

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	1.71%	(2.78)
美國十年公債	2.27%	(4.43)
美國三十年公債	3.01%	(4.48)
德國五年公債	-0.01%	2.70
德國十年公債	0.68%	1.20
德國三十年公債	1.5%	1.10
道瓊工業	17847.63	2.12 %
那斯達克	5142.27	2.08 %
S&P 500	2091.69	2.05 %
德國工業	10752.10	(0.34)%
英國FTSE	6238.29	(0.59)%
法國CAC	4714.79	(0.33)%
歐元兌美元	1.09	(0.01)%
美元兌日圓	123.18	0.06 %
美元兌人民幣	6.40	0.07 %
美國5年國債CDS	18.18	0.11
德國5年國債CDS	12.62	0.13
義大利5年國債CDS	93.90	0.13
西班牙5年國債CDS	82.58	0.33
葡萄牙5年國債CDS	176.15	(1.03)
法國5年國債CDS	26.56	0.95

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

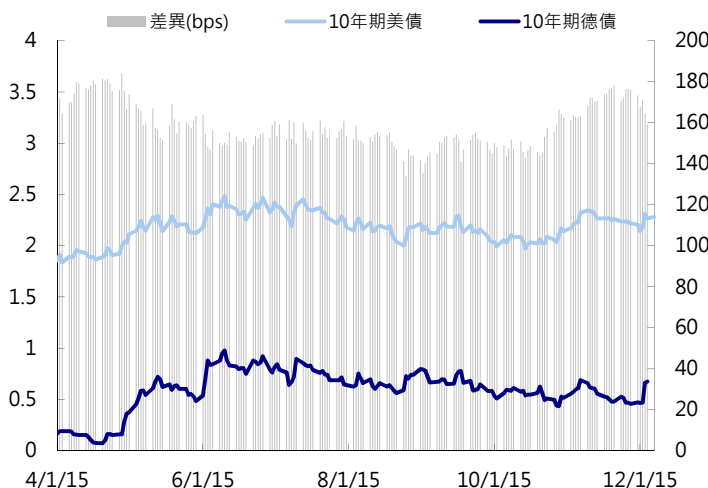
美債利率周五收跌，優於預期的美國11月就業報告和OPEC意外維持接近紀錄產量令油價下跌的兩個因素中權衡。11月非農就業崗位增長21.1萬個，9月和10月數據被上修，較之前的數字累計增加3.5萬個。不過公債市場被OPEC的消息攪動，有市場人士認為OPEC的決定意味著2016年通脹回落，將帶動長債利率下跌。目前市場預期12月升息機率為74%。本周美國將標售3/10/30年公債。歐元區公債利率周五小漲，市場持續探索ECB會後不如預期造成的影響。ECB會後歐元區貨幣市場走勢預期在不遠的將來，歐元區存款利率不會進一步下調。衡量市場長期通脹預期的指標 - 5Y5Y遠期損益平衡通脹率周五跌穿1.7%，為10月中以來首次跌穿該水平，顯示ECB未能將通脹預期穩固。本周德國與義大利將標售短債。

美歐元公司債：

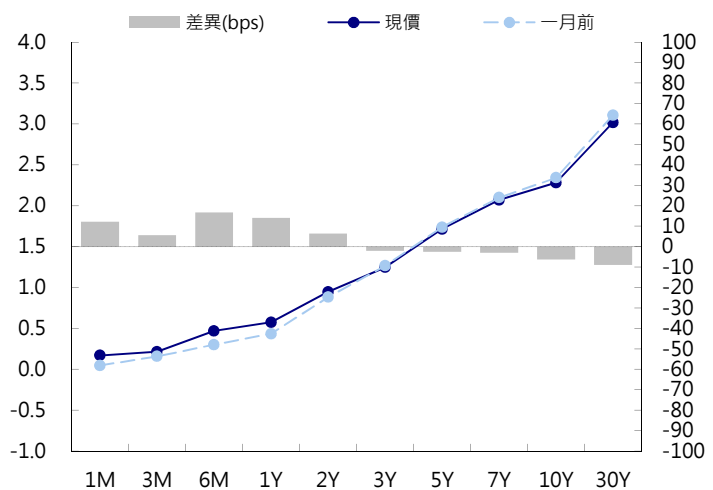
上周五國債利率走高後吸引買盤進場，大部分亞洲券次的spread tighten，而美國時間公布的NFP就業數據優於預期，美國下周升息確認，市場動盪因素反而減少一個，但投入EM的資金英還是會受到美國升息影響而持續外流，EM體質較弱的國家和公司更需保守看待。

