

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	2.11%	(5.69)
美國十年公債	2.35%	(4.64)
美國三十年公債	2.73%	(4.32)
德國五年公債	-0.36%	(0.30)
德國十年公債	0.31%	0.00
德國三十年公債	1.15%	0.50
道瓊工業	24585.43	0.33 %
那斯達克	6875.80	0.20 %
S&P 500	2662.85	(0.05)%
德國工業	13125.64	(0.44)%
英國FTSE	7496.51	(0.05)%
法國CAC	5399.45	(0.51)%
歐元兌美元	1.18	0.76 %
美元兌日圓	112.66	(0.63)%
美元兌人民幣	6.61	(0.16)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.31	0.30
義大利5年國債CDS	114.99	1.57
西班牙5年國債CDS	55.60	0.75
葡萄牙5年國債CDS	98.56	1.31
法國5年國債CDS	16.72	1.22
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	53.82	0.09
韓國5年國債CDS	56.16	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

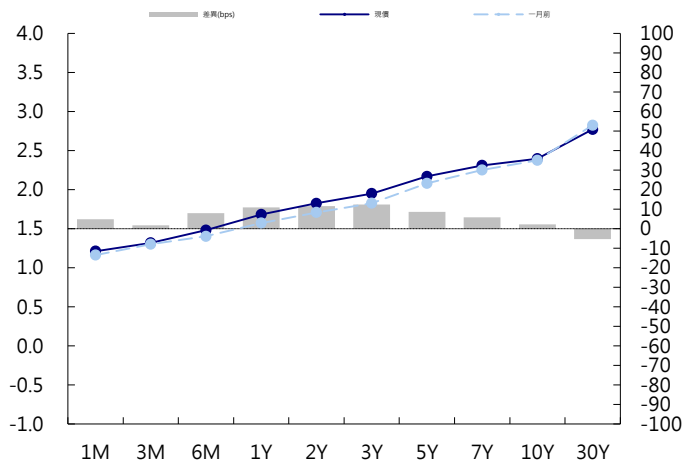
聯儲會如預期所料上調基準利率，提高2018年經濟成長預測，但維持2018年加息三次的預期不變，FOMC對長期聯邦基金利率的預測中值為2.8%。聯儲會在聲明中刪除了有關預計勞動力市場進一步走強的措辭，只提到貨幣政策將有助於勞動力市場「保持強勁」。聯儲會按計畫將每月的資產負債表收縮額度提高至200億美元。5年期國債殖利率下降6.7個基點至2.10%，10年期國債殖利率下降5.9個基點至2.34%。歐洲央行定於周四召開今年最後一次利率會議，普遍預期將維持利率不變，市場關注點集中在經濟增速和通膨預測方面，10年期德債收益率持平在0.31%。英國首相遭遇重大失利，親歐盟的保守黨議員在議會的一次表決中未按照特里莎·梅的意願投票。議會將對最終的脫歐協議擁有否決權，英國10年期國債殖利率下降0.7個基點至1.22%。

美歐元公司債:

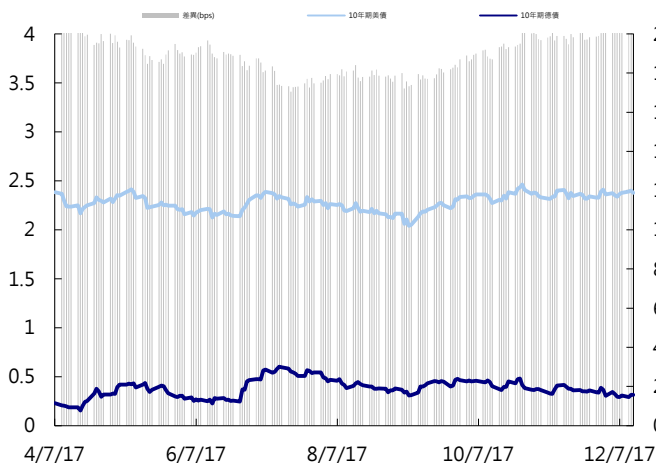
週三亞洲信用市場交易持續清淡，中國AMC券次有賣壓，spread widen 2~5 bps，主因東方資產發行新的美債券，3y FRN、10y Fixed和Senior Perp nc 5y，湖州城投發行美金3年券，利率在CT3+295 bps。

