

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%	2.03
美國十年公債	2.4%	4.47
美國三十年公債	2.74%	5.65
德國五年公債	-0.33%	0.80
德國十年公債	0.31%	0.80
德國三十年公債	1.12%	2.10
道瓊工業	24792.20	0.57 %
那斯達克	6994.76	0.84 %
S&P 500	2690.16	0.54 %
德國工業	13312.30	1.59 %
英國FTSE	7537.01	0.62 %
法國CAC	5420.58	1.33 %
歐元兌美元	1.18	(0.13)%
美元兌日圓	112.60	0.00 %
美元兌人民幣	6.62	0.11 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.78	0.70
義大利5年國債CDS	114.79	0.09
西班牙5年國債CDS	54.83	0.13
葡萄牙5年國債CDS	92.80	(0.19)
法國5年國債CDS	17.89	0.37
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	52.60	0.14
韓國5年國債CDS	54.74	(0.72)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

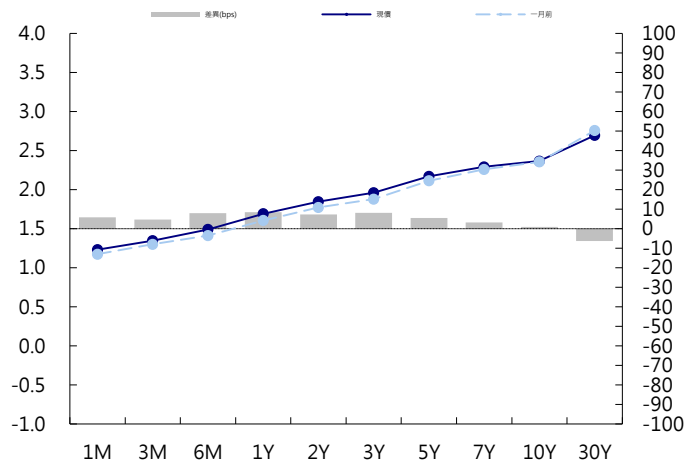
美國稅改法案預計最晚或於周三完成兩院表決，據悉共和黨已擁有足夠票數通過減稅案，美國股市應聲創下紀錄新高。5年期國債殖利率上漲1.4個基點至2.17%，10年期國債殖利率上漲4.1個基點至2.39%。歐洲央行官員Liikanen表示，歐元區經濟的強勁復甦和經濟的閉置產能減少，支持通膨率在適當的時候向目標靠攏，10年期德債收益率上漲0.8個基點至0.31%。英國10年期國債殖利率下降0.2個基點至1.15%。

美歐元公司債：

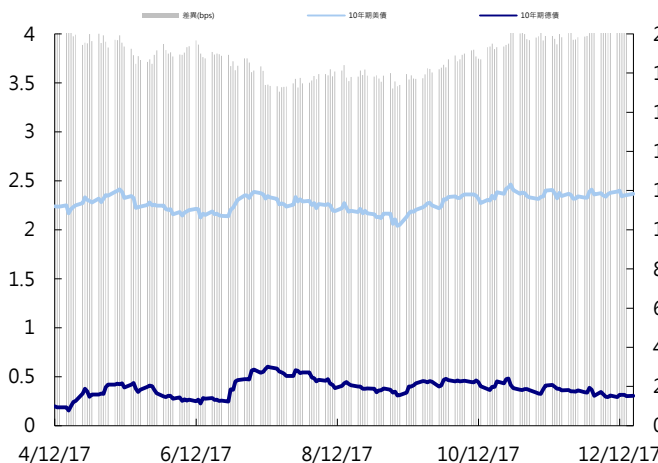
周一亞洲信用市場交投清淡，新發行的東方資產有買盤，海航集團受到中信銀行的新聞影響而賣壓較重，價格下跌0.5~1元。南非最大黨ANC選出現任副總統為黨主席，預期很大機率為下一任總統，智利選出新任總統，其親商的政策使得智利相關資產上漲。

日期	事件	預測	前期
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
12/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.300

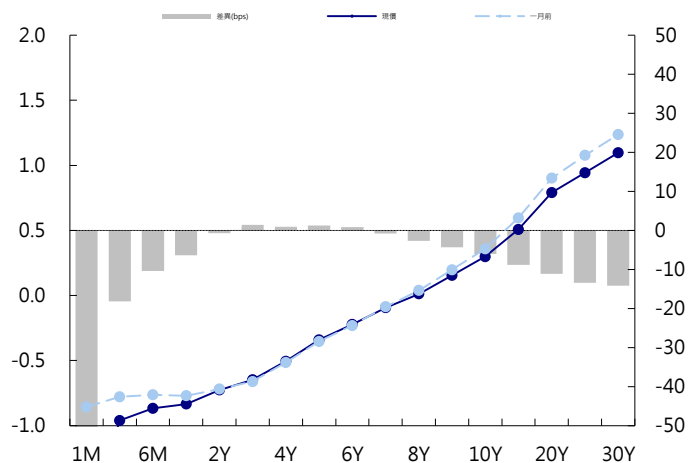
美國公債曲線



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

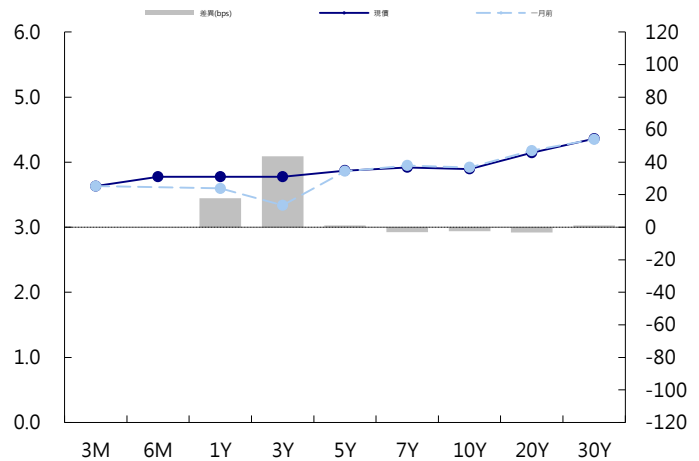
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	4.09%	2.51	0.05
十年期公債	3.89%	4.16%	0.49	0.01
二十年期公債	4.14%	4.32%	0.01	0.05
人民幣即期匯率	6.62	6.61	-0.11%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.63	6.62	(0.11)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.65	6.65	(0.10)%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.68	6.69	(0.11)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.67%	4.71%	0.50	0.00
CNY IRS 二年期	3.77%	4.685%	(3.00)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.86%	4.72%	(3.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.96%	4.75%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	4.03%	4.755%	1.00	(1.50)
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	3.92		(13.00)	
CNH CCS 六月期	3.88		(15.56)	
CNH CCS 一年期	4.01		(8.08)	
CNH CCS 三年期	4.04		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.90		(4.00)	

人民幣債市掃描

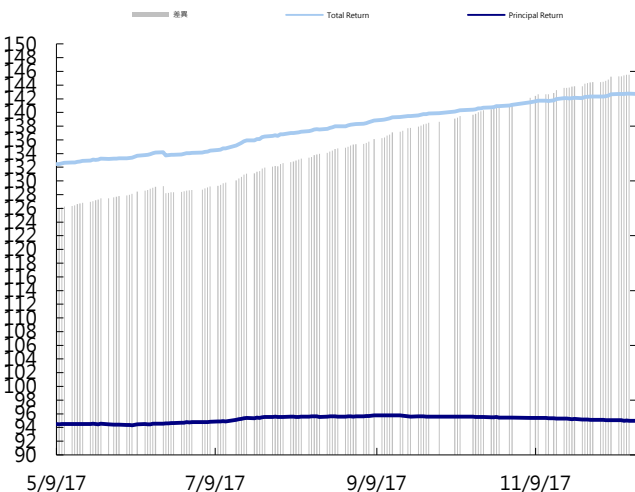
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行周一為對沖MLF等到期，在公開市場進行了3000億元人民幣逆回購操作，且14天利率跟隨上周「加息」腳步亦上調5個基點，預期公開市場利率調節小步快走的方式或為未來「加息」常態，央行下一次調整公開市場利率的時間點或在春節前後，或是下一次聯儲會加息期間。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收貶近百點，中間價小幅調降，成交量明顯擴大。交易員指出，美國稅改議案有望本週通過，提振隔夜美元指數打壓中間價，人民幣隨之走貶；尾盤時段客盤購匯增加，打壓境內人民幣匯率擴大跌幅，並帶動CNH走貶。

日期	事件	預測	前期
12/19	Bloomberg Dec. China Economic Sur		

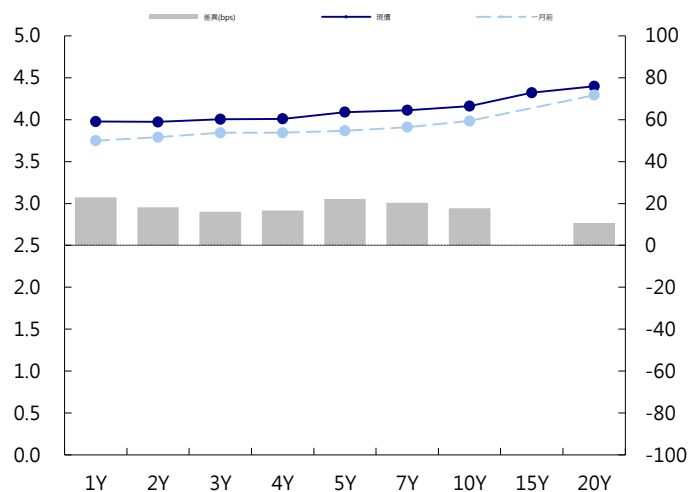
CNY/在岸公債曲線



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

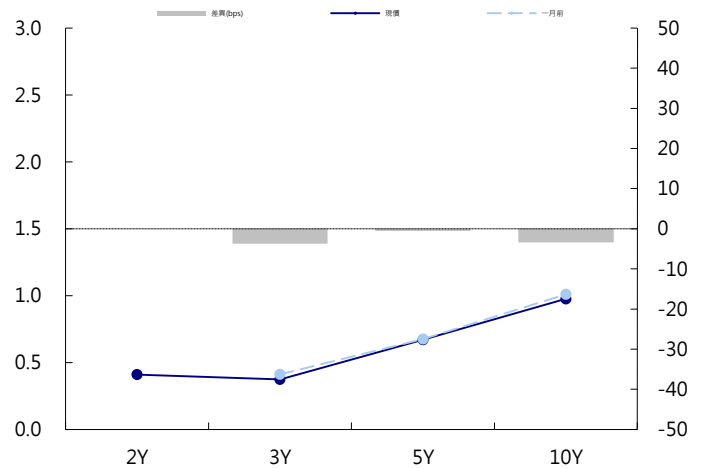
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.35)
十年期台幣公債	0.97%	(0.61)
美元兌台幣	30.00	(0.03)%
歐元兌台幣	35.33	0.01 %
港幣兌台幣	3.84	0.00 %
人民幣兌台幣	4.53	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1087.33	0.12 %
印尼盾	13585.00	0.10 %
印度盧比	64.22	0.08 %
泰國銖	32.73	0.25 %
越南盾	22715.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.42	0.09 %
馬來西亞幣	4.08	(0.05)%

台幣債市掃描

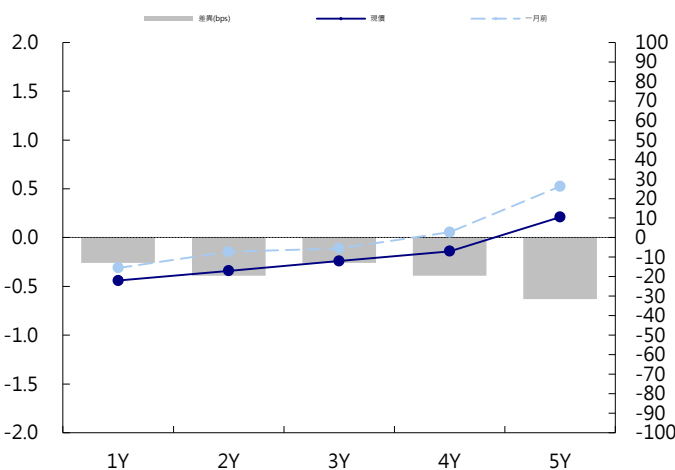
周一台幣市場在缺乏消息面指引下交投顯得相當清淡，但周五的賣壓未見延續因此行情陷入膠著。收盤價位方面，十年券收 0.9672% · 回落 0.61 bps，五年券則持續無成交。展望後市，在近期殖利率走過一波多頭行情後，面臨技術性修正壓力，多頭行情能否延續有不確定性，操作上建議區間操作為主。五年券A06110預期區間為 0.6%~0.7%。十年券A06109R預期區間為 0.95%~1.05%。

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

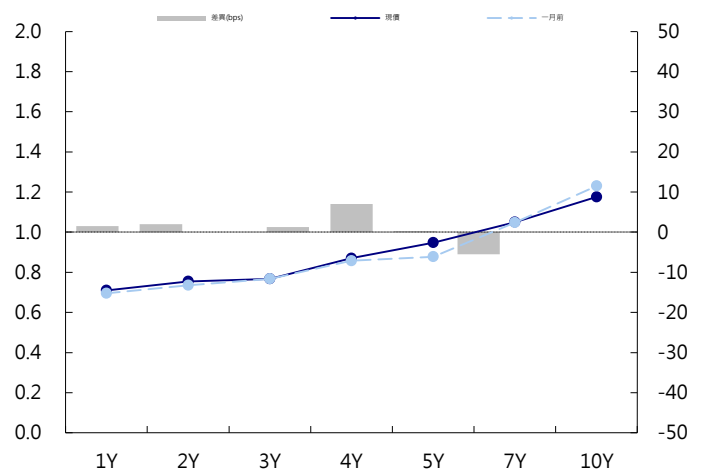
台幣公債曲線



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