

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	2.73%	(2.05)
美國十年公債	2.89%	(2.18)
美國三十年公債	3.15%	(2.37)
德國五年公債	-0.3%	(3.20)
德國十年公債	0.25%	(3.30)
德國三十年公債	0.89%	(0.70)
道瓊工業	24100.51	(2.02)%
那斯達克	6910.67	(2.26)%
S&P 500	2599.95	(1.91)%
德國工業	10865.77	(0.54)%
英國FTSE	6845.17	(0.47)%
法國CAC	4853.70	(0.88)%
歐元兌美元	1.13	0.01 %
美元兌日圓	113.43	0.04 %
美元兌人民幣	6.91	0.38 %
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	65.84	1.35
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:

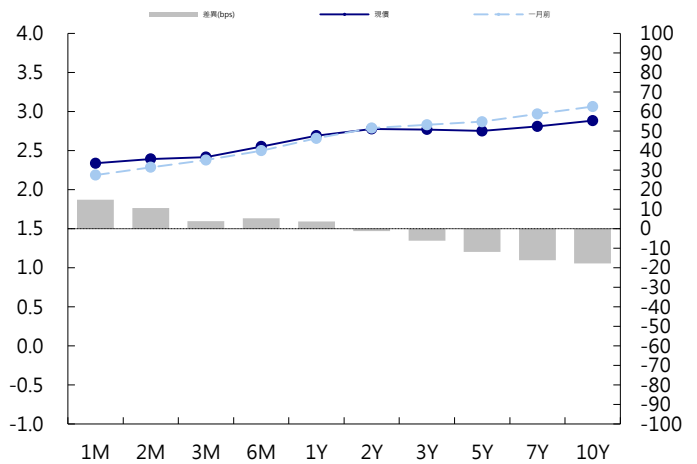
美國11月零售銷售表現優於預期，其中一項關鍵指標創一年來最大漲幅，10月零售銷售獲上修，這表明消費者本季度對經濟的推動大於預期，美國國債上周五攀升，因股市和美元/日圓匯率下跌。5年期國債殖利率下跌2.4個基點，報2.7306%。10年期國債殖利率下跌2.4個基點，報2.8895%。德債上周五擴大升勢，因一系列疲軟的歐洲PMI數據證實歐洲經濟成長前景疲弱，歐洲股市下挫；德國5s30s曲線再次陡化。德國10年期國債殖利率下跌3.2個基點，報0.252%。英國首相特里莎·梅的團隊否認有關再次舉行脫歐公投的報道。此前《泰晤士報》報道，英國內閣多數成員認為梅的脫歐協議名存實亡，而且分裂成三個陣營探討包括二次公投在內的其他選項，英國10年期國債殖利率下跌4.9個基點，報1.24%。

美歐元公司債:

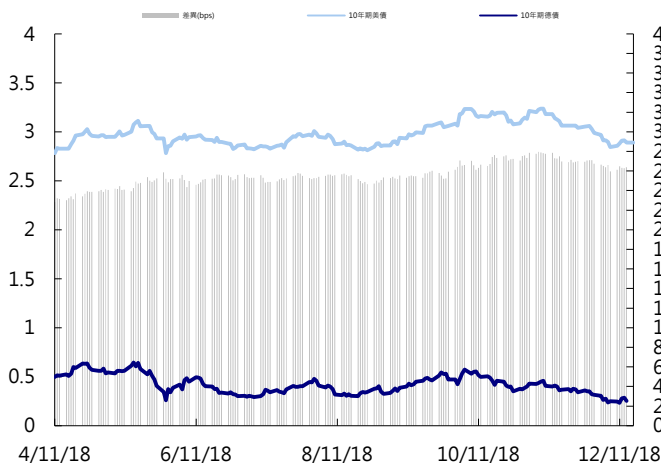
上周五亞洲信用市場賣多於買盤，尤其在經過幾天不錯的買盤進場將利差拉低了10~15 bps，出現獲利了結賣壓也不意外，HY短券還是有不錯的買盤進場，即使買氣相對之前較為冷清。

日期	事件	預測	前期
12/17	Empire Manufacturing	20.000	23.300
12/17	NAHB Housing Market Index	61.000	60.000
12/18	Total Net TIC Flows	--	-\$29.1b
12/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$30.8b
12/18	Housing Starts	1230k	1228k
12/18	Housing Starts MoM	0.002	0.015
12/18	Building Permits	1260k	1263k
12/18	Building Permits MoM	(0.004)	(0.006)
12/19	MBA Mortgage Applications	--	0.016
12/19	Current Account Balance	-\$124.8b	-\$101.5b
12/19	Existing Home Sales	5.20m	5.22m
12/19	Existing Home Sales MoM	(0.004)	0.014
12/20	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.025	0.023
12/20	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.023	0.020
12/20	Interest Rate on Excess Reserves	0.024	0.022
12/20	Philadelphia Fed Business Outlook	15.500	12.900
12/20	Initial Jobless Claims	219k	206k
12/20	Continuing Claims	1665k	1661k

