

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	2.16%	1.85
美國十年公債	2.4%	(0.53)
美國三十年公債	2.8%	(2.74)
德國五年公債	-0.35%	(4.00)
德國十年公債	0.31%	(6.20)
德國三十年公債	1.12%	(7.30)
道瓊工業	24231.59	(0.17)%
那斯達克	6847.59	(0.38)%
S&P 500	2642.22	(0.20)%
德國工業	12861.49	(1.25)%
英國FTSE	7300.49	(0.36)%
法國CAC	5316.89	(1.04)%
歐元兌美元	1.19	(0.14)%
美元兌日圓	112.75	0.37 %
美元兌人民幣	6.62	0.11 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.91	1.21
義大利5年國債CDS	115.27	(0.24)
西班牙5年國債CDS	56.78	0.24
葡萄牙5年國債CDS	100.24	1.04
法國5年國債CDS	16.87	1.09
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.12	(0.96)
韓國5年國債CDS	58.39	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

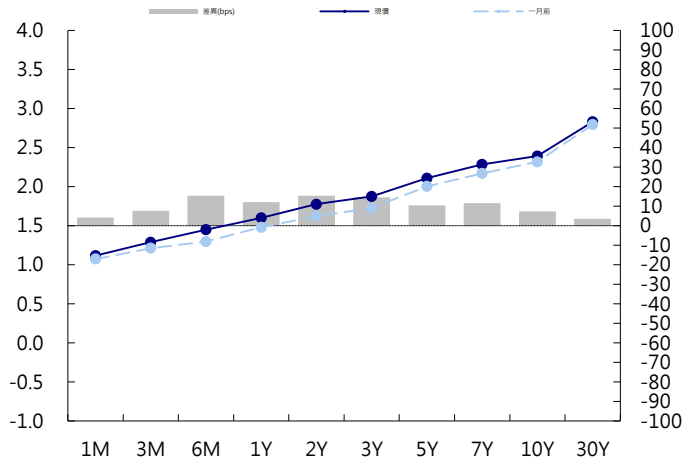
美國供應管理學會11月製造業指數從10月的58.7降至58.2，仍維持強勁擴張，產量和訂單成長預示持續成長。美國參議院艱難通過對美國稅法三十年來最徹底的改革方案，包括削減企業稅率，並為大多數美國人提供臨時減稅。共和黨領導人準備調和參眾兩院不同版本稅改案之間的分歧，為年底前敲定最終法案沖刺。5年期國債殖利率下跌2.5個基點至2.11%，10年期國債殖利率下跌4.8個基點至2.36%。Markit公佈歐元區11月製造業PMI從10月的58.5升至60.1，顯示製造業創2000年以來最快增速。德國10年期國債殖利率下降6.2個基點至0.31%。愛爾蘭外長稱，未來幾天英國脫歐談判可能取得突破進展，就愛爾蘭邊界問題達成協議是「可行的」，英國10年期國債殖利率下降9.8個基點至1.23%。

美歐元公司債:

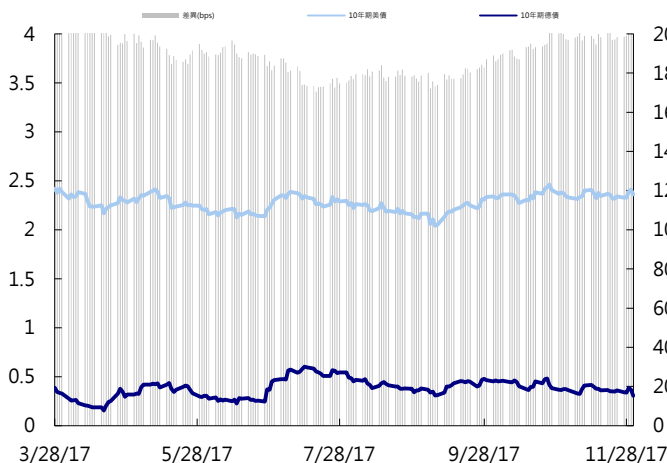
上週五亞洲信用市場還是以交易BaBa為主，spread持續tighten 2~3 bps，其他部分中國債券也有買盤進場，如HRAM 10年券，新發行的Adani Abbot Point 5年券受關注程度較低，但有少數買盤進場，spread tighten 5 bps。本周新發行活動持續，印尼可能也會在年底前發行美金國債。

日期	事件	預測	前期
12/04	Factory Orders	(0.004)	0.014
12/04	Factory Orders Ex Trans	--	0.007
12/04	Durable Goods Orders	(0.010)	(0.012)
12/04	Durables Ex Transportation	--	0.004
12/04	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.005)
12/04	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.004
12/05	Trade Balance	-\$47.4b	-\$43.5b
12/05	Markit US Services PMI	55.300	54.700
12/05	Markit US Composite PMI	--	54.600
12/05	ISM Non-Manf. Composite	59.000	60.100
12/06	MBA Mortgage Applications	--	(0.031)
12/06	ADP Employment Change	190k	235k
12/06	Nonfarm Productivity	0.033	0.030
12/06	Unit Labor Costs	0.003	0.005
12/07	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.030)
12/07	Initial Jobless Claims	240k	238k
12/07	Continuing Claims	1900k	1957k
12/07	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.600

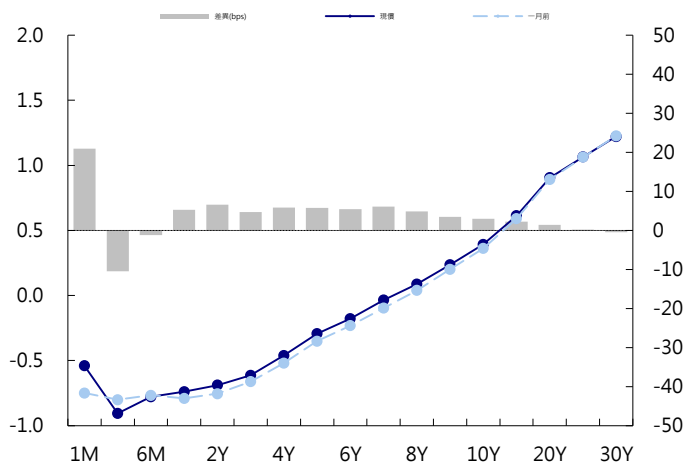
美國公債曲線



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

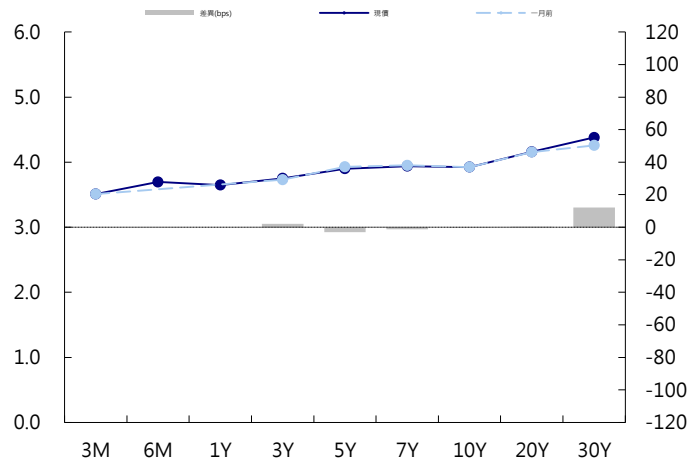
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	4.04%	(0.09)	0.00
十年期公債	3.92%	4.08%	2.45	0.01
二十年期公債	4.16%	4.24%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.62	6.61	-0.12%	(0.21)%
人民幣一月遠期匯率	6.62	6.63	0.11%	(0.26)%
人民幣三月遠期匯率	6.64	6.66	0.11%	(0.25)%
人民幣六月遠期匯率	6.67	6.70	0.12%	(0.26)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.615%	4.59%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.715%	4.58%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.815%	4.6%	0.50	0.00
CNY IRS 四年期	3.9%	4.63%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.97%	4.64%	0.50	0.00
CNH IRS 一年期	4.63%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.64%		7.00	
CNH IRS 三年期	4.68%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.64%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.66%		1.00	
CNH CCS 三月期	4.16		(0.47)	
CNH CCS 六月期	4.11		(10.11)	
CNH CCS 一年期	4.18		2.41	
CNH CCS 三年期	3.95		(12.50)	
CNH CCS 五年期	3.78		(13.00)	

