘額	-\$118.9b	-\$109.7b
12/17	費城聯準企業展望	1.000	1.900
12/17	首次申請失業救濟金人數	274k	282k
12/17	連續申請失業救濟金人數	2220k	2243k
12/17	彭博消費者舒適度	--	40.100
12/17	彭博經濟預期	--	42.500
12/17	領先指數	0.001	0.006
12/18	Markit美國服務業採購經理人指數	55.900	56.100
12/18	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.900
12/19	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	2.000	1.000
12/21	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	(0.040)

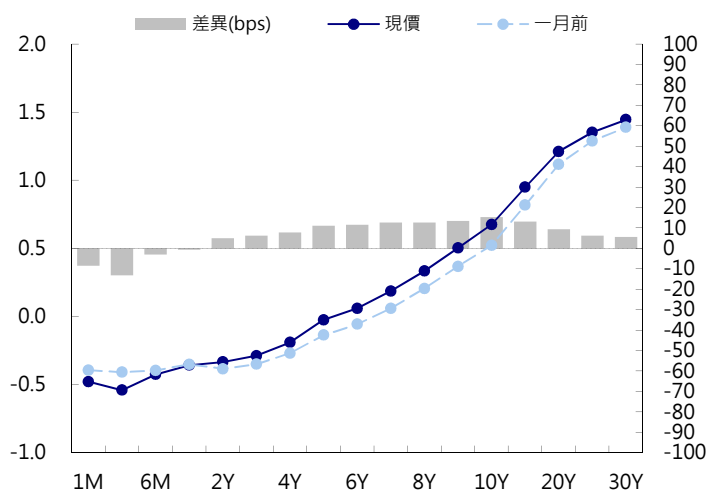
美國公債曲線



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

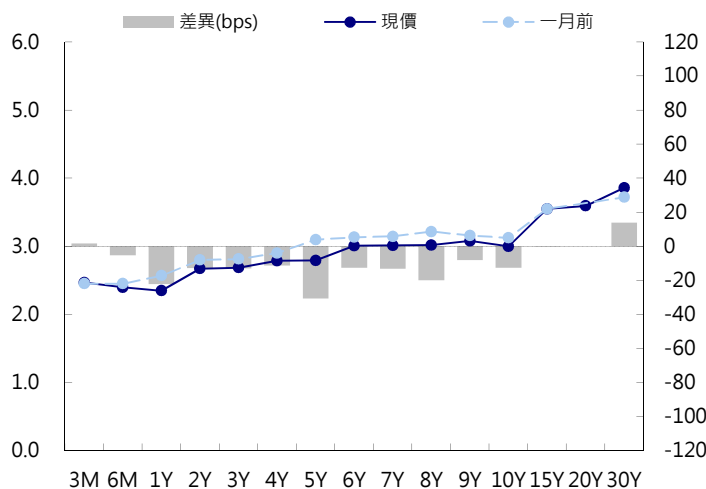
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.79%	3.44%	(1.00)	(0.14)
十年期公債	3%	3.42%	(1.00)	(0.15)
十五年期公債	3.55%	3.71%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.47	6.53	-0.18%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.49	6.56	(0.06)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.51	6.60	(0.13)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.53	6.65	(0.06)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.325%	3.03%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.335%	3.1%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.44%	3.17%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.54%	3.235%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.63%	3.28%	(3.00)	(1.50)
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	4.88		(19.00)	
CNH CCS 六月期	4.28		20.78	
CNH CCS 一年期	3.73		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.50		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.25		0.00	

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

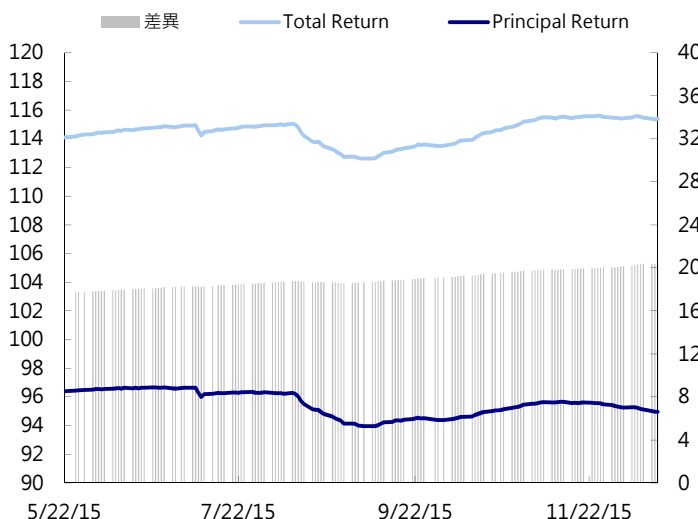
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週三收盤持續大跌近百點，與中間價一起刷新近四年半新低，盤中雖有大行結匯維穩，但力度較為有限，而美聯儲加息決議在即，客盤略顯謹慎，成交量較前一日下降兩成。離岸市場忌憚監管層干預，加之議息決議仍存不確定性，空頭獲利了結，離岸CNH午後一度升200余點子，與在岸價差快速收窄至550點子左右。美聯儲議息會議結果將於北京時間週四凌晨公佈，市場在等待美聯儲是否啟動十年來的首次加息，并關注其措辭和經濟預估指引未來加息路徑。

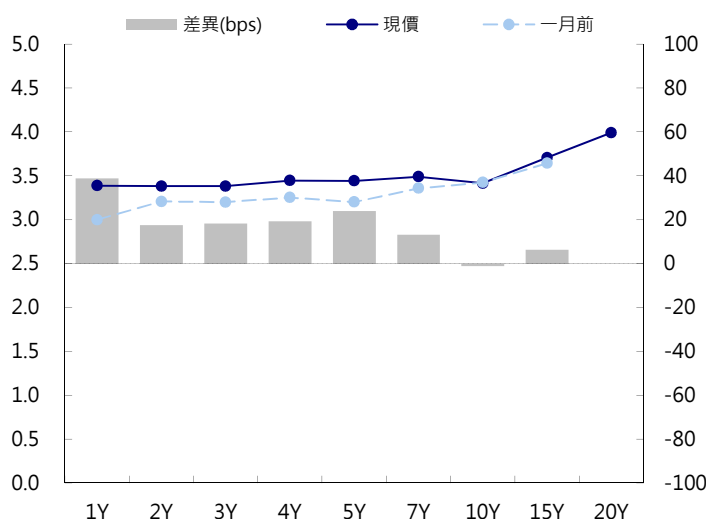
CNY/在岸公債曲線



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

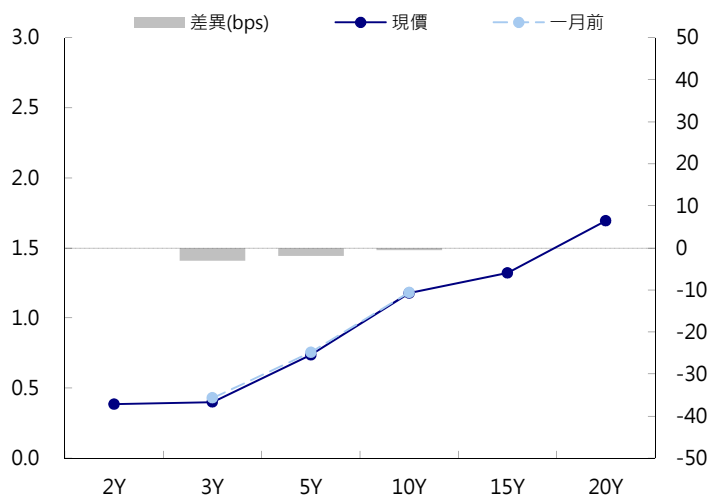
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(0.11)
十年期台幣公債	1.18%	(0.18)
美元兌台幣	32.95	(0.23)%
歐元兌台幣	35.87	(0.82)%
港幣兌台幣	4.24	0.01 %
人民幣兌台幣	5.08	0.26 %
台幣隔夜拆款利率	0.302%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1175.65	0.24 %
印尼盾	13995.00	0.55 %
印度盧比	66.50	0.14 %
泰國銖	35.96	(0.08)%
越南盾	22532.00	0.00 %
菲律賓比索	47.26	(0.03)%
馬來西亞幣	4.31	(0.17)%

台幣債市掃描

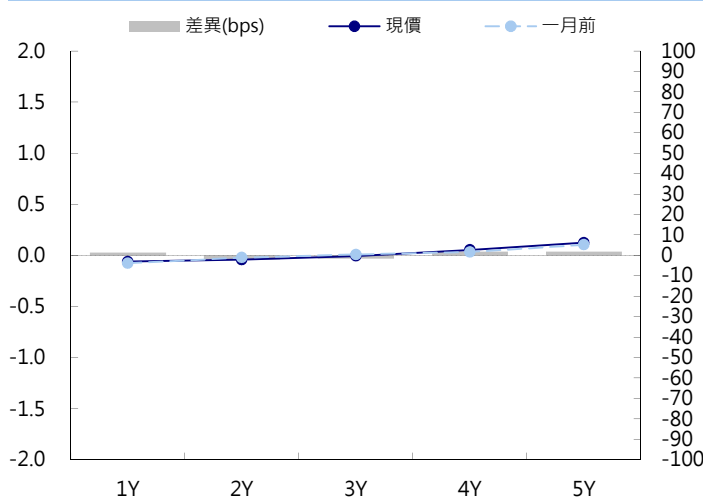
台灣10年104/12期公債利率周三收盤微跌，成交不興。市場等待FOMC及台灣央行的會議結果。即使FOMC升息，但台灣央行本次會議維持利率不變的機會還是很大，不過在目前低迷的經濟前景之下，台灣貨幣政策未必跟著美國走。此外中國的經濟持續放緩，台灣明年還不能排除降息的可能，這令台債殖利率逢高買盤仍在。但因年底將到市場交投以少量拋補為主，且十年期公債的集中度還不差，交易量無法提升的情況下，短線市場很難走出方向。五年券A04113成交量10.5億，區間預期在0.68%至0.78%。十年券A04112成交量82.0億，區間預期在1.12%至1.22%。

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)

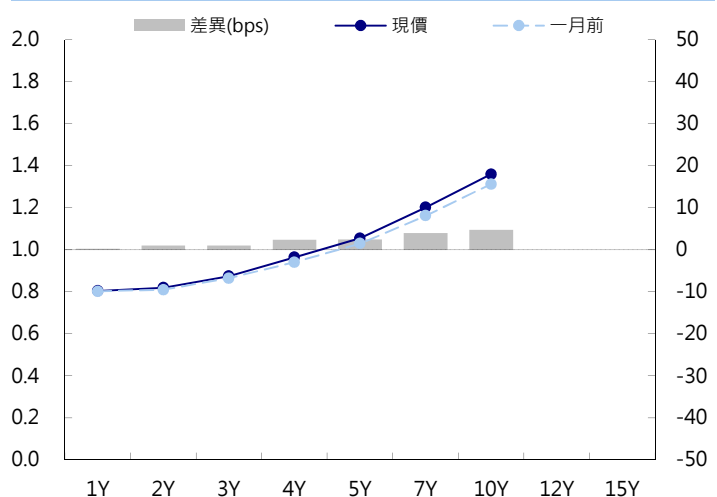
台幣公債曲線



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