

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	2.14%	3.52
美國十年公債	2.36%	1.43
美國三十年公債	2.72%	(1.14)
德國五年公債	-0.34%	1.30
德國十年公債	0.32%	0.20
德國三十年公債	1.13%	(2.40)
道瓊工業	24508.66	(0.31)%
那斯達克	6856.53	(0.28)%
S&P 500	2652.01	(0.41)%
德國工業	13068.08	(0.44)%
英國FTSE	7448.12	(0.65)%
法國CAC	5357.14	(0.78)%
歐元兌美元	1.18	(0.45)%
美元兌日圓	112.28	(0.38)%
美元兌人民幣	6.61	0.02%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.58	0.59
義大利5年國債CDS	115.27	(0.68)
西班牙5年國債CDS	54.98	(0.59)
葡萄牙5年國債CDS	97.27	(0.29)
法國5年國債CDS	16.60	1.10
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	53.47	0.08
韓國5年國債CDS	55.46	0.00

日期	事件	預測	前期
12/15	Empire Manufacturing	18.600	19.400
12/15	Bloomberg Dec. United States Econor		
12/15	Industrial Production MoM	0.003	0.009
12/15	Capacity Utilization	0.772	0.770
12/15	Manufacturing (SIC) Production	0.003	0.013

美歐元公債及公司債市場掃描

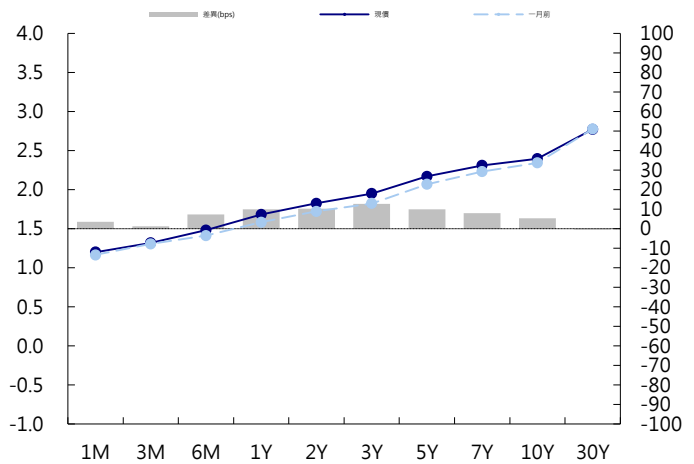
美歐元公債指標利率:

美國11月份零售銷售廣泛成長，10月份數據也被上修，表明假日購物季的消費者需求普遍走強。5年期國債殖利率上漲3.4個基點至2.14%，10年期國債殖利率上漲0.7個基點至2.35%。歐洲央行維持利率不變，重申將從1月份開始將資產收購規模減半至每個月300億歐元，並一直持續到至少9月底，10年期德債收益率上漲0.2個基點至0.32%。英國央行如預期所料維持基準利率不變，稱如果經濟表現符合預期，未來幾年可能需要「進一步輕微上調」關鍵利率，未提供更多的時間細節，英國10年期國債殖利率下降4.2個基點至1.17%。

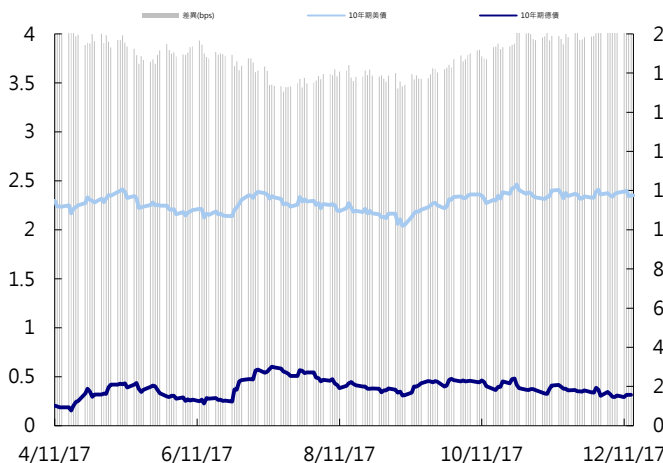
美歐元公司債:

週四亞洲信用市場以交易新發行的東方資產為主，年底發債市場需要更高的permium，使得東方資產新券次級市場買氣不錯，10y Fixed spread tighten 3 bps，Senior Perp nc 5y價格上漲0.25元，湖州城投3y 券spread tighten 10 bps。新發行部分，華夏幸福(上證代碼 600340)發行美金3年券，利率在6.5%。

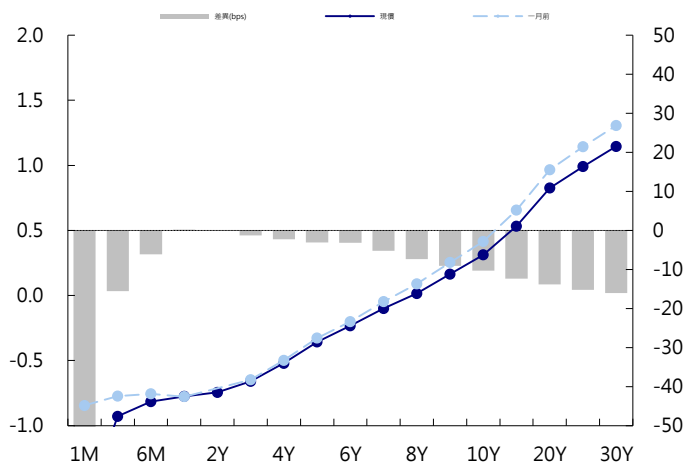
美國公債曲線



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

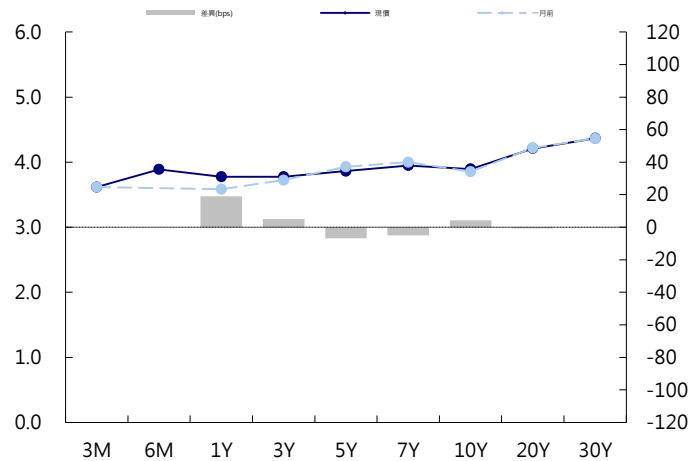
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.86%	4.08%	(2.16)	0.18
十年期公債	3.89%	4.16%	(1.50)	0.01
二十年期公債	4.21%	4.32%	0.02	0.04
人民幣即期匯率	6.61	6.61	-0.01%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.62	6.62	(0.02)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.65	6.65	(0.02)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.67	6.69	(0.02)%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.67%	4.72%	(5.50)	1.00
CNY IRS 二年期	3.78%	4.71%	(5.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.865%	4.72%	(5.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.965%	4.75%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	4.04%	4.77%	(4.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.75%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.75%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4.75%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.75%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	4.75%		(8.00)	
CNH CCS 三月期	4.12		15.57	
CNH CCS 六月期	4.09		7.64	
CNH CCS 一年期	4.12		1.00	
CNH CCS 三年期	4.07		(2.50)	
CNH CCS 五年期	3.94		0.50	

日期	事件	預測	前期
12/18	China November Property Prices		
12/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	50.1b

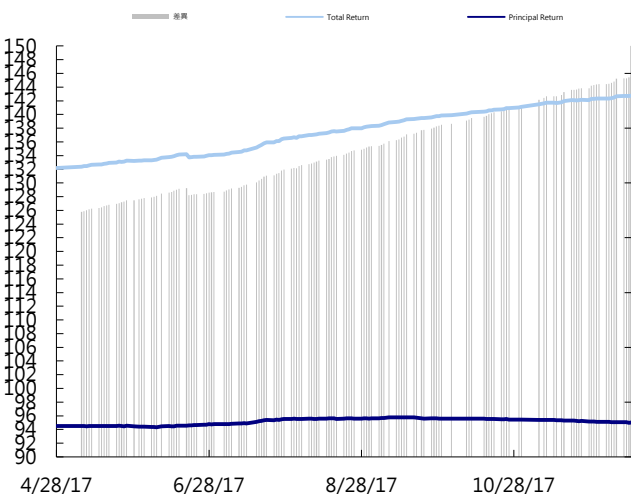
人民幣債市掃描

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，令市場猜測一周的懸念終於落地，週四在美聯儲升息之後，中國央行公開市場逆回購及MLF利率跟隨上行，但幅度僅5個bp及MLF放量卻顯溫和，被銀行間債市交易員戲稱為“佛系上調”。交易員稱，現券及期貨早盤反響偏暖，在央行操作公告出爐後走勢十分穩定，活躍券波動幅度僅約1個bp。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤高開近150點後回吐部分漲幅，中間價則大漲近220點至半個月新高。交易員指出，美元指數調整和中間價上行對實需客盤購匯而言，反而是好事，早盤逢低購匯需求順勢入場限制了匯價反彈空間，料短期仍無明顯方向。

