

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	2.87%	2.53
美國十年公債	3.04%	0.54
美國三十年公債	3.32%	(0.09)
德國五年公債	-0.27%	(0.50)
德國十年公債	0.31%	(0.80)
德國三十年公債	0.99%	(1.10)
道瓊工業	25538.46	0.79 %
那斯達克	7330.54	0.79 %
S&P 500	2760.17	0.82 %
德國工業	11257.24	(0.36)%
英國FTSE	6980.24	(0.83)%
法國CAC	5003.92	(0.05)%
歐元兌美元	1.13	0.21 %
美元兌日圓	113.63	0.05 %
美元兌人民幣	6.96	0.26 %
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	67.81	(1.45)
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:

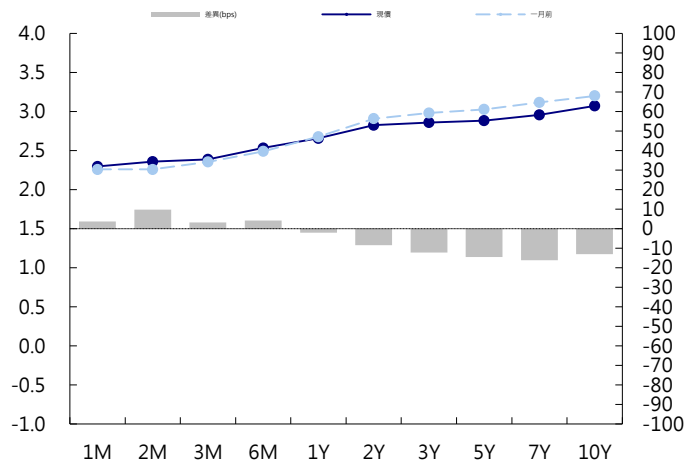
中美首腦同意暫緩進一步加征新關稅，美國對華2000億美元商品關稅稅率1月份將維持在10%，如果90天後未能達成協議，關稅仍將提高至25%，中美仍存巨大分歧。美國國債上周五維持早盤漲勢，在月末之際長期國債表現良好，殖利率曲線走平。5年期國債殖利率下跌3.4個基點，報2.8125%。10年期國債殖利率下跌4.2個基點，報2.9879%。義大利財長Tria表示，該國民粹主義聯盟政府從未打算與歐盟發生衝突，或質疑該國在歐盟的地位，同時他表達了與布魯塞爾找到預算解決方案的意願，義大利債券上周五走穩，法國引領歐債牛市趨平，歐元區通膨下降。德國10年期國債殖利率下跌0.8個基點，報0.313%。英國10年期國債殖利率下跌0.4個基點，報1.364%

美歐元公司債:

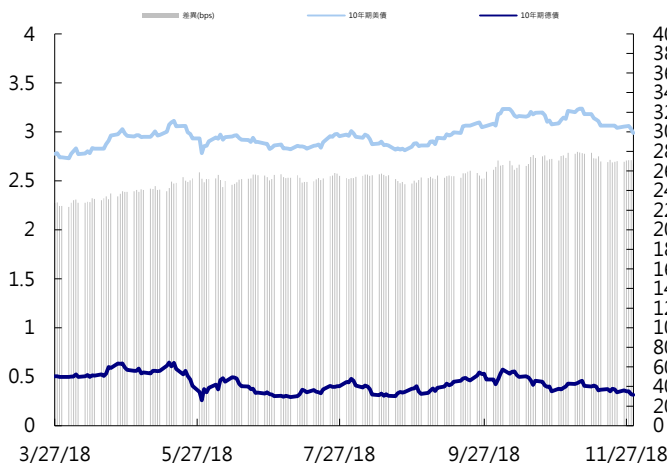
上週五亞洲信用市場買氣還行，印尼國債和類國家信用債還是有買盤進場，價格上漲0.25~0.5元，其他亞洲區投資級信用債利差大致持平，HY券次價格波動不大，主要受到新發行一直不斷出籠有關。G20會議結果偏正面，應會帶動風險資產買氣。

日期	事件	預測	前期
12/03	Markit US Manufacturing PMI	55.400	55.400
12/03	Construction Spending MoM	0.004	
12/03	ISM Manufacturing	57.500	57.700
12/03	ISM Employment	--	56.800
12/03	ISM Prices Paid	70.000	71.600
12/03	ISM New Orders	--	57.400
12/03	Wards Total Vehicle Sales	17.20m	17.50m
12/05	MBA Mortgage Applications	--	0.055
12/05	ADP Employment Change	195k	227k
12/05	Nonfarm Productivity	0.023	0.022
12/05	Unit Labor Costs	0.010	0.012
12/05	Markit US Services PMI	54.400	54.400
12/05	Markit US Composite PMI	--	54.400
12/05	ISM Non-Manufacturing Index	59.000	60.300
12/06	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
12/06	Challenger Job Cuts YoY	--	1.536
12/06	Trade Balance	-\$55.0b	-\$54.0b
12/06	Initial Jobless Claims	225k	234k

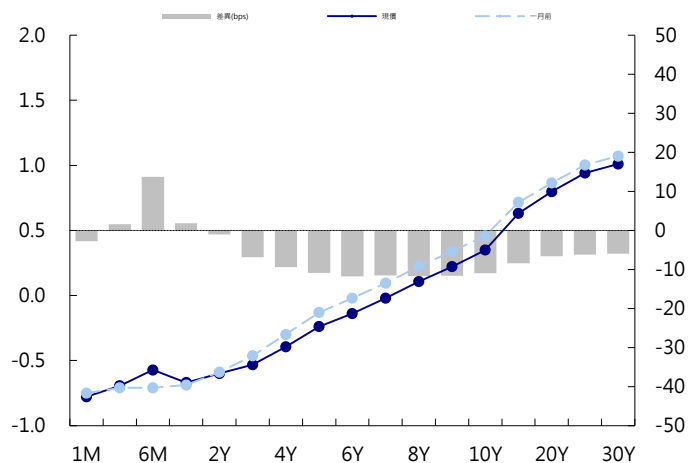
美國公債曲線



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

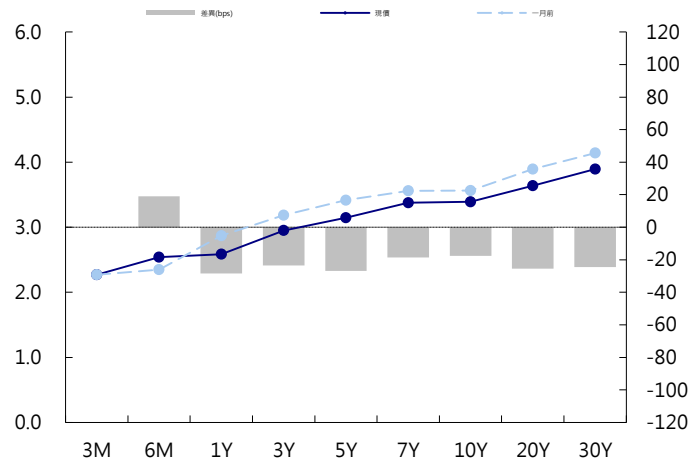
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	3.79%	0.52	1.54
十年期公債	3.39%	3.87%	1.00	(0.01)
二十年期公債	3.64%	4.08%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.96	6.92	-0.26%	0.43 %
人民幣一月遠期匯率	6.95	6.93	(0.04)%	0.24 %
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.97	(0.05)%	(0.23)%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.98	(0.05)%	(0.24)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.77%	3.305%	1.50	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.845%	3.42%	1.50	(3.00)
CNY IRS 三年期	2.95%	3.515%	1.50	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.055%	3.59%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.165%	3.665%	3.00	(4.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.67		1.90	
CNH CCS 六月期	3.58		0.00	
CNH CCS 一年期	3.51		6.00	
CNH CCS 三年期	3.51		1.00	
CNH CCS 五年期	3.53		2.00	

日期	事件	預測	前期
12/03	Caixin China PMI Mfg	50.100	50.100
12/05	Caixin China PMI Composite	--	50.500
12/05	Caixin China PMI Services	50.800	50.800
12/07	Foreign Reserves	\$3045.10b	\$3053.10b

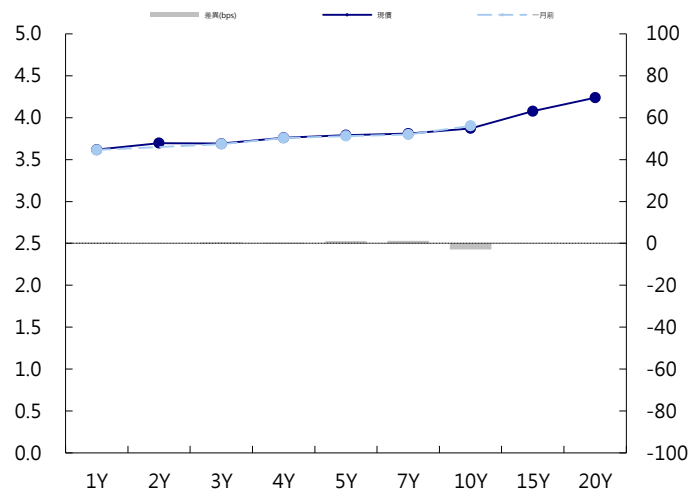
人民幣債市掃描

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，雖然今日公佈的數據顯示11月官方製造業PMI降至逾兩年來最低，但在周末即將到來的中美首腦會晤之前，10年國債殖利率大體持平。本月以來，10年期國債買價殖利率下行約15個基點，為今年6月來最大降幅，1年期國債跌約34個基點，期限利差仍徘徊在三年高點附近。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤小升，但整體波幅有限，中間價亦僅微跌4點。交易員表示，中美領導人會晤在即，各方對本週末中美能否達成共識分歧較大，市場觀望氣氛濃厚，即期彈性不足；短期期限權隱含波動率持續高企，部分資金在為不確定性做保護。

