

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	2.67%	4.88
美國十年公債	2.8%	4.82
美國三十年公債	3.04%	5.78
德國五年公債	-0.3%	(0.40)
德國十年公債	0.23%	(1.10)
德國三十年公債	0.83%	(2.70)
道瓊工業	22859.60	(1.99)%
那斯達克	6528.41	(1.63)%
S&P 500	2467.42	(1.58)%
德國工業	10611.10	(1.44)%
英國FTSE	6711.93	(0.80)%
法國CAC	4692.46	(1.78)%
歐元兌美元	1.15	(0.24)%
美元兌日圓	111.29	(0.38)%
美元兌人民幣	6.89	(0.09)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	66.05	0.89
韓國5年國債CDS	40.72	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

美國國債價格周四下跌。美國眾議院議長保羅·瑞安稱，川普威脅若參議院通過的支出法案沒有納入他所要求的邊境安全撥款，他就不會簽署，這讓政府面臨部分停擺的威脅。5年期國債殖利率上漲4.88個基點，報2.6677%。

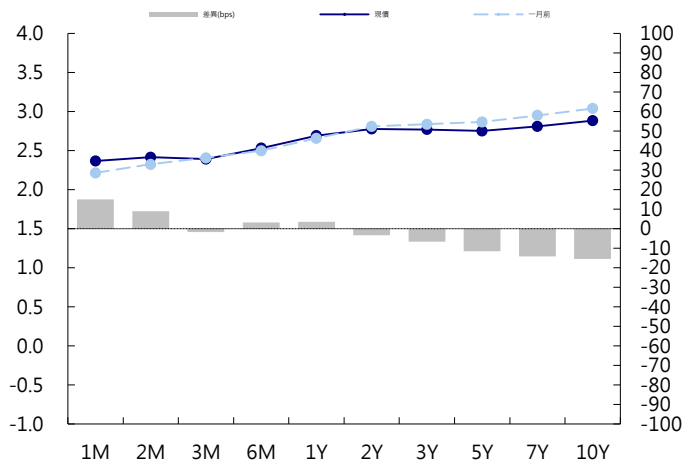
10年期國債殖利率上漲5.17個基點，報2.8065%。義大利國債上漲，中期債領漲，德國國債企穩，因核心與非核心國債殖利率曲線牛市趨平，德國10年期國債殖利率下跌1.1個基點，報0.228%。由於英國脫歐不確定性上升，英國央行將基準利率維持在0.75%不變。會議紀要顯示，整體經濟前景將繼續在很大程度上取決於英國脫歐，英國10年期國債殖利率下跌0.8個基點，報1.266%。

美歐元公司債:

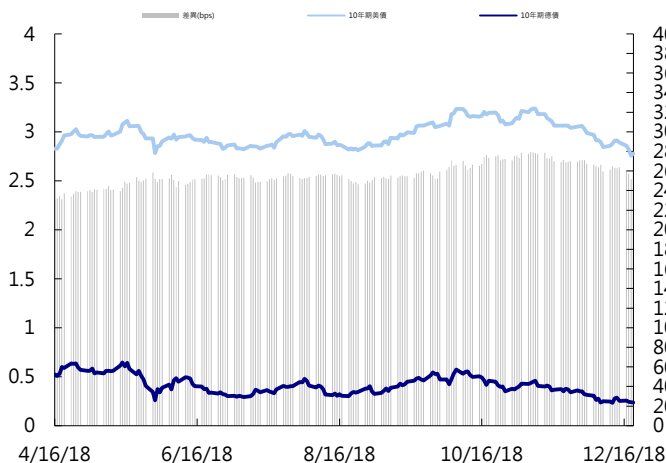
周四亞洲信用市場交易清淡，全市場忙著處理美元債券回購調升利率，預期到年底亞洲信用市場不會有太多變化。

日期	事件	預測	前期
12/21	GDP Annualized QoQ	0.035	0.035
12/21	Personal Consumption	0.036	0.036
12/21	GDP Price Index	0.017	0.017
12/21	Core PCE QoQ	0.015	0.015
12/21	Durable Goods Orders	0.017	(0.043)
12/21	Durables Ex Transportation	0.003	0.002
12/21	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.002	0.003
12/21	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.002	0.003
12/21	Personal Income	0.003	0.005
12/21	Personal Spending	0.003	0.006
12/21	Real Personal Spending	0.003	0.004
12/21	PCE Deflator MoM	--	0.002
12/21	PCE Deflator YoY	0.018	0.020
12/21	PCE Core MoM	0.002	0.001
12/21	PCE Core YoY	0.019	0.018
12/21	U. of Mich. Sentiment	97.500	97.500
12/21	U. of Mich. Current Conditions	--	115.200
12/21	U. of Mich. Expectations	--	86.100

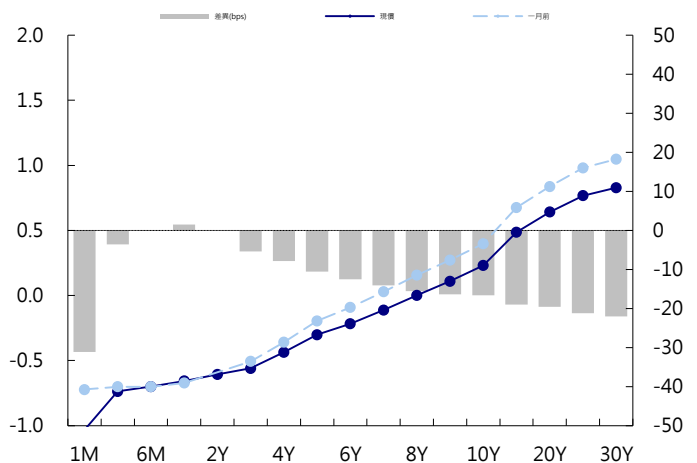
美國公債曲線



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

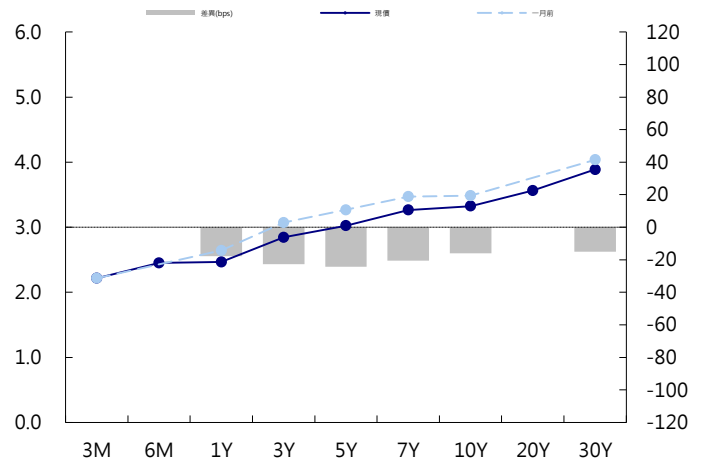
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.02%	3.69%	(0.02)	(0.01)
十年期公債	3.32%	3.7%	0.99	(0.02)
二十年期公債	3.57%	3.95%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.89	6.89	0.09%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.89	0.00%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.89	(0.01)%	0.05%
人民幣六月遠期匯率	6.90	6.89	(0.38)%	0.05%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.68%	3.205%	(3.00)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.72%	3.255%	(4.00)	(7.00)
CNY IRS 三年期	2.825%	3.365%	(5.50)	(6.50)
CNY IRS 四年期	2.92%	3.465%	FALSE	(6.50)
CNY IRS 五年期	3%	3.52%	(6.50)	(9.50)
CNH IRS 一年期	3.88%		69.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		65.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		55.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		48.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		41.00	
CNH CCS 三月期	2.78		(26.00)	
CNH CCS 六月期	2.79		(60.00)	
CNH CCS 一年期	2.81		(58.75)	
CNH CCS 三年期	2.96		(15.75)	
CNH CCS 五年期	3.03		(47.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

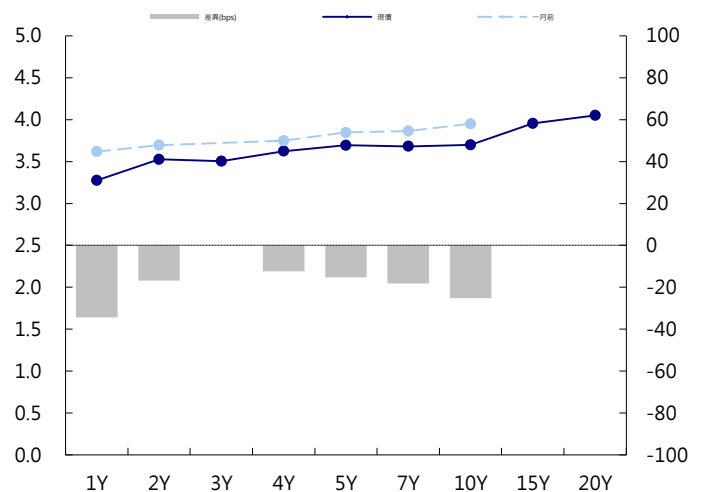
人民幣債市掃描

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，聯儲會加息25個基點，同時下調了對2019年加息次數和經濟成長的預測，但市場似乎認為聲明不夠鴿派。美國加息前夕，中國央行創設定向中期借貸便利(TMLF)，加大貨幣政策支持力度，分析稱人行雖以定向操作方式實現降息，但普降也並非不可能，且不代表今後不降。此前在市場未收盤時，人行亦罕見公告稱流動性合理充裕、市場利率走勢平穩；昨日銀行間資金利率均走低，10年期國債期現貨齊上漲。匯率方面，美元倫敦時段走跌。之前美聯儲大舉收緊政策的立場有所緩和，即便讓市場覺得其遠不如之前預期的那麼謹慎。0848GMT，美元指數跌0.48%至96.6，歐元兌美元0900GMT時漲0.47%，報1.1426美元。瑞典克朗兌美元跳漲逾1%，此前瑞典央行逾七年來首次升息，稱通脹目前重回正軌。瑞典克朗是年內兌美元表現最佳的貨幣之一，年初迄今漲幅接近10%。

CNY/在岸公債曲線



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	0.73%	(1.70)
十年期台幣公債	0.86%	(1.80)
美元兌台幣	30.83	(0.03)%
歐元兌台幣	35.29	0.27 %
港幣兌台幣	3.94	0.02 %
人民幣兌台幣	4.47	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(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	1124.03	0.09 %
印尼盾	14490.00	(0.31)%
印度盧比	70.00	(0.19)%
泰國銖	32.63	(0.06)%
越南盾	23298.00	(0.05)%
菲律賓比索	53.25	0.06 %
馬來西亞幣	4.18	(0.28)%

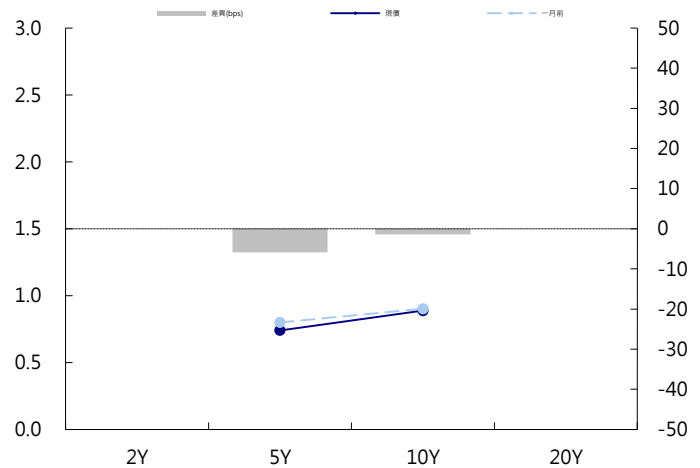
台幣債市掃描

Fed表現較市場預期鷹派，帶動股市走弱，也吸引避險買盤，079利率短暫拉高後再度收低。終場079下滑1.7個bps至0.8635%，成交88.5億。0711下滑1.7個bps至0.725%，成交4.5億。後市氛圍偏多為主，但需留意追價風險。

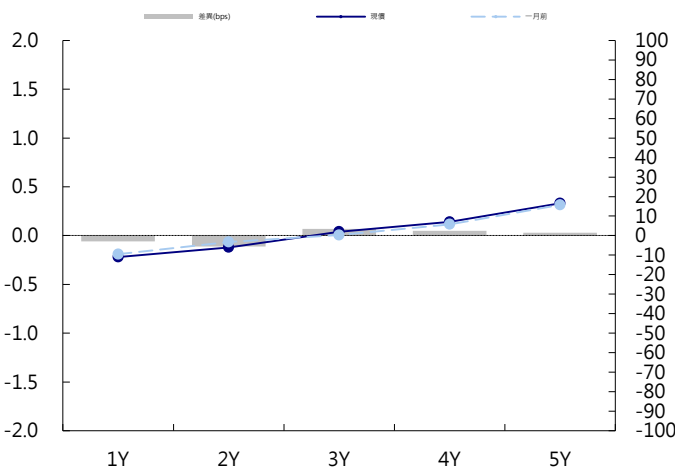
10年期指標券預估區間為0.85-0.95%，5年期指標券預估區間為0.7-0.8%

日期 事件 預測 前期

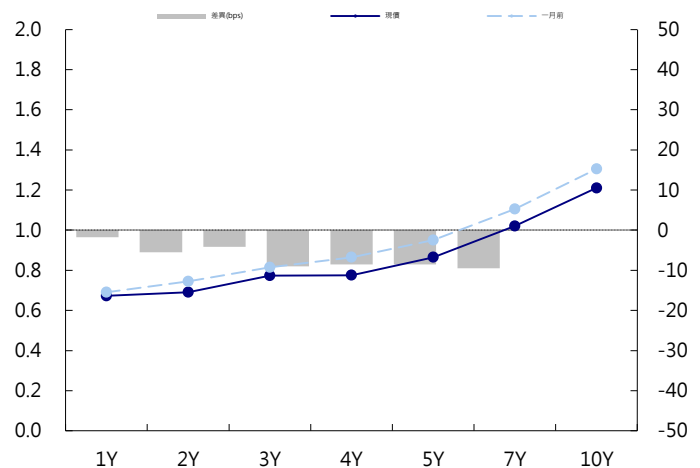
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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