日期	事件	預測	前期
12/05	Caixin China PMI Composite	--	51.000
12/05	Caixin China PMI Services	--	51.200
12/07	Foreign Reserves	\$3122.0b	\$3109.2b
12/08	Trade Balance	\$34.70b	\$38.17b
12/08	Exports YoY CNY	--	0.061
12/08	Imports YoY CNY	--	0.159
12/08	Trade Balance CNY	--	254.47b
12/08	Exports YoY	0.051	0.069
12/08	Imports YoY	0.120	0.172
12/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.050

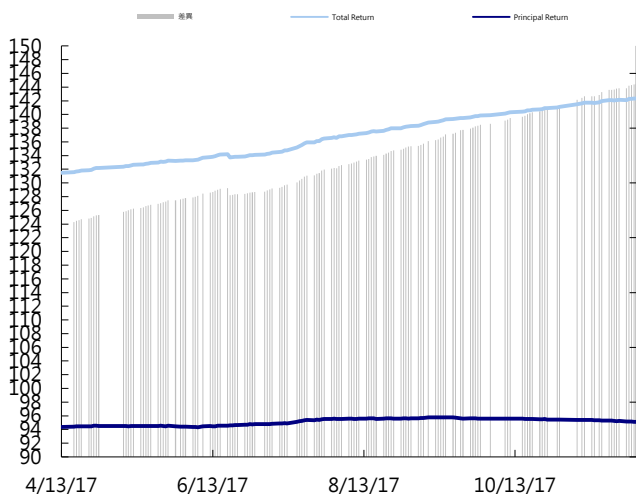
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行周五在公開市場暫停操作，稱因11月末財政支出力度較大流動性總量處於較高水平，銀行間隔夜和七天期質押式回購利率雙雙大跌，前者有望創近10個月最大跌幅；1年期IRS和10年國開債殖利率回落；專家稱展望12月出現交易性行情的概率較大，主要考慮情緒殺跌動能減弱、預期央行呵護資金面態度保持等因素，且看更遠一點料經濟成長並不強勁，後續基本面數據難以再像3、6月利空債市。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤繼續隨中間價調整，但波動區間較之前收窄。交易員指出，由於美國稅改進程仍存一定不確定性，外部美元指數缺乏動能，人民幣短期料仍無方向；而臨近年末客盤購匯需求相對較多，人民幣對美指上行的反應可能會大於調整的反應。