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

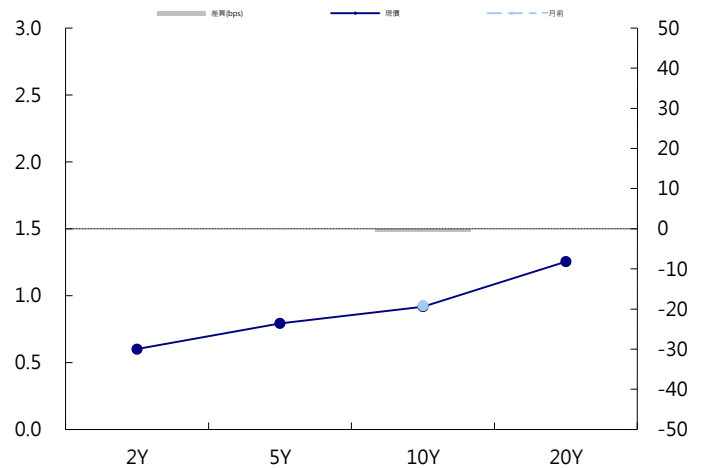
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	(2.20)
十年期台幣公債	0.96%	1.00
美元兌台幣	30.76	(0.28)%
歐元兌台幣	34.88	(0.62)%
港幣兌台幣	3.93	(0.15)%
人民幣兌台幣	4.42	(0.16)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1115.70	(0.42)%
印尼盾	14266.00	(0.58)%
印度盧比	69.74	(0.07)%
泰國銖	32.86	(0.37)%
越南盾	23321.00	(0.06)%
菲律賓比索	52.36	(0.20)%
馬來西亞幣	4.18	(0.07)%

台幣債市掃描

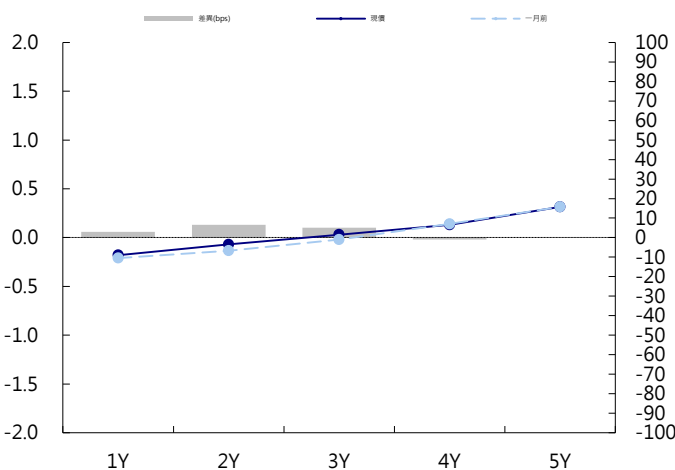
標債和G20前夕市場交投清淡，終場079下測0.3bps至0.947%，成交25億。後是若美債仍無法有效破三或是079R的標售仍無法帶動實質買盤，那後市打高機會仍在，操作上可考慮少部分布局空單。預期五年交易區間在0.78-0.88%，十年券則在0.92-1.02%

日期	事件	預測	前期
12/03	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	48.700
12/05	CPI YoY	0.009	0.012
12/05	WPI YoY	--	0.060
12/05	CPI Core YoY	0.006	0.007
12/05	Foreign Reserves	--	\$460.18b
12/07	Trade Balance	\$3.97b	\$3.36b
12/07	Exports YoY	0.020	0.073
12/07	Imports YoY	0.118	0.176

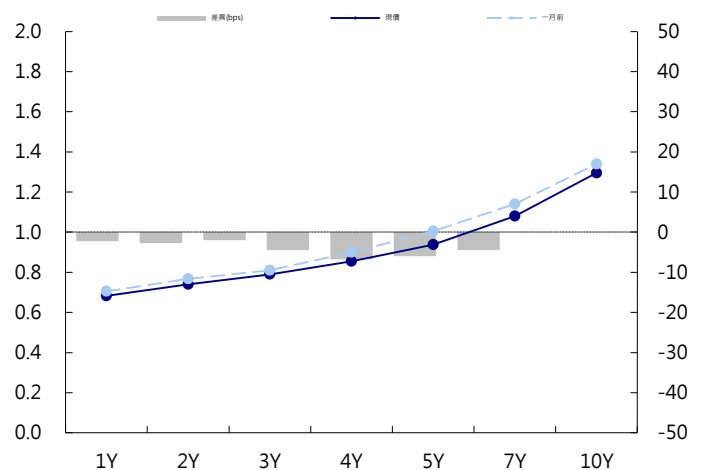
台幣公債曲線



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