

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	1.66%	(0.49)
美國十年公債	1.82%	(1.55)
美國三十年公債	2.25%	(2.28)
德國五年公債	-0.57%	(2.20)
德國十年公債	-0.31%	(2.10)
德國三十年公債	0.22%	(1.50)
道瓊工業	27909.60	(0.38)%
那斯達克	8621.83	(0.40)%
S&P 500	3135.96	(0.32)%
德國工業	13105.61	(0.46)%
英國FTSE	7233.90	(0.08)%
法國CAC	5837.25	(0.59)%
歐元兌美元	1.11	(0.04)%
美元兌日圓	108.63	0.14 %
美元兌人民幣	7.04	(0.01)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	134.07	(1.16)
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	22.23	--
中國5年國債CDS	38.44	(0.11)
韓國5年國債CDS	26.14	(0.02)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

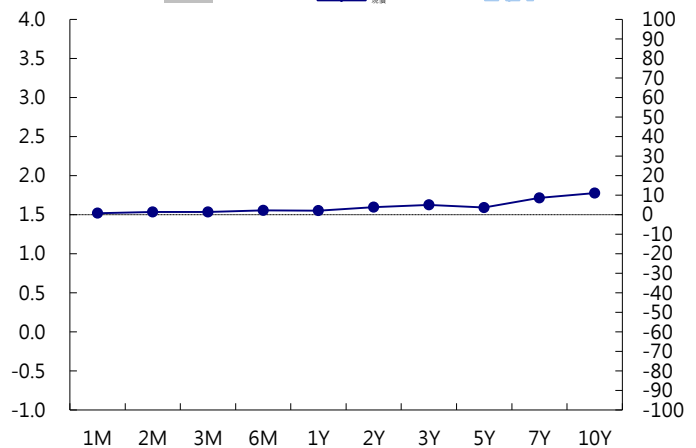
美國國債在美國交易時段大部分時間都呈現窄幅波動，收益率曲線趨平，但脫離380億美元3年期國債招標後最平坦的狀態。市場焦點轉向周二的10年期和周四的30年期發債。5年期國債殖利率下跌0.65個基點，報1.6561%。10年期國債殖利率下跌1.73個基點，報1.8190%。義大利債券引領歐債走高，從上周ESM相關改革所引發的跌勢中反彈，義大利南部一家鋼廠計畫的進展也改善了市場信心。年底前供應短缺、周四英國大選以及拉加德擔任歐洲央行總裁後的首個政策決定，都提振德債。英國10年期國債殖利率下跌0.9個基點，報0.763%。德國10年期國債殖利率下跌2.1個基點，報-0.307%。

美歐元公司債:

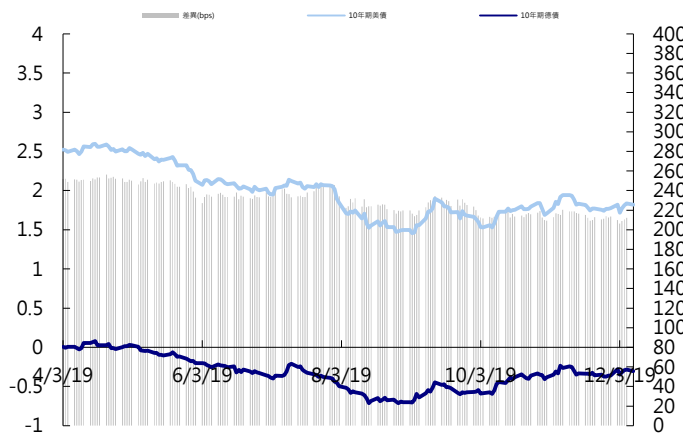
週一亞洲信用市場買盤非常集中在中國部分城投債，主因又傳出境內城投可能違約的新聞，導致許多信用品質相對較差的成投有停損賣盤，其他投資級券次變化不大。

日期	事件	預測	前期
12/10	NFIB Small Business Optimism	103.000	102.400
12/10	Nonfarm Productivity	(0.001)	(0.003)
12/10	Unit Labor Costs	0.034	0.036
12/11	MBA Mortgage Applications	--	(0.092)
12/11	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.009
12/11	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.012
12/11	CPI MoM	0.002	0.004
12/11	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
12/11	CPI YoY	0.020	0.018
12/11	CPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.023
12/11	CPI Core Index SA	265.431	265.011
12/11	CPI Index NSA	257.214	257.346
12/12	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.018	0.018
12/12	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.015	0.015
12/12	Interest Rate on Excess Reserves	0.016	0.016
12/12	Monthly Budget Statement	-\$206.2b	-\$134.5b
12/12	PPI Final Demand MoM	0.002	0.004
12/12	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003

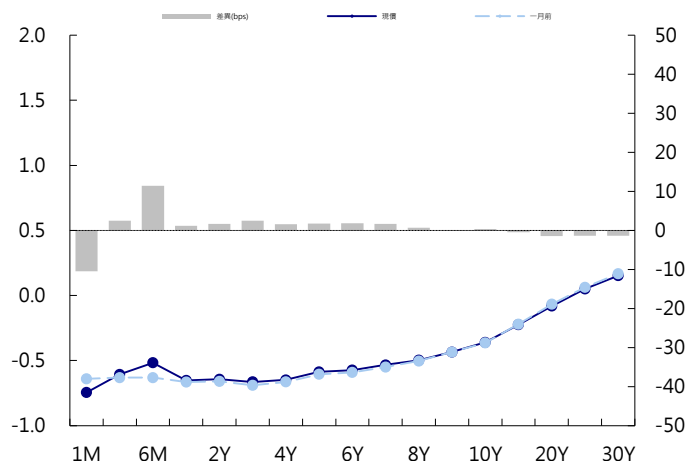
美國公債曲線



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

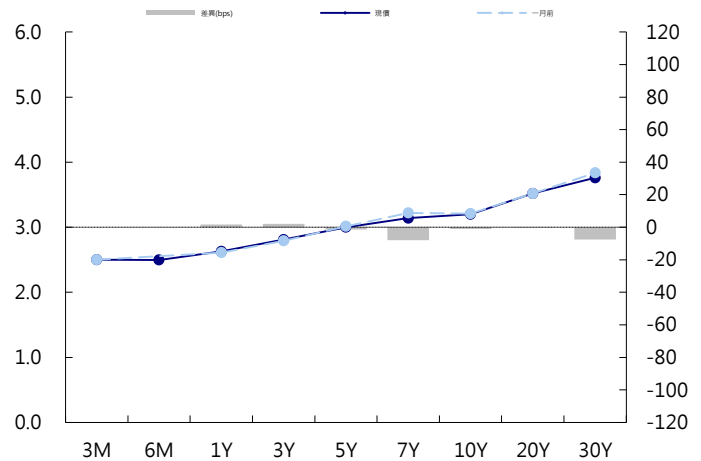
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3%	2.79%	1.00	0.60
十年期公債	3.2%	3.14%	(0.75)	(0.01)
二十年期公債	3.52%	3.27%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	7.04	7.03	0.01%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	7.05	7.04	0.01%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	7.06	7.05	0.01%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	7.07	7.07	0.01%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.705%	3.035%	2.50	2.50
CNY IRS 二年期	2.765%	3.14%	FALSE	2.50
CNY IRS 三年期	2.85%	3.255%	1.00	3.00
CNY IRS 四年期	2.95%	3.38%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	3.02%	3.475%	1.00	3.50
CNH IRS 一年期	2.86%		(11.00)	
CNH IRS 二年期	2.87%		(20.00)	
CNH IRS 三年期	2.96%		(24.50)	
CNH IRS 四年期	3.04%		(26.50)	
CNH IRS 五年期	3.11%		(27.00)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.68		2.25	
CNH CCS 三年期	2.68		3.00	
CNH CCS 五年期	2.64		3.00	

日期	事件	預測	前期
12/10	CPI YoY	0.044	0.038
12/10	PPI YoY	(0.015)	(0.016)
12/10	Manpower Survey	--	0.040
12/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.074

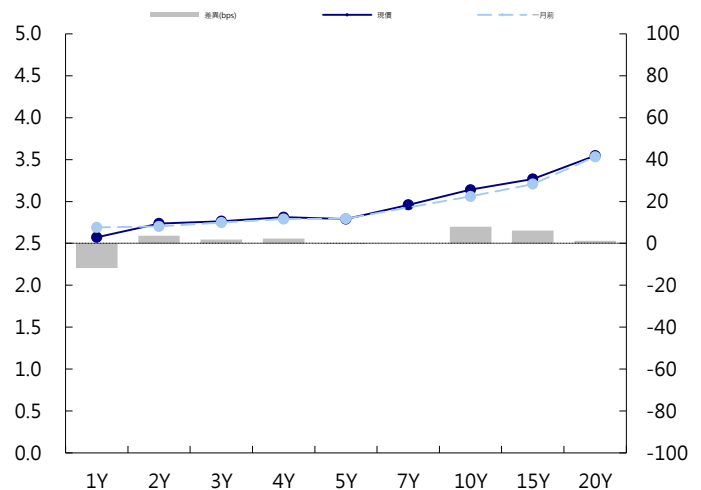
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國境內債券違約規模已來到紀錄新高，尤其內蒙古和經開據稱未按时交付債券引發市場熱議，儘管午後國內媒體稱該債券已在陸續交付中，但城投債的信仰無疑再次面臨考驗，多個經濟偏弱地區城投發行的美元債受挫明顯。分析師認為，短期來看城投信用風險上升，城投內部分化將加劇。中國11月出口意外下行，中共中央政治局上周五召開會議，提出保持經濟運行在合理區間，並要求2020年確保不發生系統性金融風險，中國國債期現貨波動並不明顯。流動性層面，中國央行連續第14個交易日暫停逆回購操作，稱流動性合理充裕。匯率方面，人民幣日內走勢偏弱，在亞洲主要貨幣中表現墊底。上周末的中國貿易數據差強人意，而本周末美國加徵關稅最後時點逼近之際，消息面仍未給出確切指引，均令人民幣承壓。

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

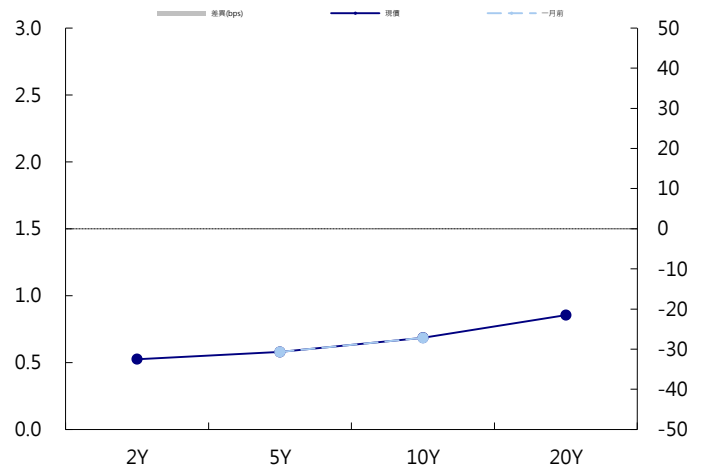
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.50)
十年期台幣公債	0.68%	(0.15)
美元兌台幣	30.48	(0.05)%
歐元兌台幣	33.72	(0.05)%
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.33	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1190.06	(0.04)%
印尼盾	13998.00	(0.02)%
印度盧比	70.97	(0.01)%
泰國銖	30.31	(0.01)%
越南盾	23172.00	(0.03)%
菲律賓比索	50.76	(0.15)%
馬來西亞幣	4.16	0.05 %

台幣債市掃描

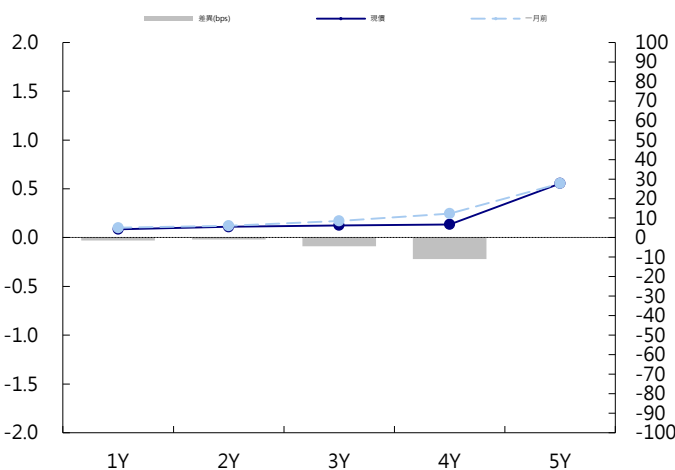
美國11月份非農就業數據意外亮麗，強化了市場對FOMC即將暫止降息周期的看法，不過美債10年期殖利率彈幅受抑，台灣公債10年期指標券殖利率今天打高後終場亦縮減升幅，收報0.6815%，微幅低於彭博調查對明天標售的預測中值0.69%；受訪者對於此次標售的共識度頗高，多數認為將有基本的需求而不太可能積極競標。10年指標券最後成交在0.6815%，升0.15基點；成交10億元，5年期利率交換報0.745%，升0.25基點。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
12/10	Manpower Survey	--	0.200

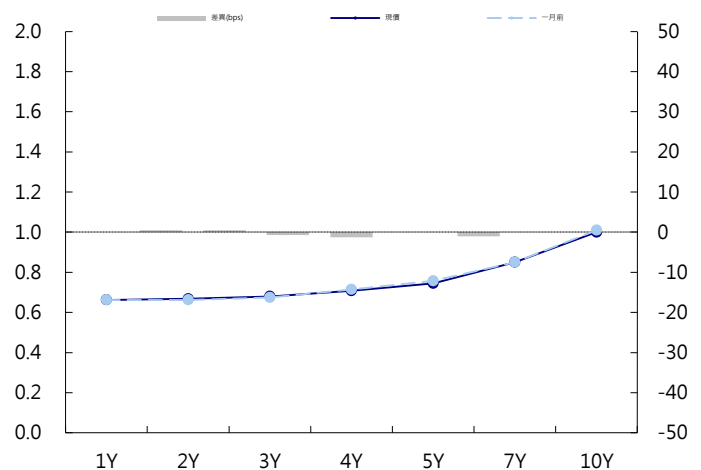
台幣公債曲線



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
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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