日期	事件	預測	前期
12/07	勞動市場狀況指數變動	1.600	1.600
12/08	消費信貸	\$19.000b	\$28.918b
12/08	NFIB 中小型企業樂觀指數	96.400	96.100
12/08	JOLTS職缺	5540.000	5526.000
12/08	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	45.000	45.500
12/09	MBA 貸款申請指數	--	(0.002)
12/09	庫存存貨(月比)	0.001	0.005
12/09	零售交易銷售(月比)	0.002	0.005
12/10	進口物價指數(月比)	(0.008)	(0.005)
12/10	進口物價指數(年比)	(0.096)	(0.105)
12/10	首次申請失業救濟金人數	268k	269k
12/10	連續申請失業救濟金人數	2153k	2161k
12/10	彭博12月美國調查		
12/10	彭博消費者舒適度	--	39.600
12/11	家計部門變動-依淨值	--	\$695b
12/11	財政預算月報	-\$67.5b	--
12/11	先期零售銷售(月比)	0.003	0.001
12/11	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.003	0.002

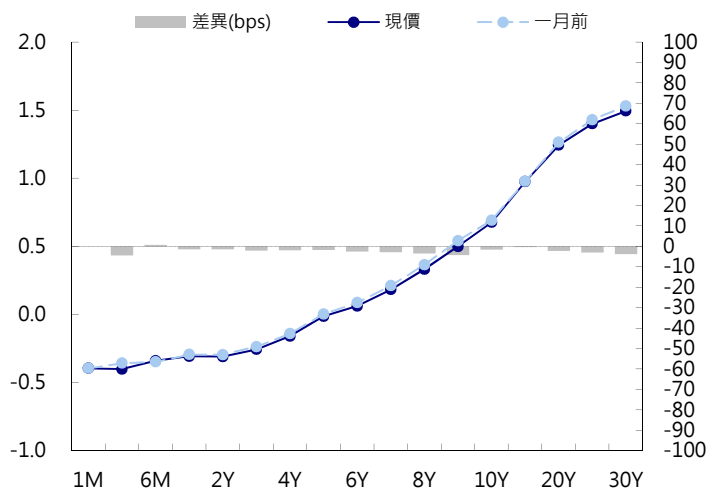
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

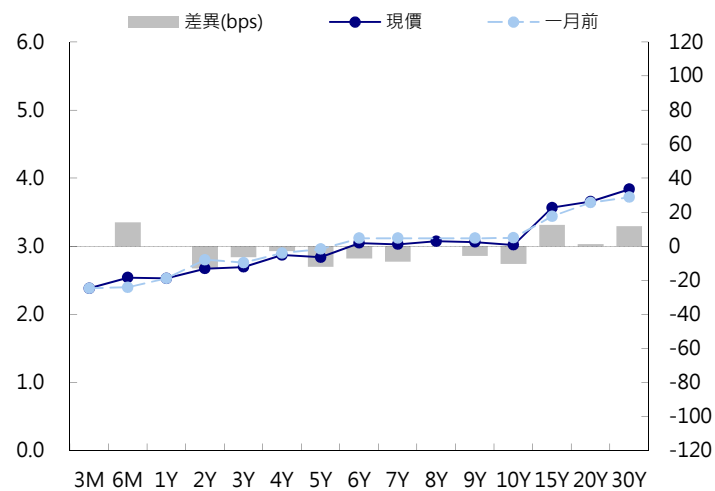
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.84%	3.43%	(0.52)	0.00
十年期公債	3.02%	3.41%	(0.75)	0.01
十五年期公債	3.57%	3.7%	(0.01)	0.01
人民幣即期匯率	6.40	6.45	-0.06%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.47	(0.06)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.51	(0.11)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.56	(0.05)%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	2.315%	3.03%	(3.00)	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.34%	3.095%	(2.50)	(4.50)
CNY IRS 三年期	2.445%	3.16%	(2.50)	(6.00)
CNY IRS 四年期	2.54%	3.23%	(3.00)	(6.50)
CNY IRS 五年期	2.63%	3.275%	(3.00)	(6.50)
CNH IRS 一年期	3.05%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	3.06%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	3.13%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.21%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.24%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	4.25		(44.50)	
CNH CCS 六月期	3.93		(17.15)	
CNH CCS 一年期	3.67		(3.00)	
CNH CCS 三年期	3.50		2.00	
CNH CCS 五年期	3.27		(1.00)	

人民幣債市掃描

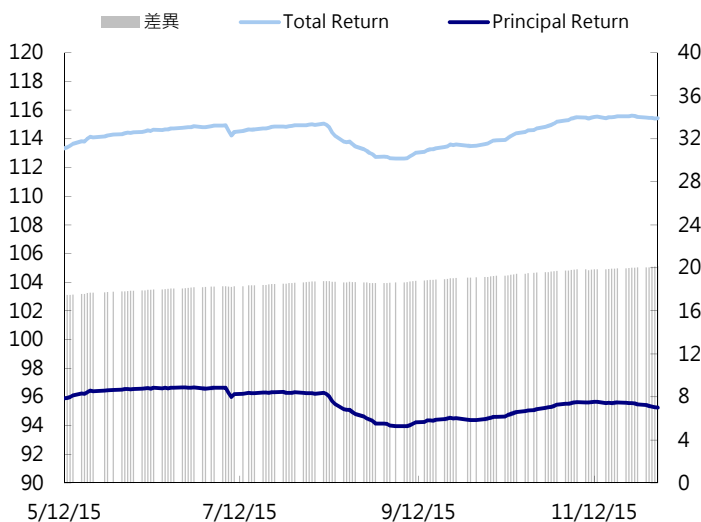
人民幣對美元即期週五收盤創逾三個月新低，儘管中間價連兩周來新高。美指走低拉升中間價但即期匯價很快回調，尾市匯價更是快速下行，并跌破6.40元關口，離岸亦一度快速下跌逾250個點子，盡數回吐前一日漲幅，兩岸價差擴大至450點子左右。歐洲央行將存款工具利率從負0.20%，下調至負0.30%，並將資產購買計劃延長六個月。歐洲央行最新QE措施不及預期，令市場擔心，德拉吉可能也沒有能力讓歐元區通脹率回歸到目標水平。受此影響，歐洲股市創下三個月最大跌幅，而歐元則創下3月份以來的最大漲幅。另有交易員指出，未來人民幣走勢還取決於美聯儲加息幅度，若加息力度低於市場預期，或將導致人民幣小幅升值。

日期	事件	預測	前期
12/07	外匯存底	\$3492.5b	\$3525.5b
12/08	人力調查	--	0.050
12/08	貿易收支	\$64.15b	\$61.64b
12/08	出口(年比)	(0.050)	(0.069)
12/08	進口(年比)	(0.118)	(0.188)
12/08	出口(年比)人民幣	(0.023)	(0.036)
12/08	進口(年比)人民幣	(0.111)	(0.160)
12/08	貿易收支(人民幣)	395.25b	393.20b
12/08	外國直接投資(年比)人民幣	0.017	0.042
12/09	CPI(年比)	0.014	0.013
12/09	PPI(年比)	(0.059)	(0.059)
12/10	New Yuan Loans CNY	720.0b	513.6b
12/10	貨幣供給M2(年比)	0.134	0.135
12/10	社會融資(人民幣)	965.0b	476.7b
12/10	貨幣供給M1年比	0.140	0.140
12/10	貨幣供給M0年比	0.040	0.038
12/12	零售銷售(年比)	0.111	0.110
12/12	零售銷售年至今(年比)	0.106	0.106

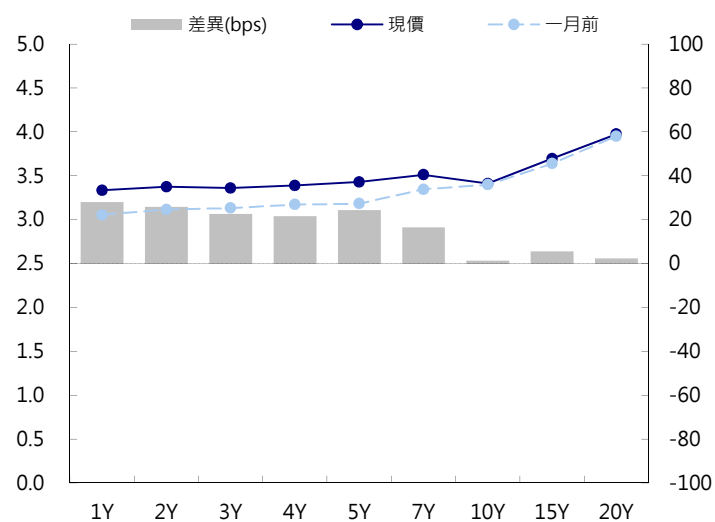
CNY/在岸公債曲線



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

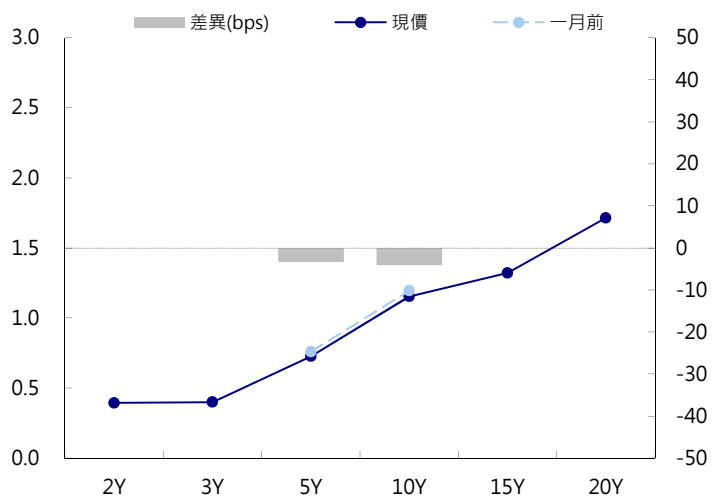
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	0.40
十年期台幣公債	1.15%	0.88
美元兌台幣	32.82	(0.34)%
歐元兌台幣	35.55	2.37 %
港幣兌台幣	4.22	(0.14)%
人民幣兌台幣	5.11	(0.18)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1165.20	0.13 %
印尼盾	13832.00	0.17 %
印度盧比	66.78	0.16 %
泰國銖	35.79	0.05 %
越南盾	22480.00	0.00 %
菲律賓比索	47.11	0.18 %
馬來西亞幣	4.21	0.50 %

台幣債市掃描

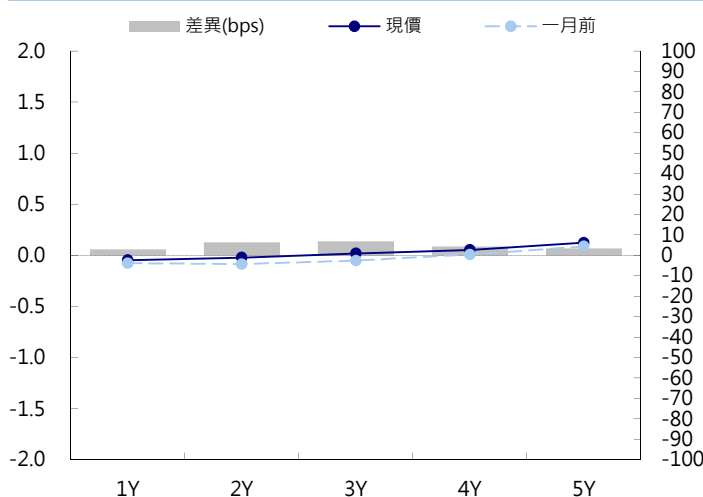
台灣10年104/12期增額公債A04112R發行前殖利率周五小幅收高，反映歐美公債利率周四晚間跳升，不過台債表現相對穩定，終場脫離日高僅微彈作收，顯示在基本面表現背道而馳下，兩地債市走勢脫鉤。雖然美國升息勢在必行，但台灣缺乏跟進條件，週四央行未調整14天期存單利率雖預示17日的理監事會議不會降息，但市場錢多券少，債市殖利率僅能在低檔區間擺蕩。本周首要關注周二10年增額券104/12R標售，待反映結果後，將狹幅震盪等候月FOMC宣布利率決定，以及台灣央行理監事會議的召開。五年券A04113成交量3.0億，區間預期在0.66%至0.76%。十年券A04112R成交量100.0億，區間預期在1.10%至1.20%。

日期	事件	預測	前期
12/07	進口(年比)	(0.195)	(0.200)
12/07	出口(年比)	(0.106)	(0.110)
12/07	貿易收支	\$5.67b	\$6.12b
12/08	WPI(年比)	(0.081)	(0.085)
12/08	CPI(年比)	0.004	0.003
12/08	人力調查	--	0.350

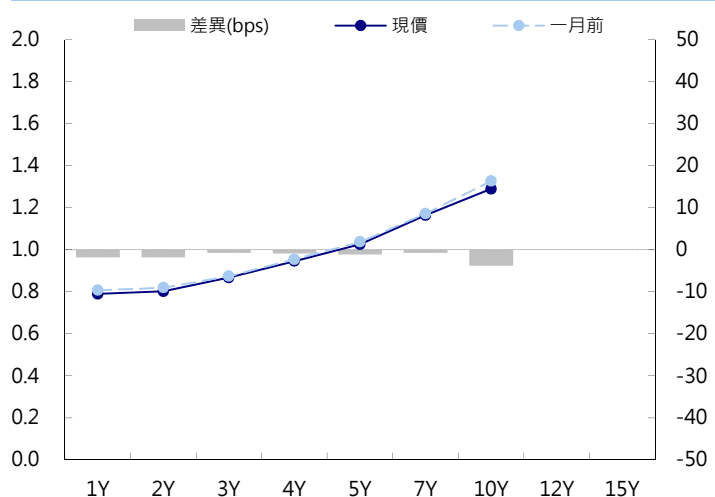
台幣公債曲線



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: +886-2-2312-3866/2316-5019
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL