

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	2.14%	0.17
美國十年公債	2.36%	(1.61)
美國三十年公債	2.74%	(2.61)
德國五年公債	-0.36%	(2.90)
德國十年公債	0.32%	(2.40)
德國三十年公債	1.14%	(2.90)
道瓊工業	24180.64	(0.45)%
那斯達克	6762.21	(0.19)%
S&P 500	2629.57	(0.37)%
德國工業	13048.54	(0.08)%
英國FTSE	7327.50	(0.16)%
法國CAC	5375.53	(0.26)%
歐元兌美元	1.18	(0.32)%
美元兌日圓	112.49	0.03 %
美元兌人民幣	6.62	(0.02)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.93	0.62
義大利5年國債CDS	114.32	(0.10)
西班牙5年國債CDS	55.70	0.39
葡萄牙5年國債CDS	98.87	0.07
法國5年國債CDS	17.14	1.89
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.97	0.09
韓國5年國債CDS	57.73	0.00

美歐元公債指標利率：

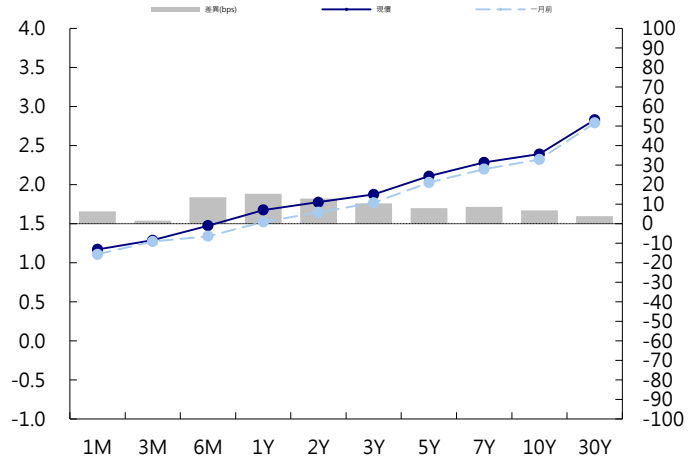
美國供應管理協會11月份非製造業指數顯示服務業增速從12年高位回落；企業活動指數連續100個月成長。5年期國債殖利率持平在2.14%，10年期國債殖利率下跌2.1個基點至2.35%。Markit歐元區綜合PMI顯示11月份歐元區經濟動能加速至六年多來最快步伐，歐元區政局波動之年勢將靚麗收官，德國10年期國債殖利率下跌2.3個基點至0.32%。英國首相特里莎·梅對內閣表示，「非常接近」達成脫歐協議，只有少數問題懸而未決，英國10年期國債殖利率下跌2.9個基點至1.26%。

美歐元公司債：

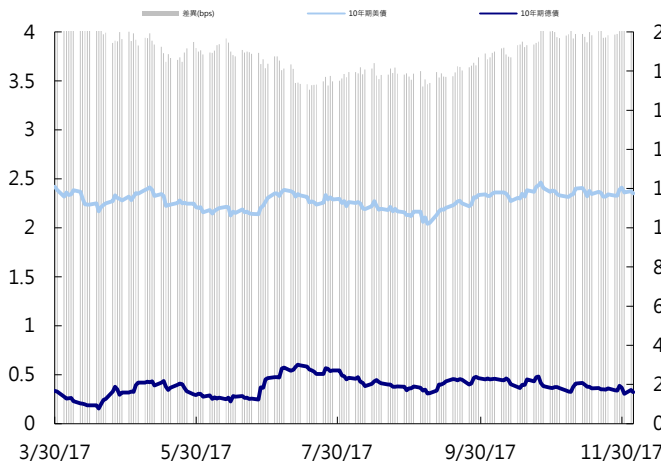
週二亞洲信用市場以交易中廣核為主，發行利率較其次級券有吸引力，且發債量較低，spread tighten 5~7 bps，新的印尼國債價格變化不大，發行利率與次級券相比無太多tighten空間。新發行部分，巴西的Itau銀行發行美金AT1，利率在6.125%。

日期	事件	預測	前期
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
12/08	Household Change in Net Worth	--	\$1698b
12/08	Consumer Credit	\$16.750b	\$20.830b
12/08	Change in Nonfarm Payrolls	199k	261k
12/08	Two-Month Payroll Net Revision	--	90k
12/08	Change in Private Payrolls	200k	252k
12/08	Change in Manufact. Payrolls	17k	24k
12/08	Unemployment Rate	0.041	0.041
12/08	Average Hourly Earnings MoM	0.003	
12/08	Average Hourly Earnings YoY	0.027	0.024
12/08	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400