日期	事件	預測	前期
12/14	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.015	0.013
12/14	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.013	0.010
12/14	Initial Jobless Claims	236k	236k
12/14	Continuing Claims	1900k	1908k
12/14	Retail Sales Advance MoM	0.003	0.002
12/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.006	0.001
12/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.003
12/14	Retail Sales Control Group	0.004	0.003
12/14	Import Price Index MoM	0.007	0.002
12/14	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	0.001
12/14	Import Price Index YoY	0.033	0.025
12/14	Export Price Index MoM	0.003	--
12/14	Export Price Index YoY	--	0.027
12/14	Markit US Manufacturing PMI	53.900	53.900
12/14	Markit US Services PMI	55.000	54.500
12/14	Markit US Composite PMI	--	54.500
12/14	Bloomberg Consumer Comfort	--	52.300
12/14	Business Inventories	(0.001)	--

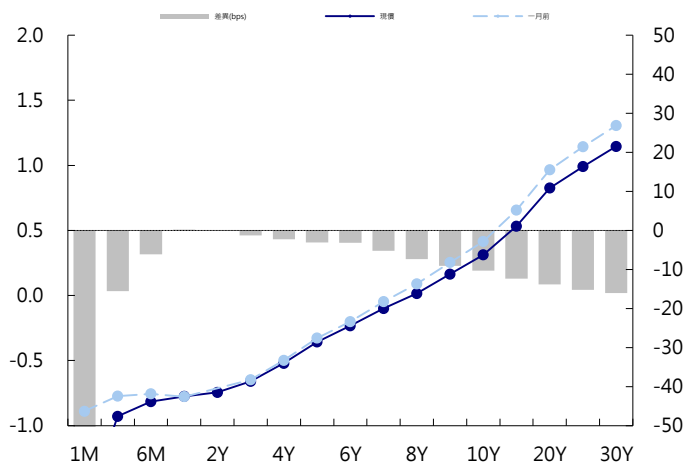
美國公債曲線



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

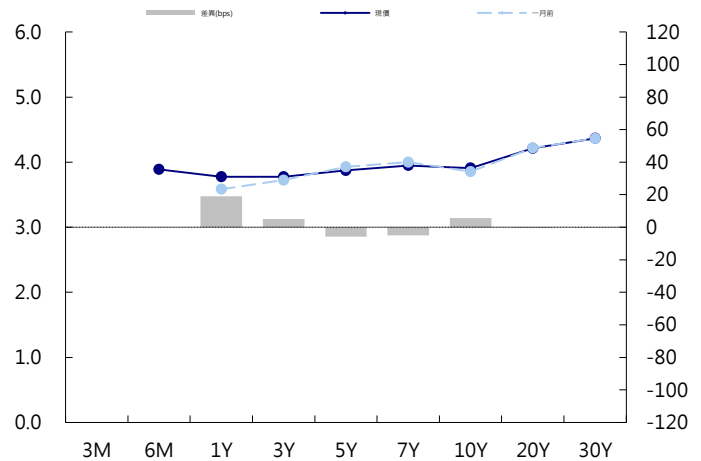
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	4.09%	--	0.10
十年期公債	3.91%	4.12%	(2.00)	--
二十年期公債	4.21%	4.32%	0.01	0.05
人民幣即期匯率	6.61	6.61	0.16%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.62	6.62	0.17%	0.11%
人民幣三月遠期匯率	6.65	6.65	0.17%	0.10%
人民幣六月遠期匯率	6.67	6.69	0.16%	0.08%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.71%	4.71%	(3.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.815%	4.71%	(4.50)	(3.00)
CNY IRS 三年期	3.9%	4.715%	(4.00)	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.995%	4.745%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	4.065%	4.76%	(4.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.79%		6.00	
CNH IRS 二年期	4.79%		6.00	
CNH IRS 三年期	4.79%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.79%		6.00	
CNH IRS 五年期	4.79%		4.00	
CNH CCS 三月期	4.02		10.86	
CNH CCS 六月期	4.02		3.30	
CNH CCS 一年期	4.08		0.50	
CNH CCS 三年期	4.05		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.92		2.50	

日期	事件	預測	前期
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

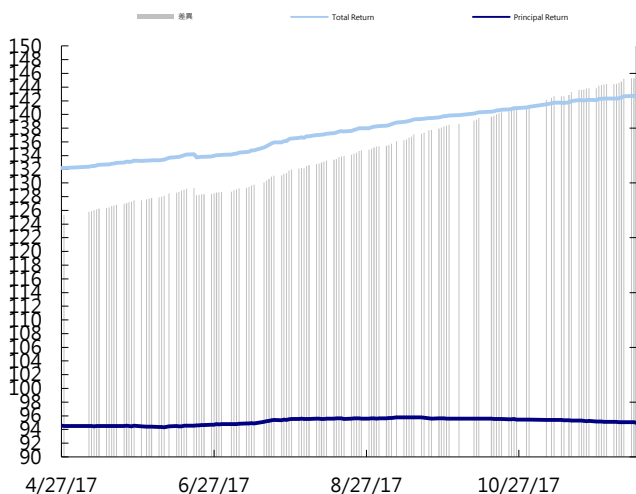
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場早盤期貨和現券小幅向暖，一級市場方面，五年國債招標優於預期。交易員表示，美聯儲加息落地在即，市場繼續觀望中國央行是否跟進，但前期券價調整已經比較充分地反映了利率上調預期，市場情緒並不悲觀。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤低開後小幅反彈，中間價則跌近90點至三週新低。交易員指出，美元指數延續反彈走勢，但也僅對人民幣中間價發揮作用，而由於市場結售匯相對均衡，對美指變動反應較為平靜，且看美聯儲議息會議會否對市場造成影響。

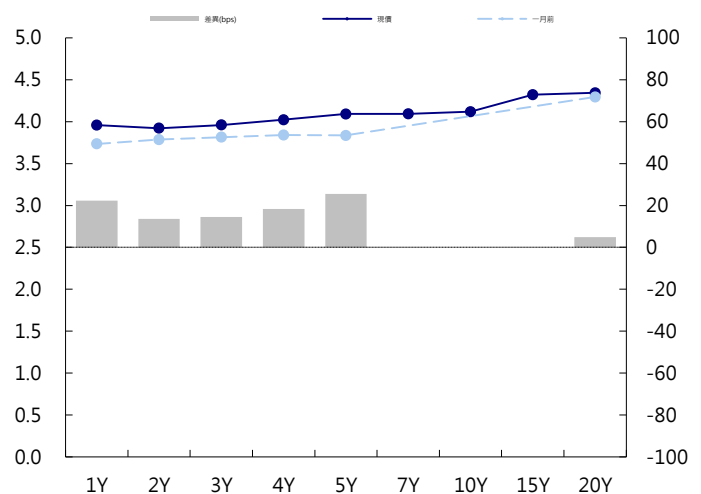
CNY/在岸公債曲線



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

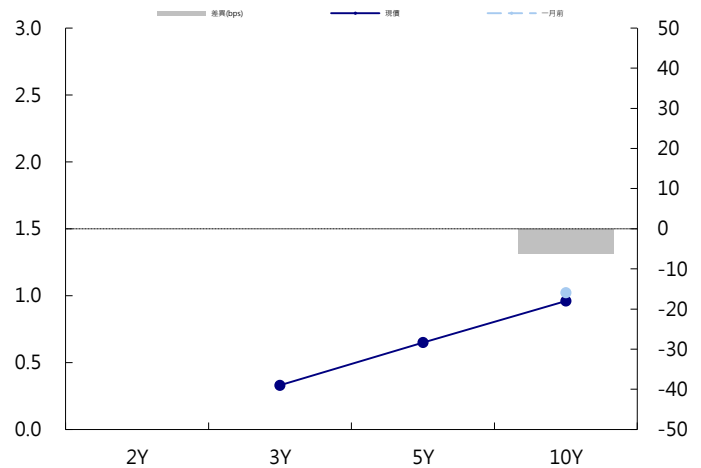
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.45)
十年期台幣公債	0.95%	(1.53)
美元兌台幣	30.00	(0.09)%
歐元兌台幣	35.51	0.73 %
港幣兌台幣	3.84	(0.17)%
人民幣兌台幣	4.54	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1086.50	0.19 %
印尼盾	13564.00	0.10 %
印度盧比	64.34	0.01 %
泰國銖	32.52	(0.03)%
越南盾	22713.00	0.01 %
菲律賓比索	50.40	(0.00)%
馬來西亞幣	4.07	(0.35)%

台幣債市掃描

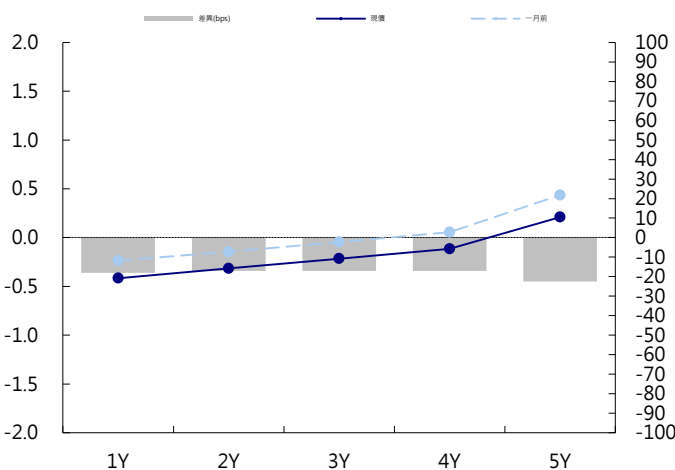
週三在各大央行會議前，交易顯得保守與清淡，尾盤利率小幅走高。終場10Y上彈0.49bp，收0.9633%，成交7.5億，5Y沒成交。FOMC會議結果大致符合預期，但CPI不符預期以及部分投行預期明年會達四次的升息情況下，使美債利率跌幅較大，今天台幣有可能回測0.95%，操作維持偏多操作。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

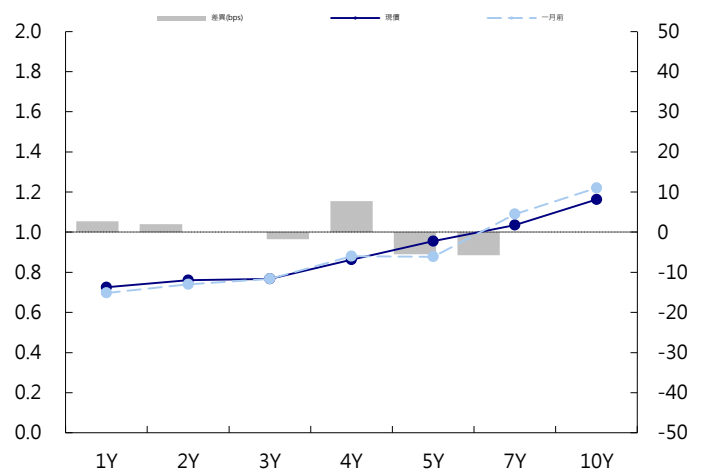
台幣公債曲線



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