

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	2.15%	1.18
美國十年公債	2.38%	0.54
美國三十年公債	2.77%	0.07
德國五年公債	-0.36%	0.40
德國十年公債	0.29%	(1.40)
德國三十年公債	1.12%	(2.30)
道瓊工業	24386.03	0.23 %
那斯達克	6875.08	0.51 %
S&P 500	2659.99	0.32 %
德國工業	13123.65	(0.23)%
英國FTSE	7453.48	0.80 %
法國CAC	5386.83	(0.23)%
歐元兌美元	1.18	(0.19)%
美元兌日圓	113.49	0.09 %
美元兌人民幣	6.62	(0.00)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.72	0.55
義大利5年國債CDS	111.84	0.02
西班牙5年國債CDS	54.34	(0.33)
葡萄牙5年國債CDS	97.38	0.02
法國5年國債CDS	16.71	1.02
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.44	(0.08)
韓國5年國債CDS	57.13	(1.06)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

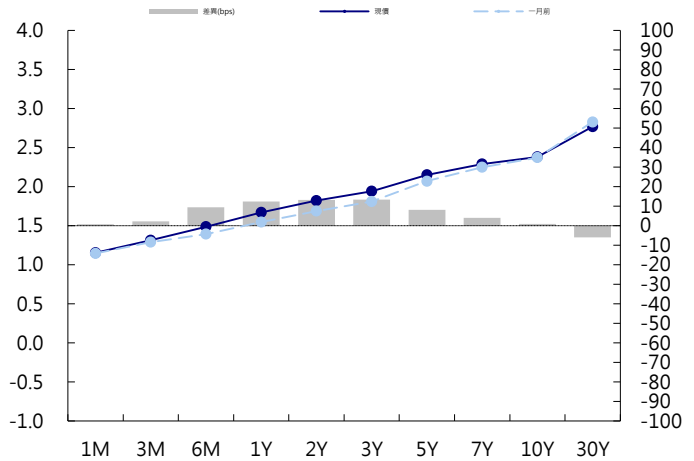
美國公債價格週一變動不大，昨日標售三年期和10年期公債，結果有好有壞，不過市場均反應平平。10年期公債收益率受自殺炸彈帶動避險買盤影響一度跌至2.35%，之後在午後交易時段回升至2.386%。5年期國債殖利率上漲0.15個基點至2.16%，10年期國債殖利率上漲1.1個基點至2.39%。大多數高評級歐元區公債的收益率都持平或小跌，Tradeweb報價顯示，10年期德債收益率下跌1個基點至0.29%。在梅克爾表示第二階段脫歐談判前景不樂觀的言論影響下，英國10年期國債殖利率下跌8個基點至1.2%。

美歐元公司債:

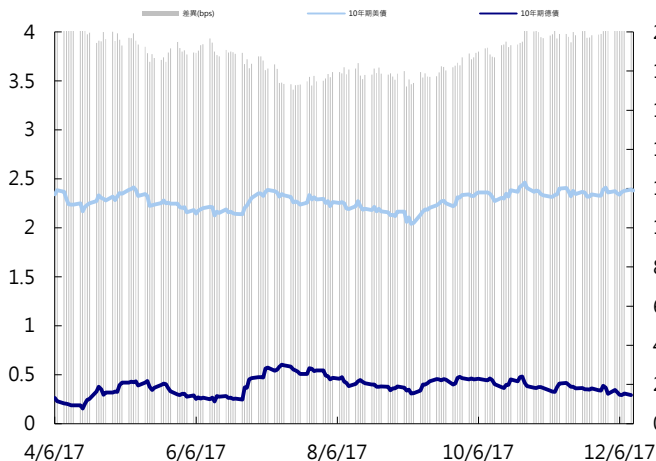
週一亞洲信用市場交易非常清淡，新發行也只是一檔，印度的Rural Electrification Corporation，發行美金3年券，利率在CT3+115 bps，其他次級券次無太多變化。

日期	事件	預測	前期
12/12	NFIB Small Business Optimism	104.000	103.800
12/12	PPI Final Demand MoM	0.003	0.004
12/12	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.004
12/12	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
12/12	PPI Final Demand YoY	0.029	0.028
12/12	PPI Ex Food and Energy YoY	0.024	0.024
12/12	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.023
12/13	Monthly Budget Statement	-\$134.5b	-\$136.7b
12/13	MBA Mortgage Applications	--	0.047
12/13	CPI MoM	0.004	0.001
12/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
12/13	CPI YoY	0.022	0.020
12/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.018	0.018
12/13	CPI Core Index SA	253.961	253.428
12/13	CPI Index NSA	246.798	246.663
12/13	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.004
12/13	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.004
12/14	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.015	0.013

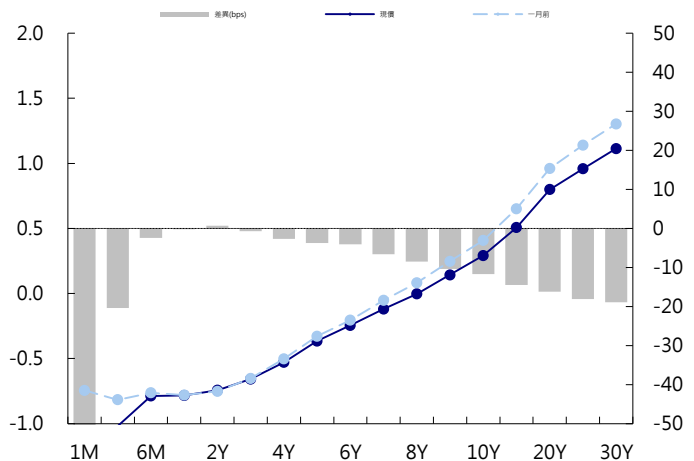
美國公債曲線



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

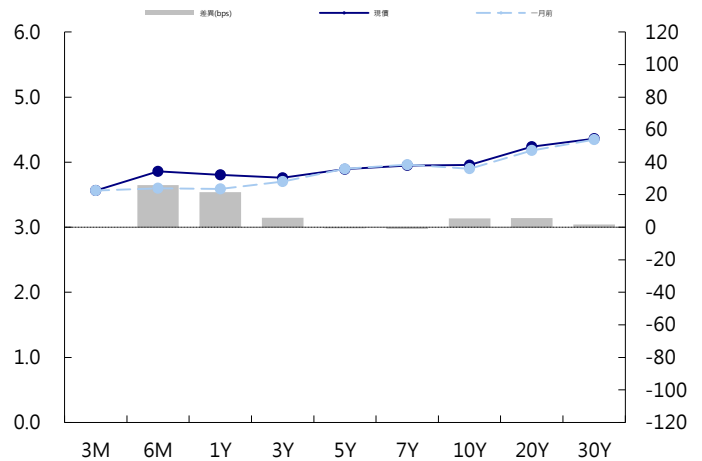
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.89%	4.07%	1.10	0.18
十年期公債	3.95%	4.12%	2.50	(0.08)
二十年期公債	4.24%	4.31%	0.01	0.01
人民幣即期匯率	6.62	6.62	0%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.63	6.63	(0.01)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.65	6.66	(0.02)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.68	6.70	(0.02)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.725%	4.73%	5.50	8.50
CNY IRS 二年期	3.84%	4.74%	8.50	9.50
CNY IRS 三年期	3.93%	4.75%	8.50	10.00
CNY IRS 四年期	4.025%	4.77%	FALSE	10.00
CNY IRS 五年期	4.095%	4.79%	7.50	10.00
CNH IRS 一年期	4.73%		10.00	
CNH IRS 二年期	4.73%		9.00	
CNH IRS 三年期	4.79%		9.00	
CNH IRS 四年期	4.73%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.75%		9.00	
CNH CCS 三月期	3.90		(0.24)	
CNH CCS 六月期	3.95		(5.35)	
CNH CCS 一年期	4.04		(5.50)	
CNH CCS 三年期	4.03		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.93		(3.50)	

日期	事件	預測	前期
12/12	Manpower Survey	--	0.090
12/12	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.050
12/14	Retail Sales YoY	0.103	0.100
12/14	Retail Sales YTD YoY	0.103	0.103
12/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.072	0.073
12/14	Industrial Production YoY	0.061	0.062
12/14	Industrial Production YTD YoY	0.066	0.067
12/18	China November Property Prices		
12/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	50.1b

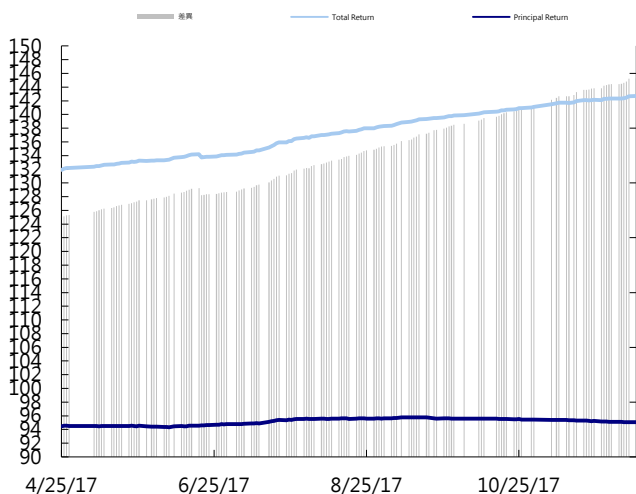
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場早盤現券收益率及IRS(利率互換)均明顯上行，10年國開活躍券收益率重回4.80%上方，較上日尾盤漲幅達到6個bp；國債期貨亦低開低走，10年主力合約跌逾0.3%。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤圍繞上日收盤價附近窄幅波動，中間價結束十連跌。交易員指出，雖然外部美元指數延續反彈，但這仍只是對中間價產生影響，並推高了人民幣匯率指數，而市場交易對此幾乎無感，市場在等待本周美聯儲議息會議會否有進一步指引。

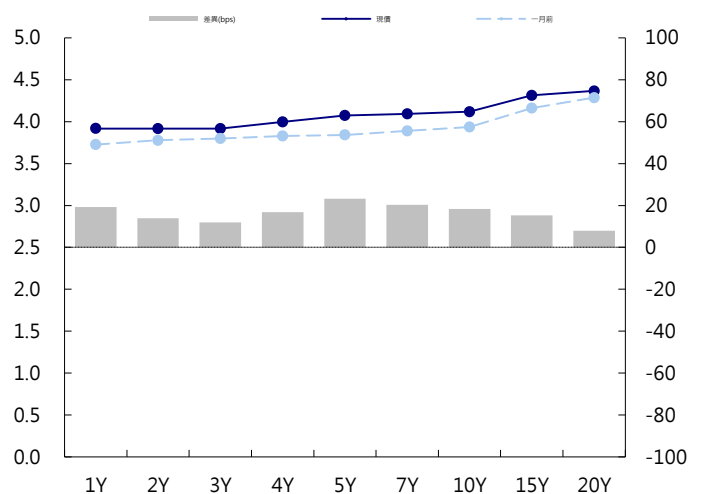
CNY/在岸公債曲線



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

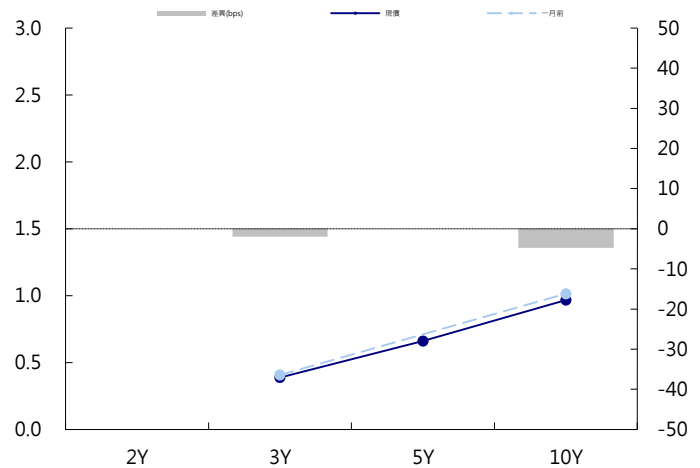
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.45)
十年期台幣公債	0.96%	(0.70)
美元兌台幣	30.02	0.00 %
歐元兌台幣	35.35	(0.05)%
港幣兌台幣	3.84	0.01 %
人民幣兌台幣	4.54	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1089.10	0.02 %
印尼盾	13546.00	0.01 %
印度盧比	64.40	0.10 %
泰國銖	32.58	(0.11)%
越南盾	22711.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.38	0.21 %
馬來西亞幣	4.08	(0.02)%

台幣債市掃描

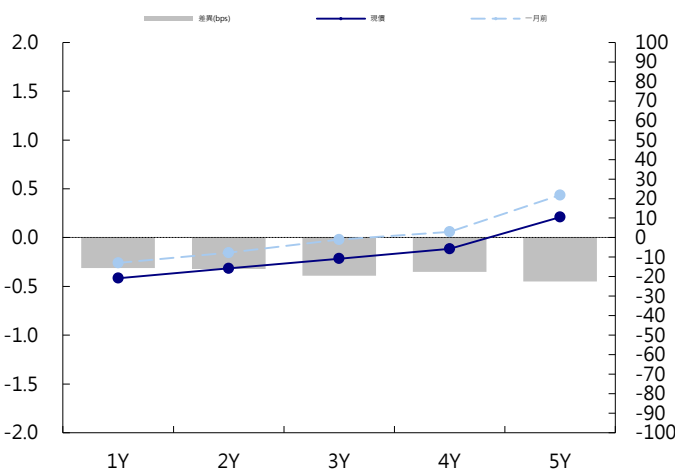
週一在缺乏明顯方向下，呈現狹幅震盪，尾盤利率小幅走高，但整體成交清淡，終場10Y上彈0.32bp，收0.9655%，成交16.5億，5Y沒成交。財政部預計明年將發行4000億公債，與預期持平，前瞻預算則要等到明年視預算執行進度，再考量是否要發公債，因此明年缺券行情機會仍高，維持偏多操作。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
12/12	Manpower Survey	--	0.220

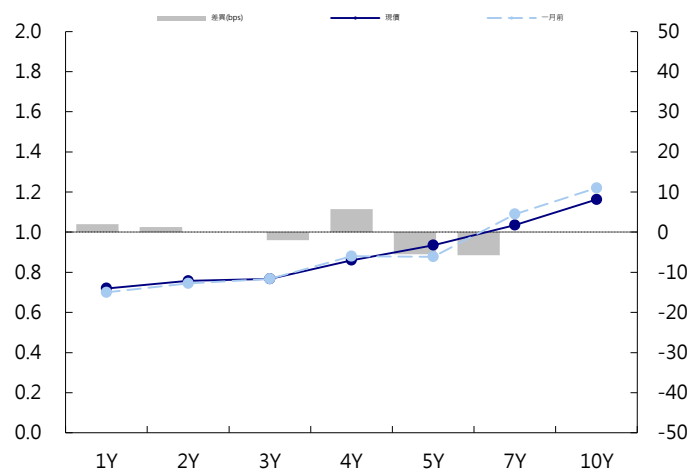
台幣公債曲線



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