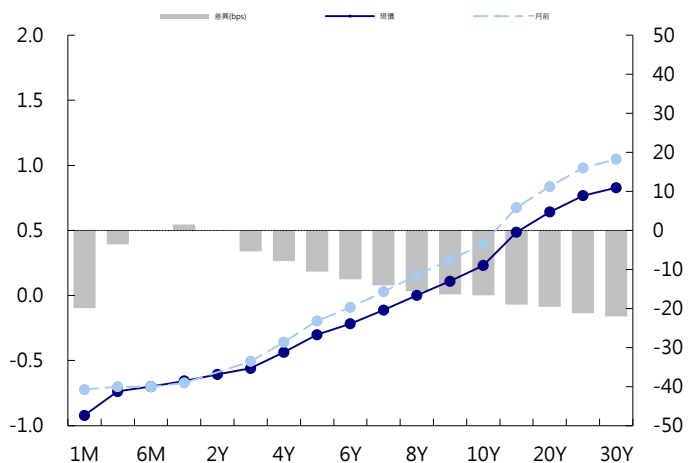
美國公債曲線



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

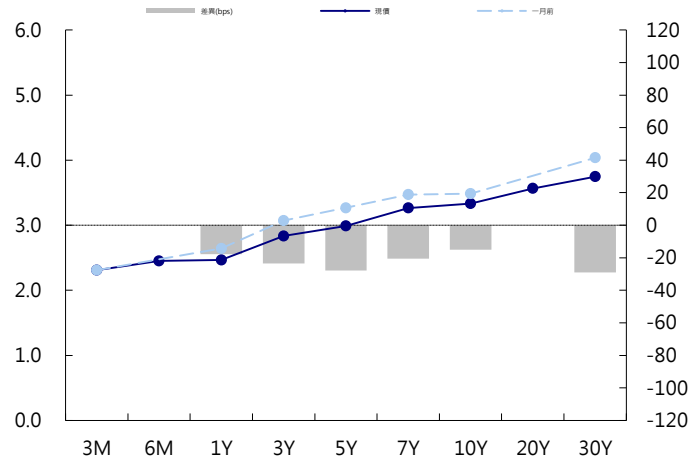
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.99%	3.61%	(1.57)	(0.01)
十年期公債	3.33%	3.71%	(1.53)	(0.01)
二十年期公債	3.57%	3.97%	--	(0.01)
人民幣即期匯率	6.91	6.90	-0.38%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.90	(0.38)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.91	(0.38)%	(0.31)%
人民幣六月遠期匯率	6.90	6.92	(0.38)%	(0.30)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.745%	3.29%	3.50	6.00
CNY IRS 二年期	2.83%	3.385%	5.00	7.50
CNY IRS 三年期	2.935%	3.49%	5.00	6.50
CNY IRS 四年期	3.03%	3.59%	FALSE	7.50
CNY IRS 五年期	3.11%	3.665%	5.00	8.00
CNH IRS 一年期	3.88%		67.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		63.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		53.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		46.25	
CNH IRS 五年期	3.95%		39.00	
CNH CCS 三月期	3.17		(6.21)	
CNH CCS 六月期	3.39		16.00	
CNH CCS 一年期	3.40		17.00	
CNH CCS 三年期	3.46		14.00	
CNH CCS 五年期	3.50		14.00	

日期	事件	預測	前期
12/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-24.1b

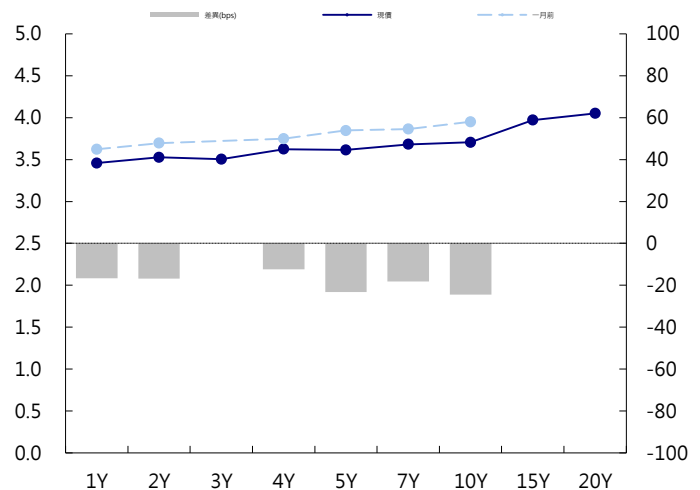
人民幣債市掃描

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，10年期國債期、現貨在昨日大幅下挫後，繼續小幅回落，同期限國開活躍券亦持續弱勢。專家稱月度經濟數據對債市行情的帶動作用在弱化，臨近年末，市場更關注資金面波動及寬信用政策的出台，債市追多意願走弱，短期或存調整風險，但展望明年，債券牛市仍未結束。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤跌逾200點，成交放大，中間價則微升。交易員表示，中國最新公佈的11月經濟數據表現不佳，進一步沖淡人民幣可能升值的預期，但年底結匯需求略升，但購匯亦不少，短期人民幣料仍延續區間寬幅波動。

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	0.75%	1.40
十年期台幣公債	0.91%	0.36
美元兌台幣	30.86	0.06 %
歐元兌台幣	35.04	(0.20)%
港幣兌台幣	3.95	0.00 %
人民幣兌台幣	4.47	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.187%	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	1132.20	(0.05)%
印尼盾	14590.00	(0.12)%
印度盧比	72.03	0.08 %
泰國銖	32.81	(0.06)%
越南盾	23289.00	(0.00)%
菲律賓比索	53.07	0.81 %
馬來西亞幣	4.19	0.02 %

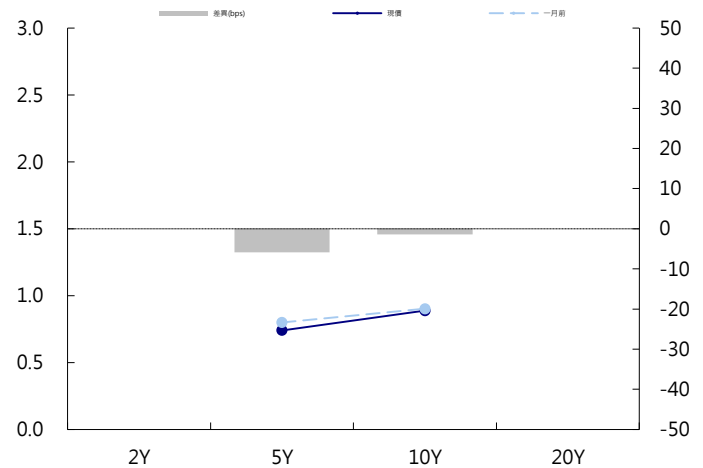
台幣債市掃描

週五早盤在台股出現重挫以及美債利率走跌下，指標券在短多單積極進場下開低，但獲利賣盤快速湧現，終場十年券收在0.905%上漲0.36bps。隨然近期市場因對經濟成長的擔憂，整體海外債券市場利率偏下行，不過年終將至也使得交易商追價力道不強，反而趁利率走低之際獲利出場，因此操作上維持區間，建議逢高再行進場。

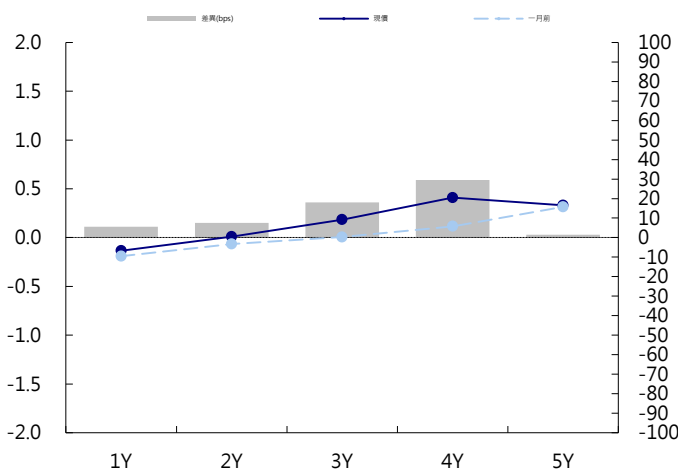
預期五年券交易區間在0.73%~0.78%，十年券在0.87%~0.92%。

日期	事件	預測	前期
12/19	Bloomberg Dec. Taiwan Economic Sur		
12/20	Export Orders YoY	--	0.051
12/20	CBC Benchmark Interest Rate	--	0.014

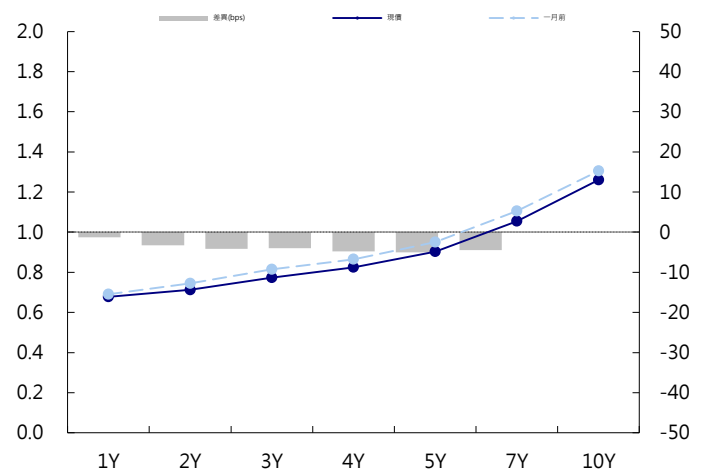
台幣公債曲線



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