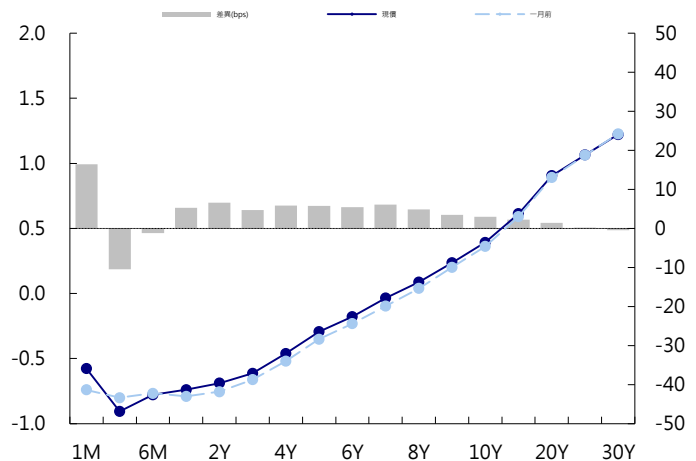
美國公債曲線



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

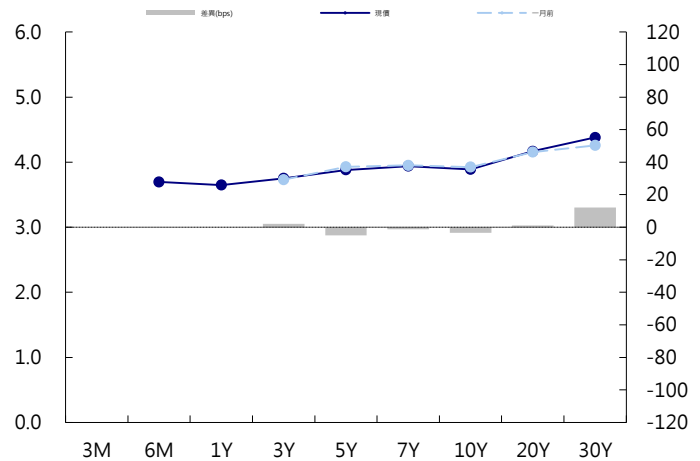
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.88%	4.05%	(2.92)	0.04
十年期公債	3.89%	4.1%	0.00	0.02
二十年期公債	4.17%	4.24%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.62	6.62	0.02%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.63	6.64	(0.08)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.66	6.67	(0.08)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.68	6.71	(0.08)%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.62%	4.615%	1.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.725%	4.61%	1.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.83%	4.62%	1.50	2.00
CNY IRS 四年期	3.92%	4.64%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.985%	4.655%	1.00	1.50
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%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.64%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.66%		1.00	
CNH CCS 三月期	4.23		13.39	
CNH CCS 六月期	4.17		3.14	
CNH CCS 一年期	4.20		4.50	
CNH CCS 三年期	4.11		2.50	
CNH CCS 五年期	3.95		1.00	

人民幣債市掃描

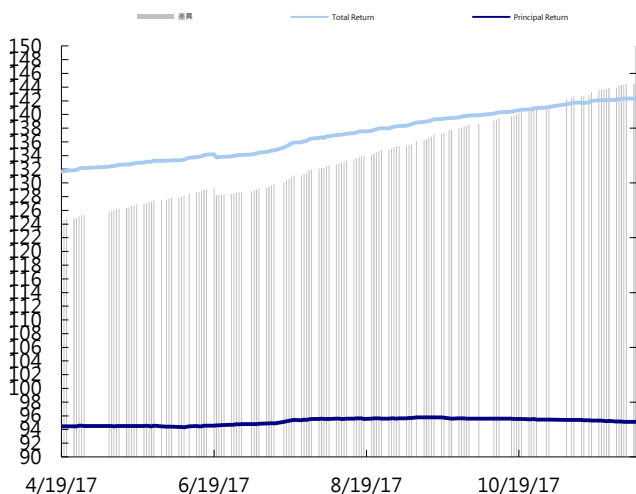
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國中央國債登記結算公司最新數據顯示，按債券統計口徑計算，11月末債券託管餘額為504,498億元人民幣，當月淨增8,031億元，較10月增量有所回升，主要受地方債發行提速支撐，而國債及政策性金融債的託管增量則環比縮減。中國央行公告稱，目前銀行體系流動性總量處於較高水平，可吸收央行逆回購到期等因素的影響，今日不開展公開市場操作。此亦為連續第三日暫停操作；據此計算，單日淨回籠1,700億元人民幣。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤小升，市場整體波幅並不大，中間價則微跌。交易員指出，市場對美國稅改推進反應平靜，外部市場亦無明顯方向，人民幣維持在區間內交易。隨著交易員逐漸熟悉撮合系統，市場效率有望繼續提升，料詢價交易成交佔比將持續下滑。

