

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.53%	3.32
美國十年公債	2.88%	2.38
美國三十年公債	3.89%	0.81
德國五年公債	0.83%	3.40
德國十年公債	1.84%	2.50
德國三十年公債	2.69%	0.80
道瓊工業	15739.43	(0.66)%
那斯達克	3998.40	(0.14)%
S&P 500	1775.50	(0.38)%
德國工業	9017.00	(0.66)%
英國FTSE	6445.25	(0.96)%
法國CAC	4069.12	(0.43)%
歐元兌美元	1.37	(0.29)%
美元兌日圓	103.55	1.10 %
美元兌人民幣	6.07	0.00 %
黃金	1227.01	0.12 %
西德州原油	97.38	(0.12)%
銅	7226.00	0.08 %
玉米	434.25	(1.14)%
小麥	633.75	(1.09)%
全球主權 iTraxx 指數	64.00	(0.54)
北美投級 CDX 指數	70.00	(0.25)
歐洲投級 iTraxx 指數	70.00	(0.25)
日本投級 iTraxx 指數	76.00	2.16
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	130.00	0.73

## 美歐元公債指標利率:

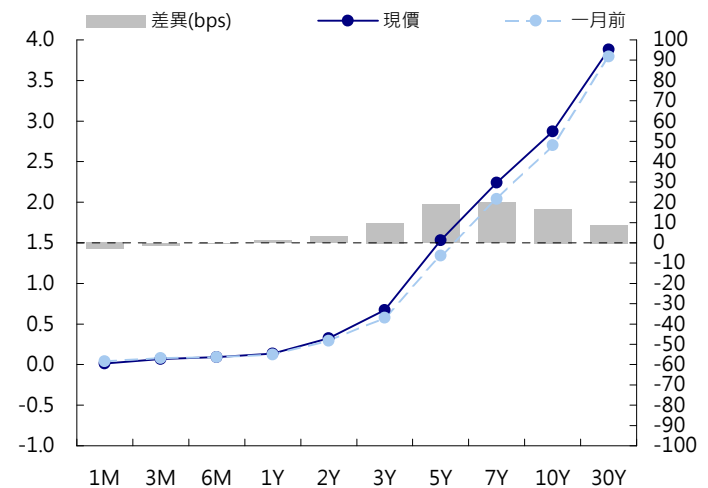
週四美債利率在亞洲盤變化不大，歐洲時間利率一度走低，但美國公佈不錯的經濟數據，11月份零售銷售MoM 0.7%優於預期的0.6%，雖然初次請領失業救濟金人數大幅增加，但主因應是季節性因素，加上昨天有消息指出Obama將提名Stanley Fisher作為下一任FED副主席，他被視為偏鷹派人士，美債利率易上難下，美國標售30年期公債，有1 bp tail，但indirect bidder 46%，是2011年4月以來最高，今日美國將公佈PPI和紐約製造業指數。終場美債五年期殖利率收在1.53%，十年期殖利率收在2.88%，三十年期殖利率收在3.89%。德債利率開高，受到股市下跌影響利率一度下跌至1.81%，午盤過後Financial Times報導指出ECB可能要求銀行業也需要對持有的政府債券部位提列資本金，歐元區利率彈升，德債自盤中低點上揚3 bps，西班牙和義大利公債利率上揚6~8 bps，終場德債五年期殖利率收在0.83%，十年期殖利率收在1.84%，三十年期殖利率收在2.69%。

## 美歐元公司債:

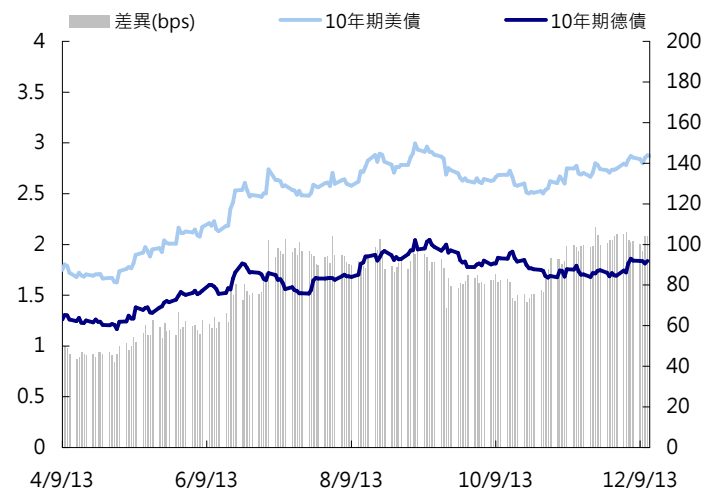
週四亞洲信用市場漲跌互見，中國名字小幅widen 1~3 bps，韓國名字持平至小幅tighten 2 bps，印尼和菲律賓價格變化不大，亞洲IG CDS指數小幅widen 1.5點，印尼 CDS tighten 6 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在64點，北美指數收在70點，歐洲指數收在70點，日本指數收在76點，亞洲指數收在130點。

日期	事件	預測	前期
12/13	生產者物價指數(月比)		(0.002)
12/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
12/13	PPI(年比)	0.008	0.003
12/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.014	0.014
12/16	紐約州製造業調查指數	5.000	(2.210)
12/16	非農業生產力	0.025	0.019
12/16	單位勞工成本	(0.011)	(0.006)
12/16	Markit美國PMI初值	--	54.300
12/16	總淨 TIC 流量	--	-\$106.8B
12/16	淨長期 TIC 流量	--	\$25.5B
12/16	工業生產(月比)	0.005	(0.001)
12/16	產能利用率	0.784	0.781
12/16	製造業(SIC)工業生產	--	0.003

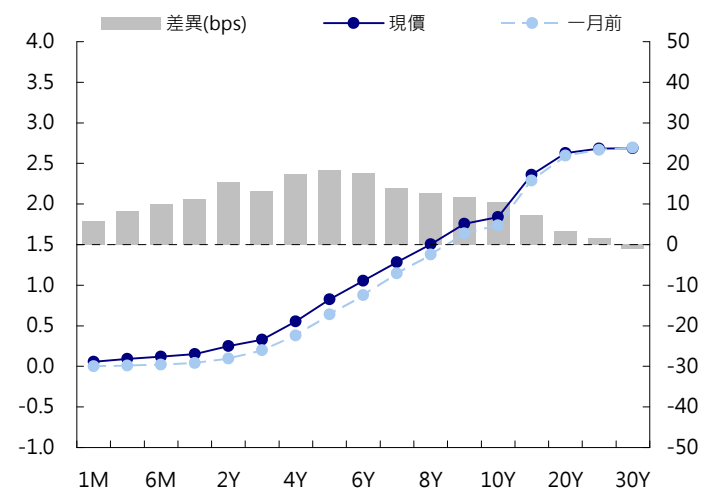
## 美國公債曲線



## 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

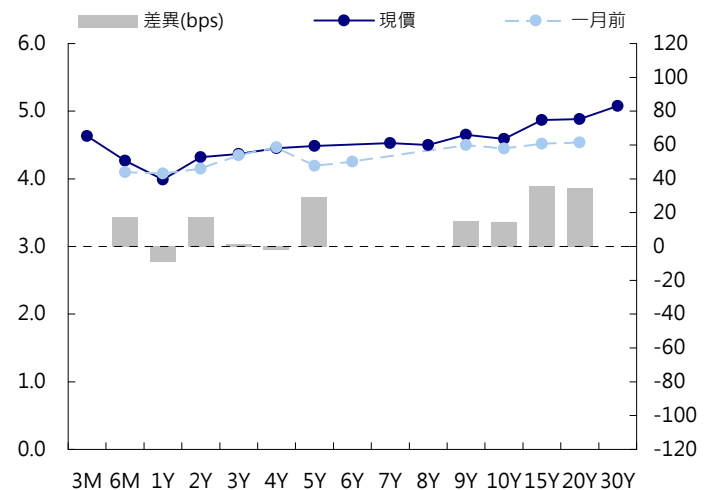
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.48%	2.95%	0.01	(0.03)
十年期公債	4.59%	3.6%	--	0.01
十五年期公債	5.08%	4.17%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.07	6.08	0.01%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.08	6.08	(0.06)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.09	6.09	0.00%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.10	(0.01)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.7%	5.47%	(6.00)	(9.50)
CNY IRS 二年期	4.71%	5.49%	(5.50)	(11.50)
CNY IRS 三年期	4.79%	5.51%	(5.00)	(12.00)
CNY IRS 四年期	4.82%	5.54%	(5.00)	(11.00)
CNY IRS 五年期	4.86%	5.56%	(6.00)	(11.00)
CNH IRS 一年期	5.51%		0.00	
CNH IRS 二年期	5.48%		(9.00)	
CNH IRS 三年期	5.48%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	5.48%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	5.48%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	1.13		2.50	
CNH CCS 六月期	1.18		(1.00)	
CNH CCS 一年期	1.32		7.00	
CNH CCS 三年期	1.84		2.00	
CNH CCS 五年期	2.48		1.00	

日期	事件	預測	前期
12/14	外國直接投資(年比)	0.011	0.012
12/16	匯豐/Markit Flash製造業PMI	--	50.800

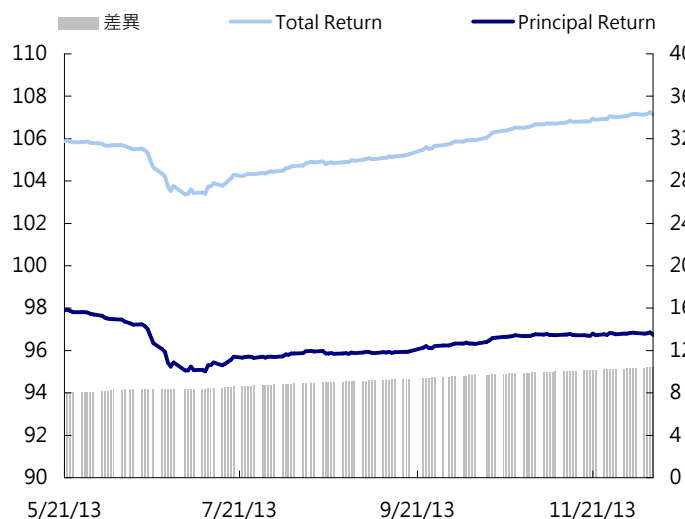
## 人民幣債市掃描

週三由於出現中國可能寬鬆貨幣政策，以使市場利率回到正常水平的傳言影響，使中國銀行間債市週四收益率一度下降，但由於傳言並無可靠來源，利率再度上升。但近期財政存款投放規模，仍可望提供較穩定資金面，對現券形成支撐。境外人民幣方面，近期新發行債券及一些短天期債券皆有不錯的2-way flow。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.6%，十五年期殖利率收在4.17%。

