

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	2.23%	1.03
美國十年公債	2.49%	2.54
美國三十年公債	2.87%	4.98
德國五年公債	-0.25%	2.90
德國十年公債	0.41%	2.60
德國三十年公債	1.23%	2.90
道瓊工業	24726.65	(0.11)%
那斯達克	6960.96	(0.04)%
S&P 500	2679.25	(0.08)%
德國工業	13069.17	(1.11)%
英國FTSE	7525.22	(0.25)%
法國CAC	5352.77	(0.56)%
歐元兌美元	1.19	0.23 %
美元兌日圓	113.33	0.15 %
美元兌人民幣	6.56	(0.27)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.12	0.07
義大利5年國債CDS	116.52	0.38
西班牙5年國債CDS	53.33	(0.61)
葡萄牙5年國債CDS	91.55	(1.79)
法國5年國債CDS	17.17	0.21
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	51.73	(0.44)
韓國5年國債CDS	54.04	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

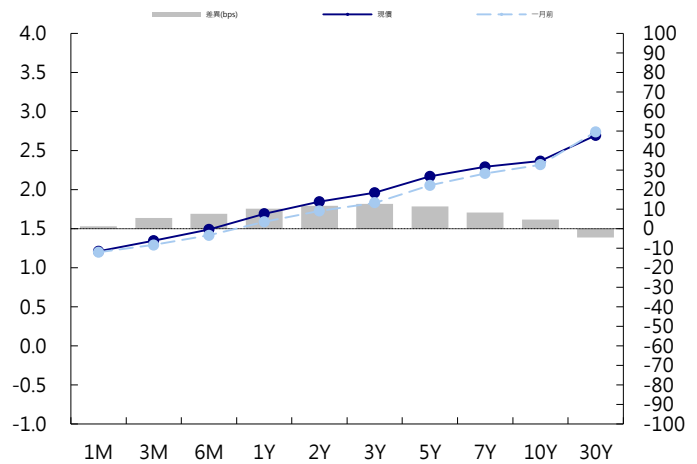
美國11月份中古屋銷量升至近11年最高水平，顯示年底之際需求成長勢頭。美國國會通過減稅法案，這是30多年來對美國稅法的最全面改寫，總統川普迎來了他的第一個重大立法勝利。5年期國債殖利率上漲1.5個基點至2.24%，10年期國債殖利率上漲3.3個基點至2.50%。歐盟委員會表示，英國脫歐過渡期將於2020年12月31日結束，在過渡期內「英國應該繼續遵守歐盟的貿易政策」，10年期德債收益率上漲2.6個基點至0.41%。英國10年期國債殖利率上漲4.5個基點至1.25%。

美歐元公司債:

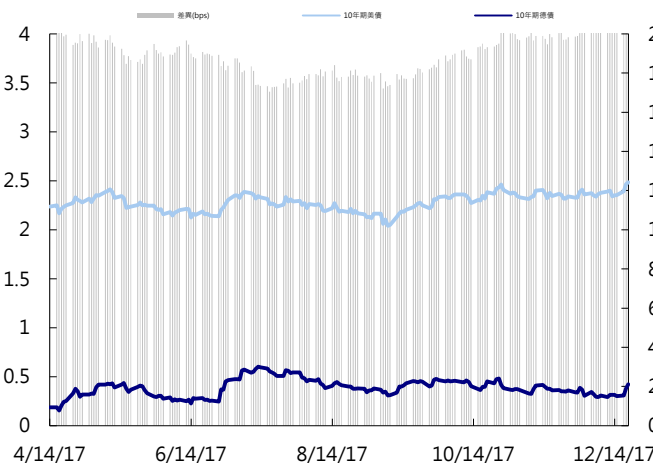
周三亞洲信用市場交投清淡，美國國債利率走高帶動了部分亞洲美金公司債買盤，新發行活動應該今年告一段落，但明年1月預期會有更多新券發行。

日期	事件	預測	前期
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
12/21	Bloomberg Economic Expectations	--	53.000
12/21	Leading Index	0.004	0.012
12/22	Personal Income	0.004	0.004
12/22	Personal Spending	0.005	0.003
12/22	Real Personal Spending	0.002	0.001
12/22	PCE Deflator MoM	0.003	0.001
12/22	PCE Deflator YoY	0.018	0.016
12/22	PCE Core MoM	0.001	0.002

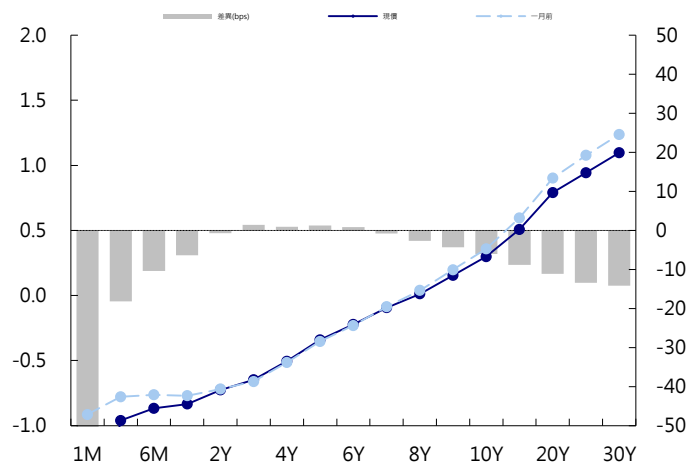
美國公債曲線



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

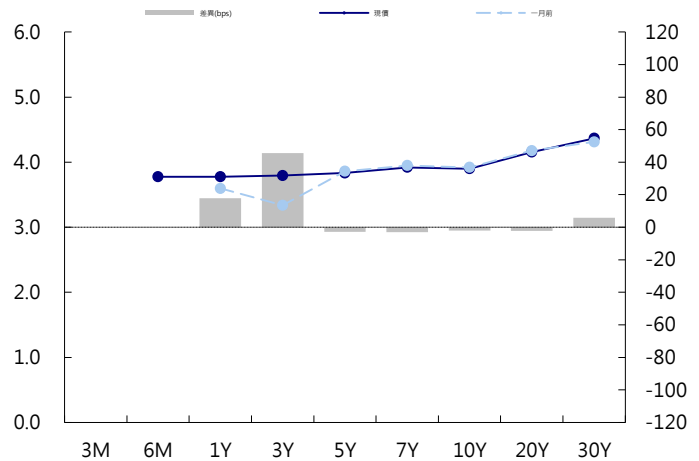
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.83%	4.11%	(0.25)	0.03
十年期公債	3.9%	4.17%	0.05	0.01
二十年期公債	4.15%	4.33%	0.00	0.39
人民幣即期匯率	6.56	6.56	0.28%	0.10%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.57	0.42%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.59	0.43%	0.09%
人民幣六月遠期匯率	6.64	6.63	0.44%	0.09%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.7%	4.74%	2.00	3.00
CNY IRS 二年期	3.805%	4.73%	2.00	4.50
CNY IRS 三年期	3.89%	4.745%	2.00	2.50
CNY IRS 四年期	3.99%	4.77%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	4.065%	4.785%	2.00	3.00
CNH IRS 一年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.75%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.88		23.00	
CNH CCS 六月期	3.87		8.78	
CNH CCS 一年期	3.99		0.00	
CNH CCS 三年期	4.02		1.00	
CNH CCS 五年期	3.97		3.50	
日期	事件	預測	前期	

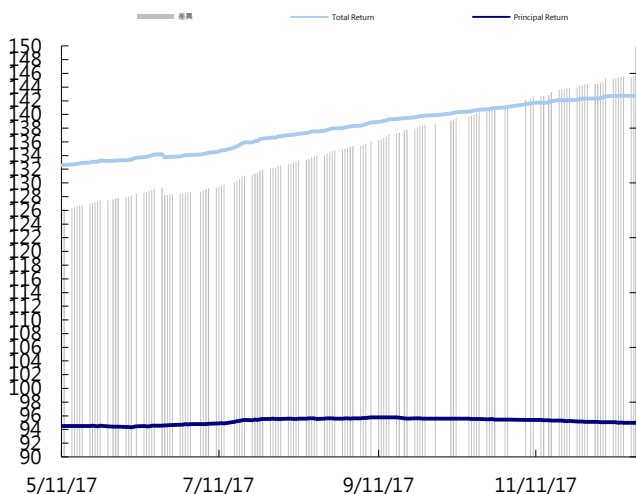
人民幣債市掃描

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，年末臨近，中國央行仍在連續通過公開市場淨投放資金，銀行間隔夜質押式回購加權平均利率有望三日來首現回落，不過跨年資金價格仍不菲，1個月Shibor升至逾兩年半來高位，專家預期隨著跨年資金最緊張時點正在渡過，金融機構將逐步迎來財政存款投放、央行定向降准、跨年後銀行融出意願提升等一系列利好事件，同業存單為代表的短端利率大概率會出現明顯回落。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤續隨中間價反彈，盤中創出三週新高。交易員指出，這兩日人民幣反彈主要是對美元指數調整的被動反應，另外人民幣反彈也導致部分美元多頭離場，但市場仍普遍預計人民幣短期內不會擺脫區間橫盤走勢。

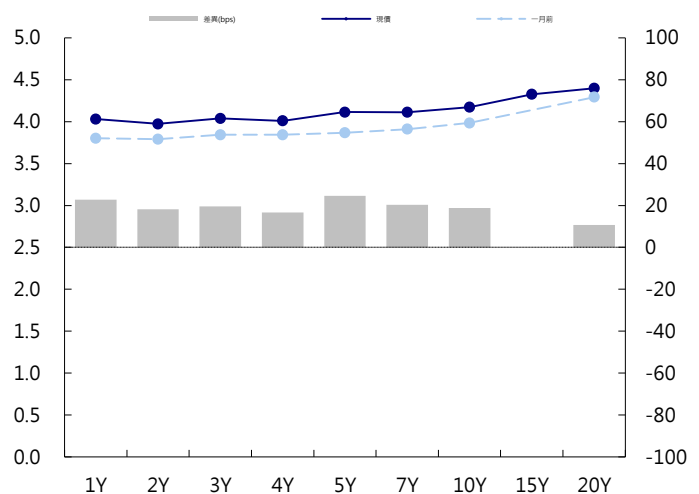
CNY/在岸公債曲線



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

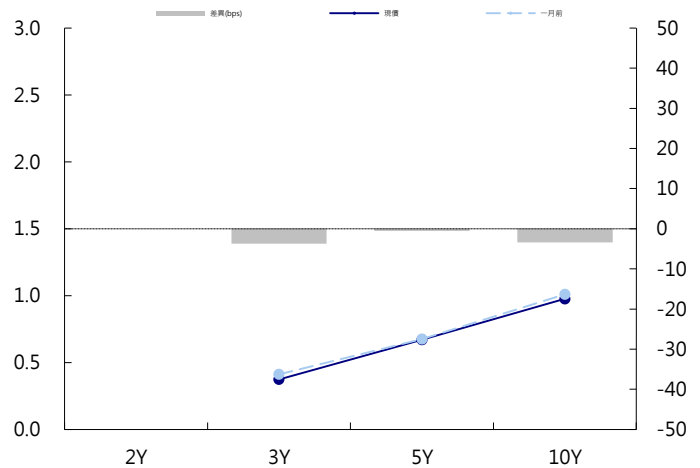
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.35)
十年期台幣公債	1.02%	0.60
美元兌台幣	29.98	(0.05)%
歐元兌台幣	35.59	0.37 %
港幣兌台幣	3.83	0.03 %
人民幣兌台幣	4.56	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1080.25	(0.03)%
印尼盾	13538.00	(0.24)%
印度盧比	64.00	0.06 %
泰國銖	32.72	(0.02)%
越南盾	22715.00	0.00 %
菲律賓比索	50.15	0.05 %
馬來西亞幣	4.07	(0.11)%

台幣債市掃描

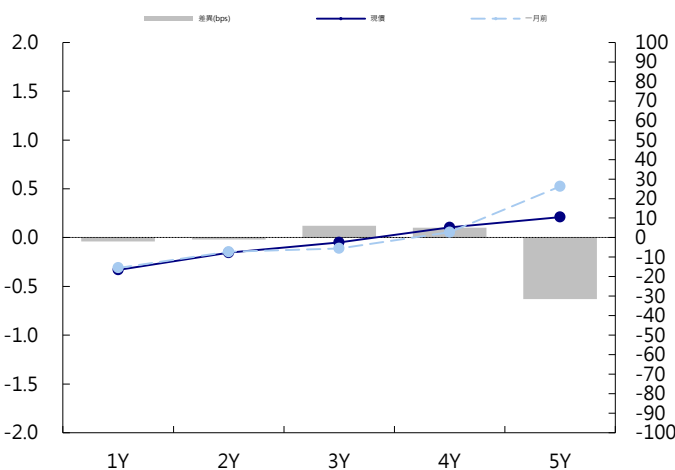
週三台債受美債再度上彈影響，10Y突破1%，雖後續有零星買盤進駐，但整體還是不敵空方力量，尾盤收在日高點。終場10Y+1.95bp，收1.0095%，成交54億。稅改終於正式通過，後續將關注美債10Y是否能止穩於2.5%，整體操作建議先行退場觀望。五年券A06110預期區間為0.6%~0.7%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
12/21	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

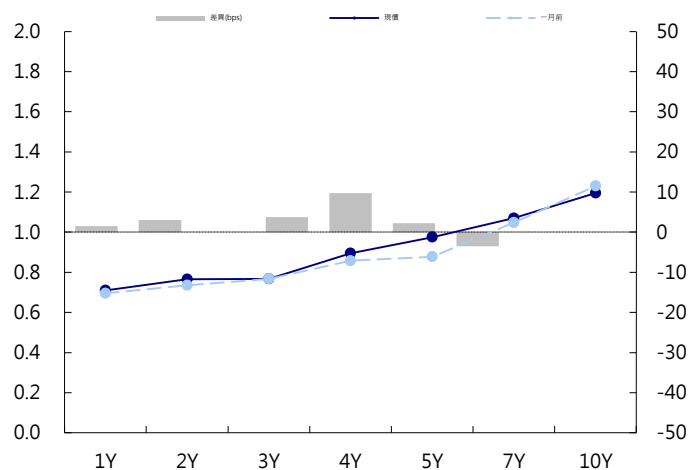
台幣公債曲線



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