

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	2.17%	3.05
美國十年公債	2.37%	1.62
美國三十年公債	2.69%	(1.22)
德國五年公債	-0.34%	0.70
德國十年公債	0.3%	(1.50)
德國三十年公債	1.1%	(3.00)
道瓊工業	24651.74	0.58 %
那斯達克	6936.58	1.17 %
S&P 500	2675.81	0.90 %
德國工業	13103.56	0.27 %
英國FTSE	7490.57	0.57 %
法國CAC	5349.30	(0.15)%
歐元兌美元	1.18	(0.40)%
美元兌日圓	112.61	0.41 %
美元兌人民幣	6.61	0.05 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.97	0.22
義大利5年國債CDS	116.08	0.02
西班牙5年國債CDS	55.52	(0.11)
葡萄牙5年國債CDS	96.19	(0.03)
法國5年國債CDS	16.39	1.28
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	52.44	(0.43)
韓國5年國債CDS	55.46	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

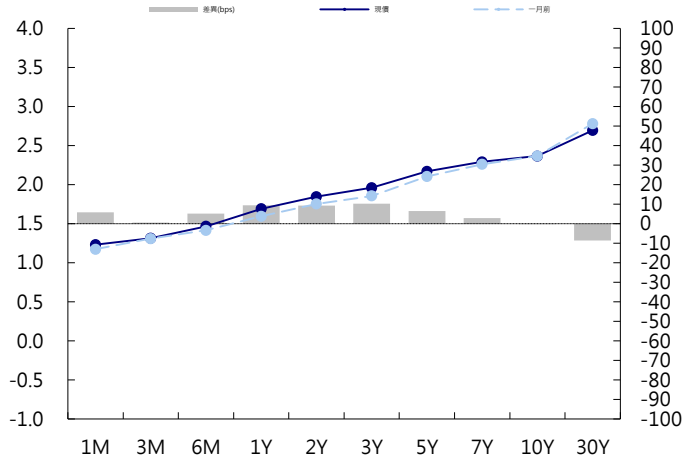
美國11月工業生產成長0.2%，較10月份1.2%增幅放緩，因颶風影響因素消退。美國參眾兩院本周將投票表決稅改法案，之前反對該法案的共和黨參議員Corker和Rubio將投贊成票，為稅改過關鋪平道路。5年期國債殖利率上漲1.5個基點至2.15%，10年期國債殖利率上漲0.4個基點至2.35%。歐盟委員會主席容克稱，第二階段的真正脫歐談判將在明年3月開始，說不好什麼時候結束，10年期德債收益率下跌1.5個基點至0.30%。英國央行如預期所料維持基準利率不變，稱如果經濟表現符合預期，未來幾年可能需要「進一步輕微上調」關鍵利率，未提供更多的時間細節，英國10年期國債殖利率下降2.4個基點至1.15%。

美歐元公司債:

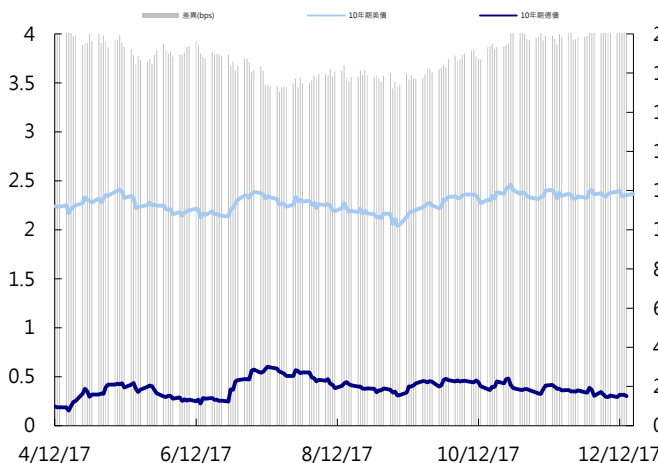
週五亞洲信用市場因聖誕假期將屆而交投清淡，信用利差呈現區間整理，買賣價差擴大。

日期	事件	預測	前期
12/18	NAHB Housing Market Index	70.000	70.000
12/19	Housing Starts	1248k	1290k
12/19	Housing Starts MoM	(0.033)	0.137
12/19	Building Permits	1275k	1297k
12/19	Building Permits MoM	(0.031)	0.059
12/19	Current Account Balance	-\$116.4b	-\$123.1b
12/20	MBA Mortgage Applications	--	(0.023)
12/20	Existing Home Sales	5.52m	5.48m
12/20	Existing Home Sales MoM	0.007	0.020
12/21	Philadelphia Fed Business Outlook	21.000	22.700
12/21	GDP Annualized QoQ	0.033	0.033
12/21	Personal Consumption	0.023	0.023
12/21	GDP Price Index	0.021	0.021
12/21	Core PCE QoQ	0.014	0.014
12/21	Initial Jobless Claims	233k	225k
12/21	Continuing Claims	--	1886k
12/21	Chicago Fed Nat Activity Index	--	0.650
12/21	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.003

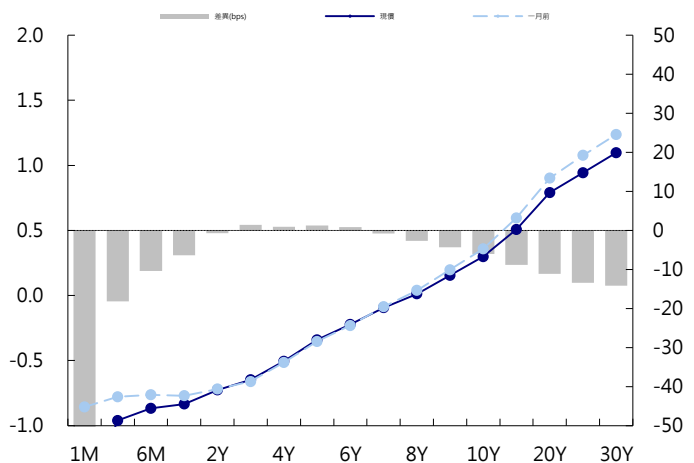
美國公債曲線



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

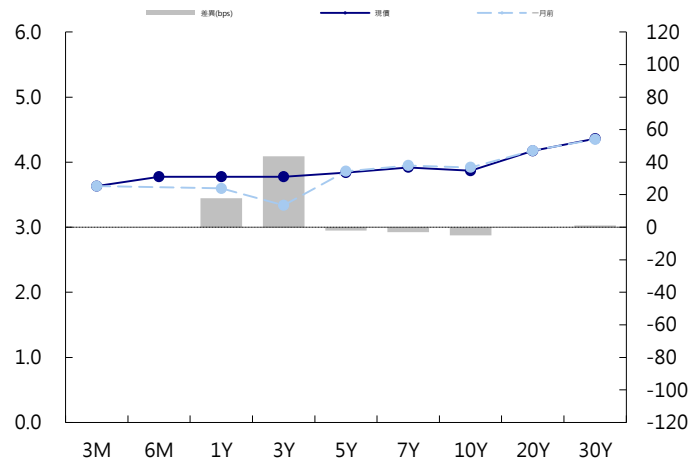
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.84%	4.11%	(4.32)	2.78
十年期公債	3.87%	4.16%	(1.50)	0.00
二十年期公債	4.17%	4.32%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.61	6.61	-0.05%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.62	6.62	(0.04)%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.65	6.65	(0.03)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.67	6.69	(0.03)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.65%	4.68%	(4.50)	(3.00)
CNY IRS 二年期	3.755%	4.675%	(4.50)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.84%	4.7%	(5.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.935%	4.72%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	4.005%	4.725%	(5.50)	(4.50)
CNH IRS 一年期	4.75%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.75%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	4.75%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.75%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.75%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	4.01		(3.50)	
CNH CCS 六月期	4.00		(8.29)	
CNH CCS 一年期	4.10		(0.50)	
CNH CCS 三年期	4.07		1.75	
CNH CCS 五年期	3.94		3.50	

日期	事件	預測	前期
12/18	China November Property Prices		
12/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	50.1b
12/19	Bloomberg Dec. China Economic Sur		

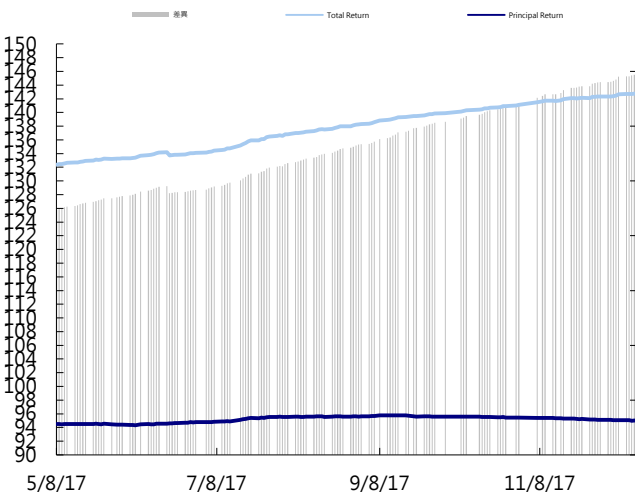
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，繼上日提早佈局MLF後，中國央行公開市場單日再淨投放1,500億，助益銀行間市場短期流動性，早盤年內資金供給充分，包括非銀機構在內融資壓力均不大。不過跨年方面，因尚有一定不確定性，目前供給稀少且價格仍高企。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤微升，但有效波幅明顯收窄，中間價則小幅調整。交易員指出，歐洲央行鴿派言論打壓歐元，但美國稅改議案角力也限制美元指數反彈空間，人民幣中間價反應隔夜美指表現，但市場價仍由客盤主導，短期出方向概率不大。

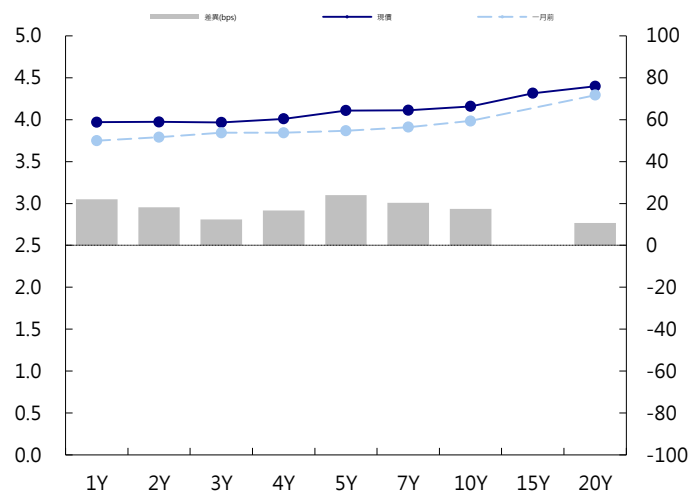
CNY/在岸公債曲線



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

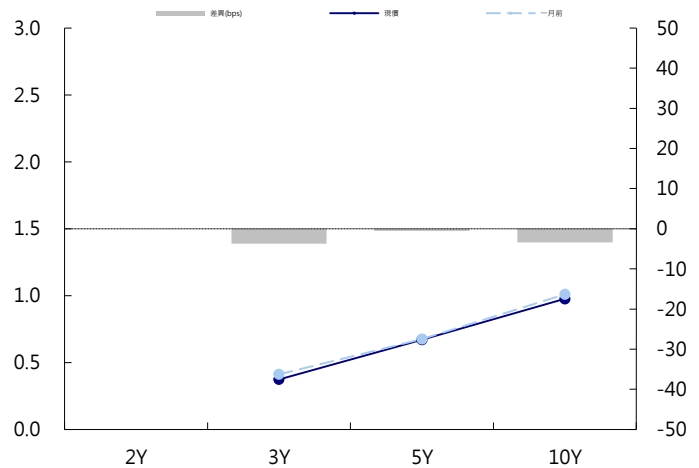
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.35)
十年期台幣公債	0.98%	0.17
美元兌台幣	29.99	0.02 %
歐元兌台幣	35.26	(0.31)%
港幣兌台幣	3.84	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.53	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1088.55	(0.08)%
印尼盾	13580.00	0.03 %
印度盧比	64.08	0.00 %
泰國銖	32.55	0.12 %
越南盾	22716.00	0.01 %
菲律賓比索	50.37	(0.12)%
馬來西亞幣	4.09	0.17 %

台幣債市掃描

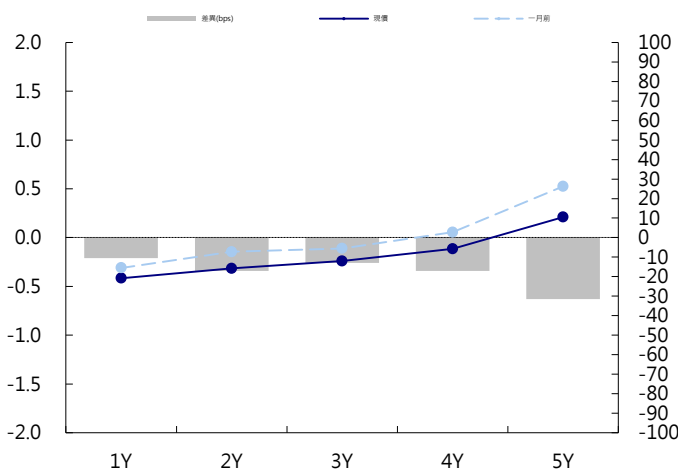
週五早盤平盤開出，但後續追價力道薄弱使得盤勢陷入膠著，獲利了結賣壓出籠的影響後盤勢震盪走高，十年券反彈1.83bps收在0.9733%，近日貨幣市場資金受到跨年調度不易影響有明顯趨緊的跡象，打壓了市場追價的意願，後續交易將關注短線上面臨技術性修正的壓力，如果0.98%標債利率不能守穩將轉多為空。五年券A06110預期區間為0.6%~0.7%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
12/20	Bloomberg Dec. Taiwan Economic Sur		
12/20	Export Orders YoY	0.080	0.092
12/21	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
12/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
12/22	Industrial Production YoY	0.021	0.029

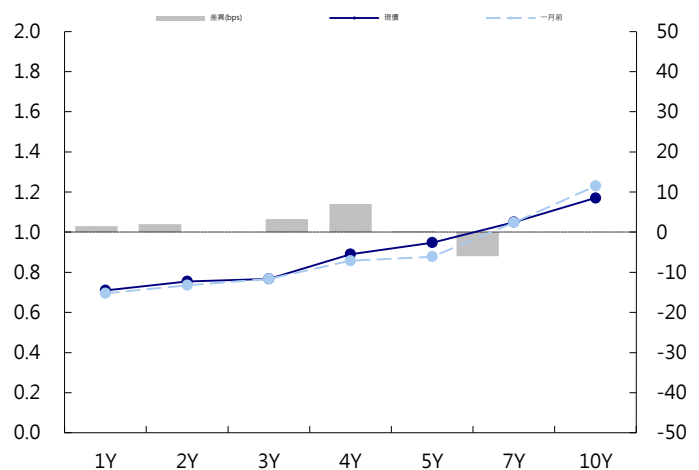
台幣公債曲線



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