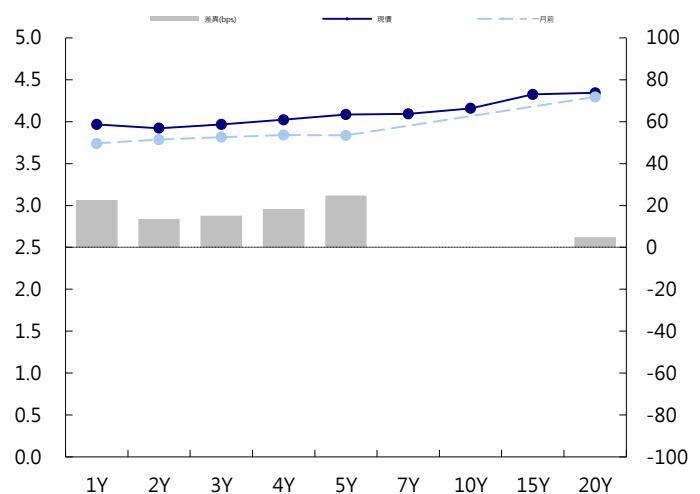
CNY/在岸公債曲線



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

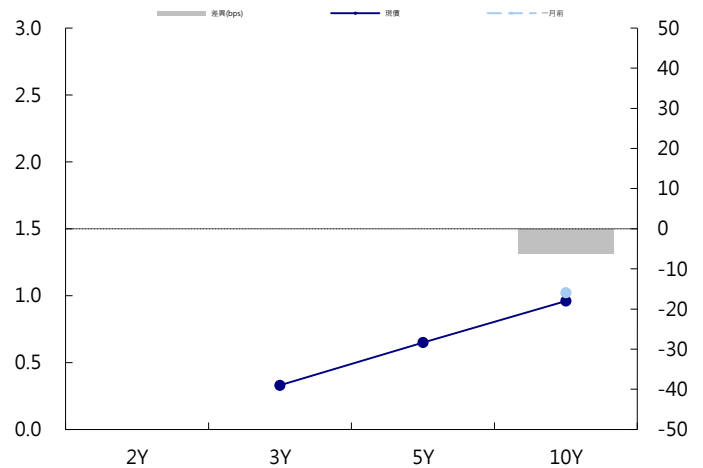
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.35)
十年期台幣公債	0.95%	(0.50)
美元兌台幣	30.00	(0.03)%
歐元兌台幣	35.34	(0.35)%
港幣兌台幣	3.84	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1090.10	0.11 %
印尼盾	13574.00	0.03 %
印度盧比	64.22	(0.07)%
泰國銖	32.52	0.01 %
越南盾	22716.00	0.01 %
菲律賓比索	50.49	0.04 %
馬來西亞幣	4.08	(0.16)%

台幣債市掃描

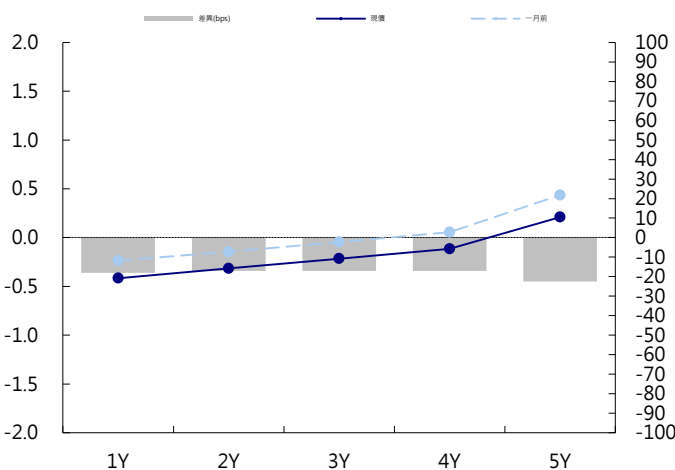
週四在市場對FOMC較鴿派的解讀下，開盤即破0.95%，但買盤在破低點後較保留，尾盤收斂部分跌幅。終場10Y下彈0.83bp，收0.955%，成交59.5億，5Y下跌0.35bp，收0.64%，成交1億。除非美國稅改真的失敗，不然短線上利率應會維持低檔震盪，中長線偏多態勢不變。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

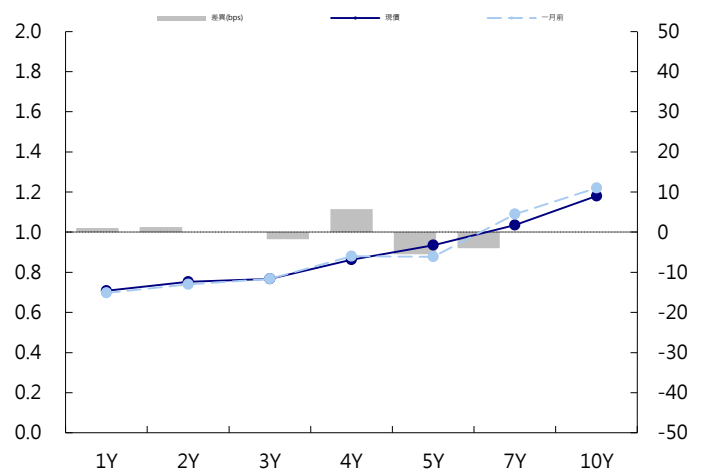
台幣公債曲線



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