日期	事件	預測	前期
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

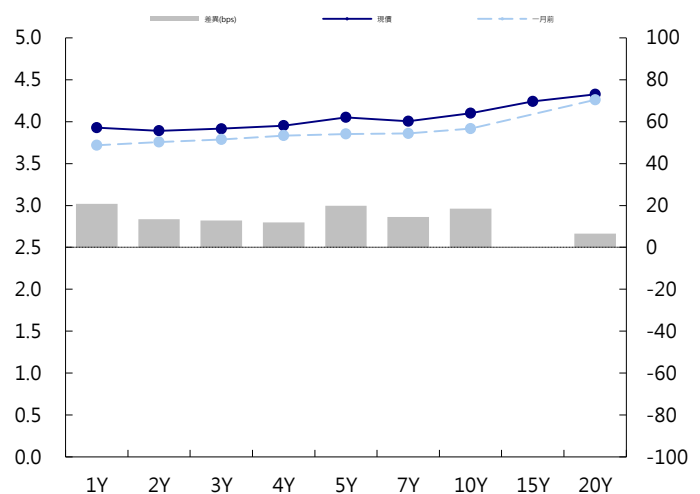
CNY/在岸公債曲線



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

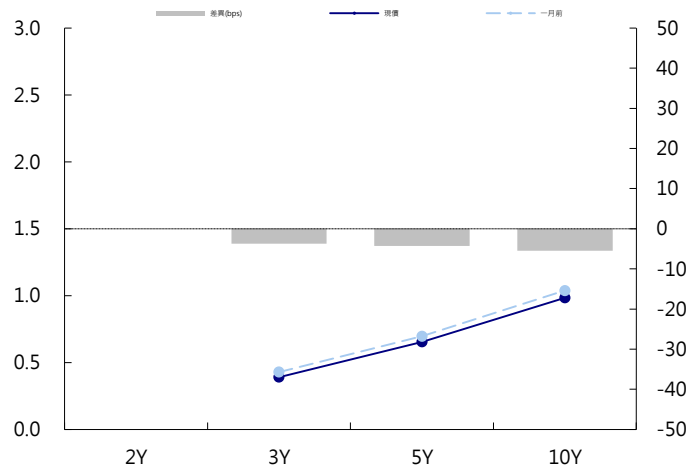
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(0.50)
十年期台幣公債	0.97%	(0.99)
美元兌台幣	30.00	0.02 %
歐元兌台幣	35.49	(0.24)%
港幣兌台幣	3.84	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.53	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1091.50	0.36 %
印尼盾	13531.00	0.09 %
印度盧比	64.44	0.09 %
泰國銖	32.62	0.02 %
越南盾	22716.00	0.00 %
菲律賓比索	50.66	0.04 %
馬來西亞幣	4.07	0.10 %

台幣債市掃描

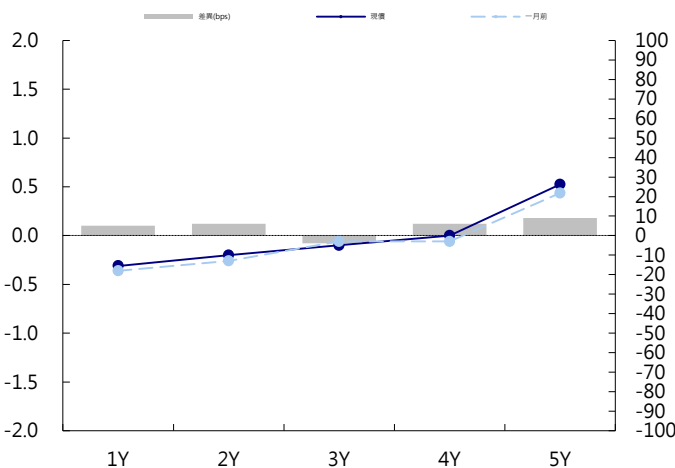
週二在開標前即陸續湧現買盤帶動利率走低，午後開標結果0.981%，好於預期，也一度使利率突破0.98%，但尾盤小幅賣壓再度讓利率重新站上0.98%。終場10Y下跌0.91bp，收0.9819%，成交37.5億，5Y下跌0.5bp，收0.648%，成交0.5億。銀行再次表態拿下過六成的券次，且缺券行情有機會延續至明年上半年，操作維持偏多操作。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
12/08	Exports YoY	0.098	0.030
12/08	Imports YoY	0.057	0.001
12/08	Trade Balance	\$4.90b	\$5.20b

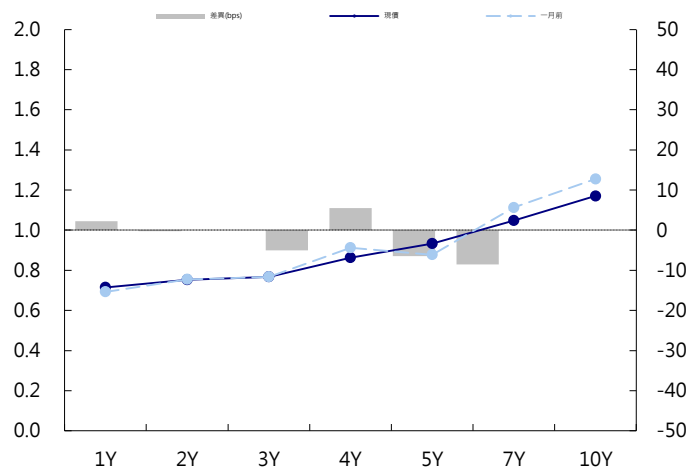
台幣公債曲線



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