

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	2.13%	(1.49)
美國十年公債	2.34%	(0.71)
美國三十年公債	2.73%	0.08
德國五年公債	-0.38%	(2.50)
德國十年公債	0.3%	(2.50)
德國三十年公債	1.12%	(2.50)
道瓊工業	24140.91	(0.16)%
那斯達克	6776.38	0.21 %
S&P 500	2629.27	(0.01)%
德國工業	12998.85	(0.38)%
英國FTSE	7348.03	0.28 %
法國CAC	5374.35	(0.02)%
歐元兌美元	1.18	(0.23)%
美元兌日圓	112.42	0.23 %
美元兌人民幣	6.62	0.06 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.62	(0.16)
義大利5年國債CDS	115.87	0.44
西班牙5年國債CDS	55.86	0.11
葡萄牙5年國債CDS	99.08	0.11
法國5年國債CDS	16.48	1.27
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.21	0.01
韓國5年國債CDS	57.94	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

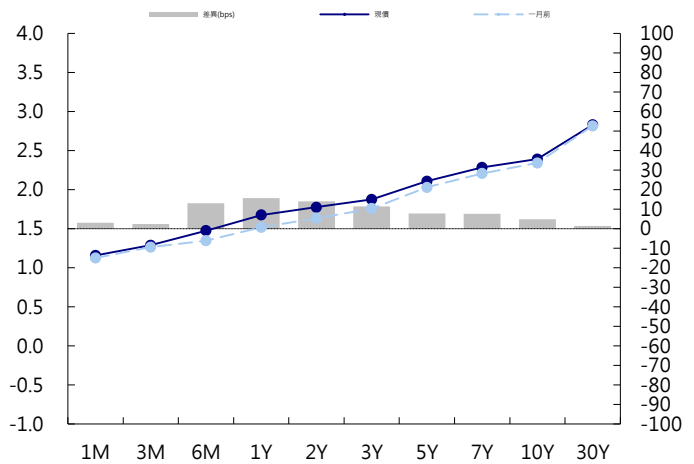
國債小幅上漲，市場交投清淡，缺乏方向性催化因素。中期國債領漲。5年期國債殖利率下跌1.7個基點至2.13%，10年期國債殖利率下跌1.2個基點至2.34%。德國國債連續第二天走高；葡萄牙置換發行，德國10年期國債殖利率下跌2.5個基點至0.30%。英國10年期國債殖利率下跌2.9個基點至1.23%。

美歐元公司債:

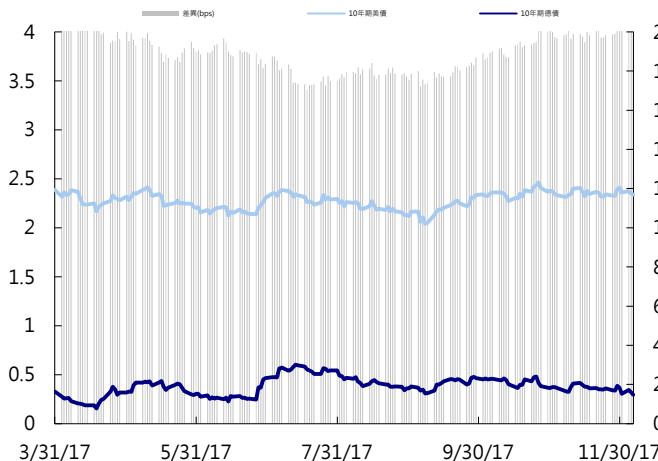
週三亞洲信用市場交易偏清淡，BaBa的交易量也漸漸降低，印尼新國債受到美債利率走低影響而價格上揚，但spread小幅widen，昨天有一檔券的賣壓很重，上周新發行的印度Adani Abbot Point Terminal，Adaabb 2022，賣壓非常重，spread較新發行widen了40 bps，現在交易在+285，當時配售對象應該是以交易帳戶為主，使得交易方向皆為同向，越接近年底次級市場交易量應該也會萎縮，投資人要慎選標的。新發行部分，成都交投發行美金10年券，利率在CT10+245 bps，發行量只有USD 300mm。

日期	事件	預測	前期
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
12/08	Labor Force Participation Rate	--	0.627
12/08	Underemployment Rate	--	0.079
12/08	Wholesale Inventories MoM	0.001	(0.004)
12/08	Wholesale Trade Sales MoM	0.003	0.013

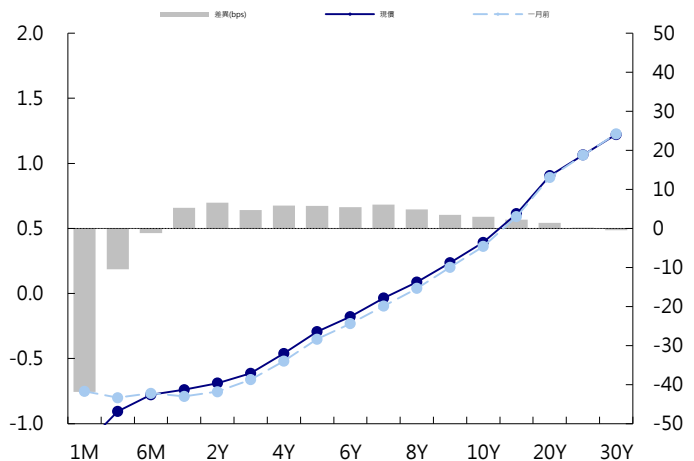
美國公債曲線



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

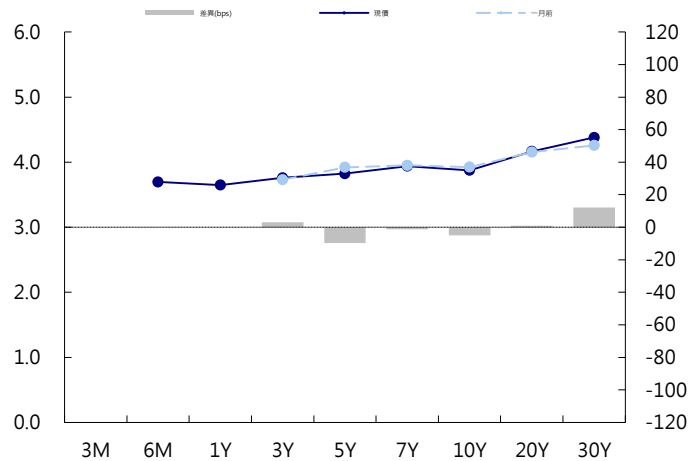
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.82%	4.05%	2.98	3.09
十年期公債	3.87%	4.12%	(1.01)	(0.06)
二十年期公債	4.17%	4.24%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.62	6.62	-0.06%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.63	6.63	(0.06)%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.66	6.66	(0.06)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.68	6.71	(0.05)%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.64%	4.62%	3.00	1.50
CNY IRS 二年期	3.74%	4.615%	2.50	1.50
CNY IRS 三年期	3.84%	4.63%	2.50	1.00
CNY IRS 四年期	3.93%	4.65%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	3.995%	4.665%	2.50	1.00
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%		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	4.10		(0.53)	
CNH CCS 六月期	4.11		(2.15)	
CNH CCS 一年期	4.14		(3.66)	
CNH CCS 三年期	4.11		0.50	
CNH CCS 五年期	3.94		(0.50)	

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

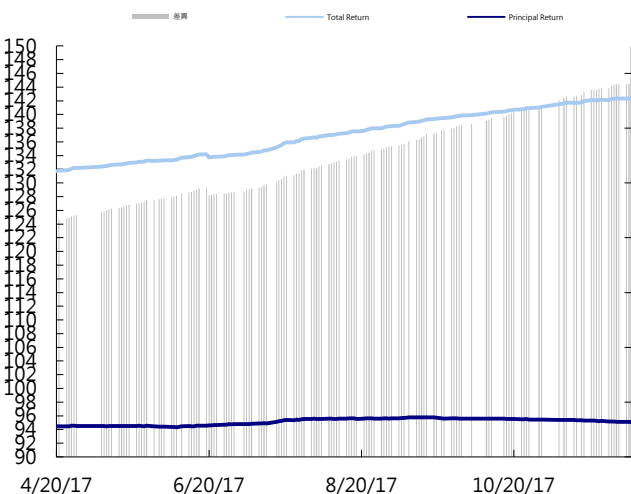
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場MLF（中期借貸便利）操作僅對沖當日到期量，這也是九個月來央行首度未單次續做全月到期的MLF。受此影響，銀行間債市週三早盤現券收益率一度走高，中金所國債期貨亦隨之走弱，不過在央行主管官媒發聲本月還將有一次MLF操作後，期現貨走勢回穩。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤微貶，人民幣中間價持續第八日走貶，市場整體波幅區間非常狹窄。交易員指出，美國稅改推進對美指影響有限，人民幣也沒有明確的方向，而撮合交易明顯提升效率，交易點差繼續縮窄，匯價更趨穩。

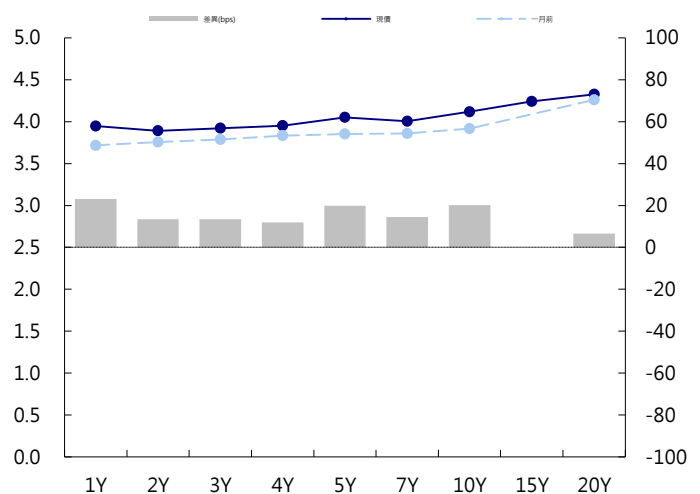
CNY/在岸公債曲線



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

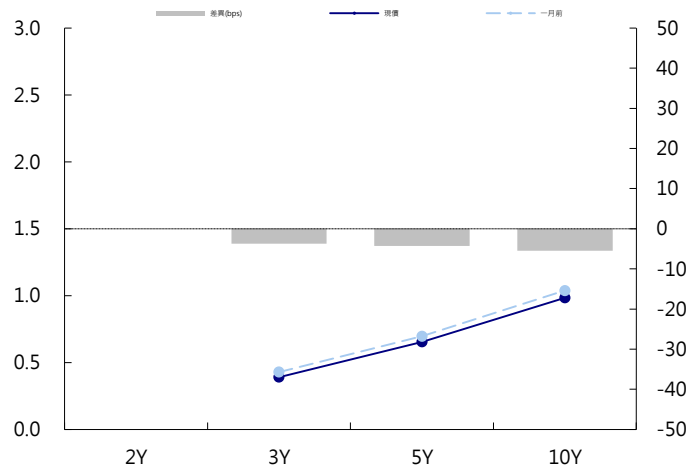
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.45)
十年期台幣公債	0.96%	0.27
美元兌台幣	30.01	0.02 %
歐元兌台幣	35.43	(0.18)%
港幣兌台幣	3.84	0.05 %
人民幣兌台幣	4.54	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1092.40	(0.13)%
印尼盾	13540.00	0.00 %
印度盧比	64.53	0.01 %
泰國銖	32.64	0.06 %
越南盾	22715.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.76	(0.03)%
馬來西亞幣	4.08	0.11 %

台幣債市掃描

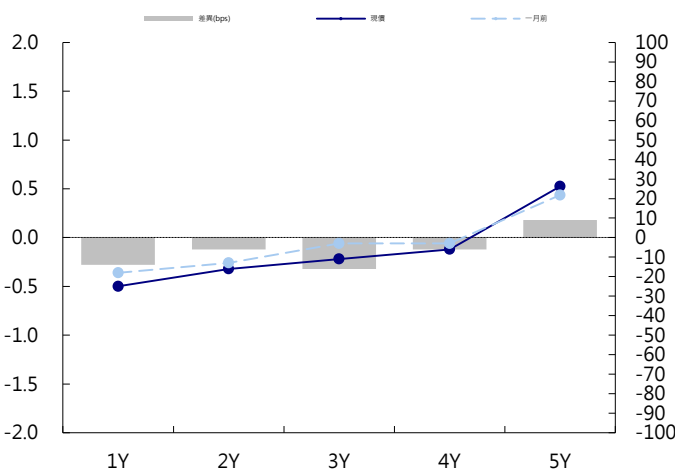
週三在美債利率走跌下，開盤及破標債利率，盤中延續昨日標債氣氛，利率持續走低，尾盤收再日低點。終場10Y下跌2.03bp，收0.9616%，成交75.5億，5Y下跌0.45bp，收0.64435%，成交3.5億。在缺券行情有機會延續至明年上半年下，今年有機會突破0.95的年底點關卡，操作上維持偏多操作。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

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

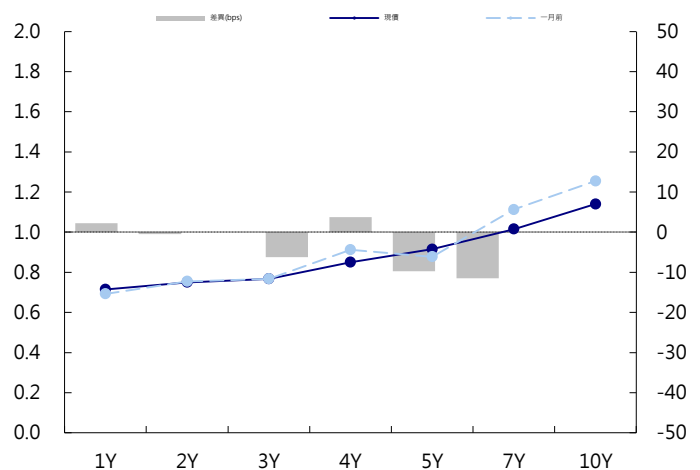
台幣公債曲線



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