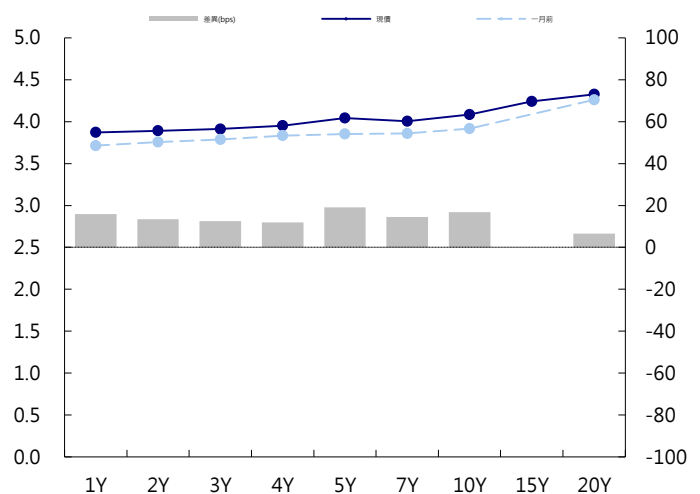
CNY/在岸公債曲線



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

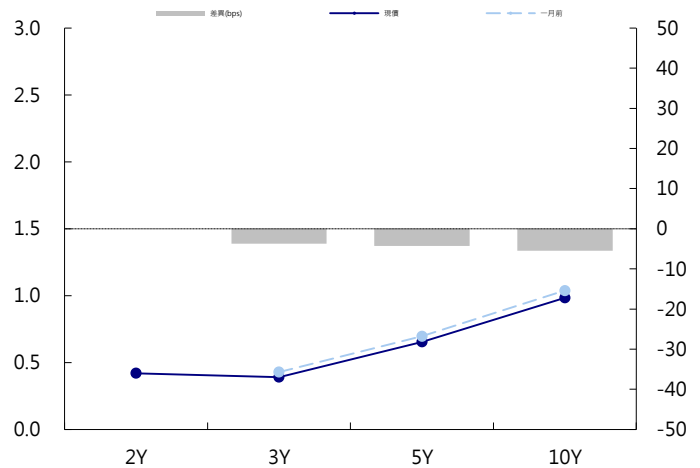
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(0.55)
十年期台幣公債	1%	(0.19)
美元兌台幣	30.01	(0.04)%
歐元兌台幣	35.64	(0.36)%
港幣兌台幣	3.84	0.02 %
人民幣兌台幣	4.54	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1087.70	0.41 %
印尼盾	13533.00	(0.01)%
印度盧比	64.52	0.02 %
泰國銖	32.64	0.04 %
越南盾	22716.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.49	0.39 %
馬來西亞幣	4.09	(0.06)%

台幣債市掃描

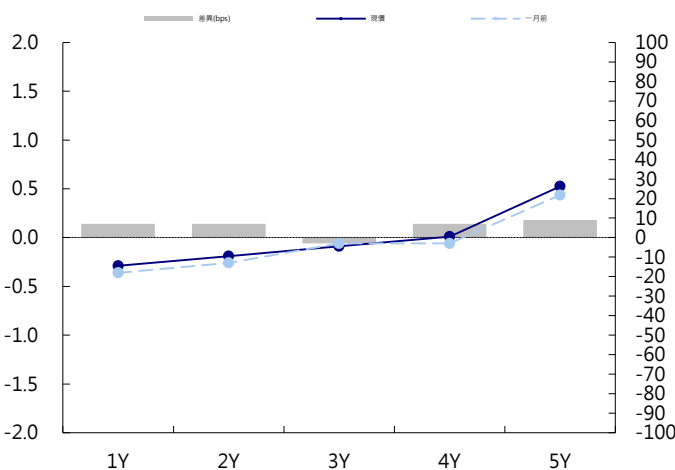
週五在美債站上2.4%影響下，台幣再度跳空開高，但成交清淡，最後利率反向收在日低點。終場10Y下跌0.19bp，收0.9981%，成交14.5億，5Y沒有成交。雖昨夜稅改並未通過，但在諸多議員轉向支持利好風險情緒下，美債回到2.4%，並有機會繼續上行，台幣雖上行空間有限，但標債在即，若銀行這次不表態，則有可能會引發一波短空，不過整體而言，並不會影響中長期偏多的態勢，維持逢高買進策略。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
12/05	WPI YoY	0.013	0.016
12/05	CPI YoY	(0.002)	(0.003)
12/05	CPI Core YoY	0.010	0.011
12/05	Foreign Reserves	--	\$447.79b
12/08	Exports YoY	0.098	0.030
12/08	Imports YoY	0.057	0.001
12/08	Trade Balance	\$4.90b	\$5.20b

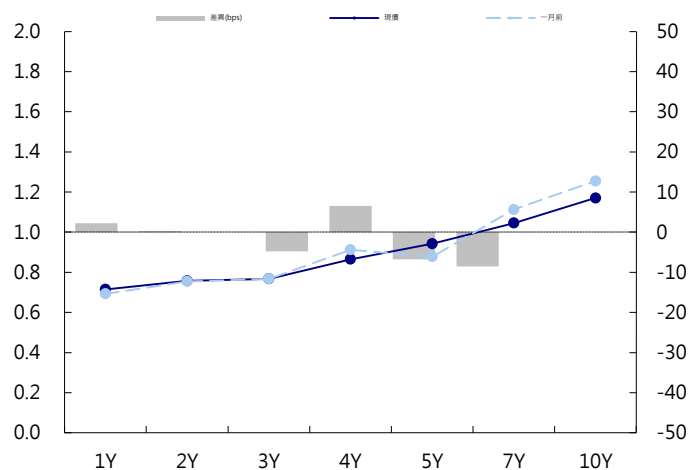
台幣公債曲線



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