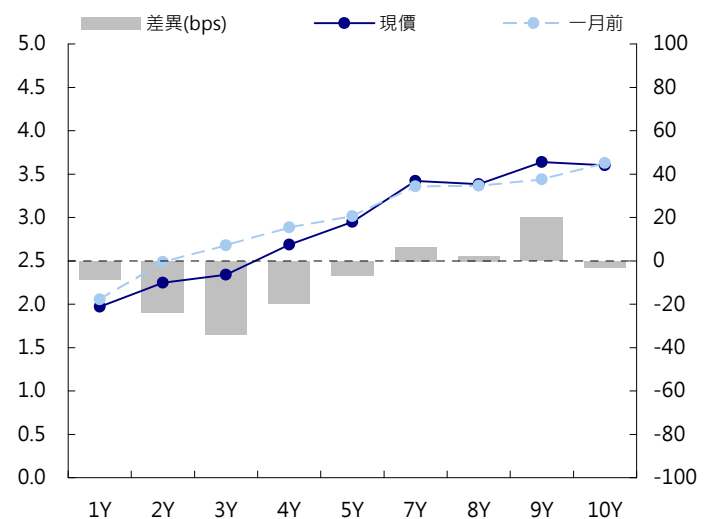
## CNY/在岸公債曲線



## 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

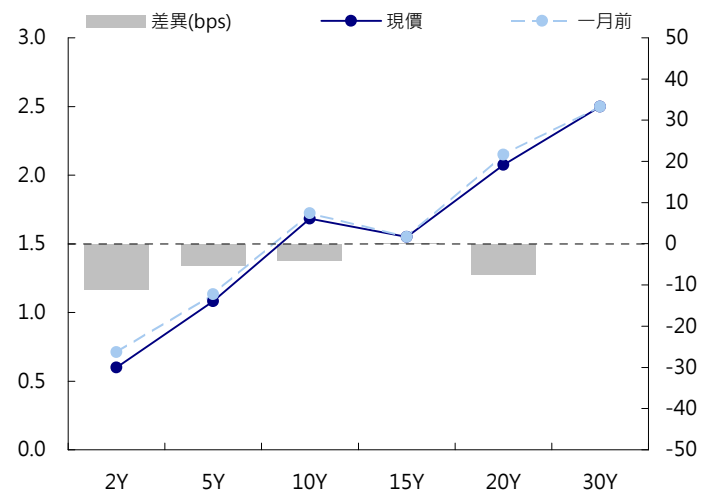
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	1.60
十年期台幣公債	1.68%	2.15
美元兌台幣	29.63	0.10 %
歐元兌台幣	40.89	0.48 %
港幣兌台幣	3.82	0.07 %
人民幣兌台幣	4.88	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.71%	1.67
台幣30日CP率	0.7456%	1.78
台幣90日CP率	0.8039%	1.50
南韓韓圓	1052.75	0.05 %
印尼盾	12013.00	(0.27)%
印度盧比	62.22	0.02 %
泰國銖	32.14	0.03 %
越南盾	21105.00	(0.04)%
菲律賓比索	44.13	0.00 %
馬來西亞幣	3.24	0.27 %

## 台幣債市掃描

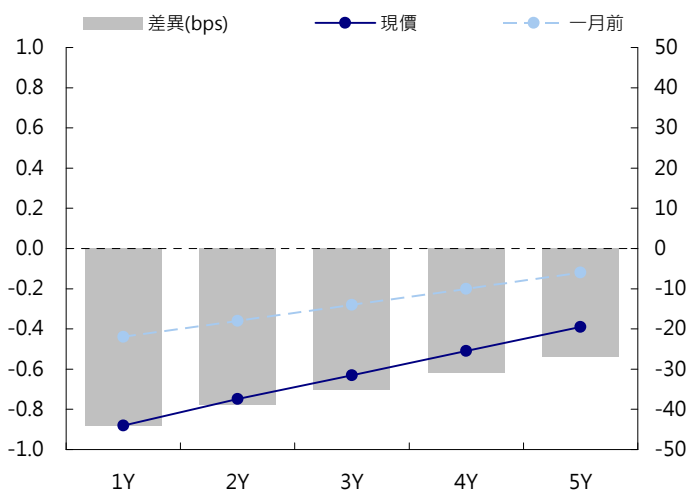
台灣指標10年期公債102/10殖利率周四收升，結束此前四連降。下周美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)會議召開前，市場對QE(量化寬鬆)提前退場的預期升高，美債殖利率有彈高風險，台債在低量交投中殖利率底部也被壁高。與美債關聯度較高的10年公債明顯反應美債殖利率彈升走勢，但市場認為QE退場時程尚未底定，變數仍大，美債在下周會議聲明公布前走勢仍難逆料。考量台灣銀行端年底前一般會有作帳行情，10年券殖利率在1.70%附近料買盤將會浮現。本月23日財政部將公布明年第一季發債計劃，市場一般估明年第一季公債供給將增多，約在3,000億台幣左右，將令想建置公債部位的銀行或交易商在明年初即有很多機會，不急於在年底前追價當前的10年債及五年債，這點或也令殖利率欲下不易。五年券02-11期收在1.082%，上1.60bp，成交量30.0億。十年券02-10期收在1.6820%，上2.15bp，成交量35.5億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。

日期                      事件                      預測                      前期

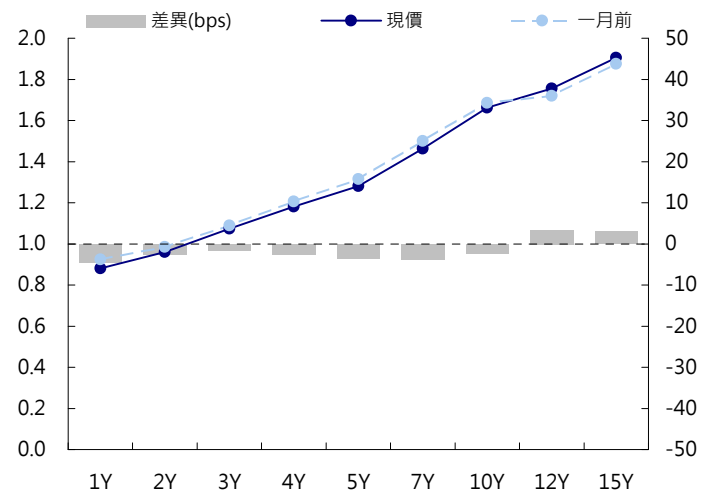
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL