

# 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	1.55%	(12.49)
美國十年公債	2.13%	(10.35)
美國三十年公債	2.87%	(9.66)
德國五年公債	-0.11%	(2.10)
德國十年公債	0.54%	(2.80)
德國三十年公債	1.34%	(5.60)
道瓊工業	17265.21	(1.76)%
那斯達克	4933.47	(2.21)%
S&P 500	2012.37	(1.94)%
德國工業	10340.06	(2.44)%
英國FTSE	5952.78	(2.22)%
法國CAC	4549.56	(1.84)%
歐元兌美元	1.10	(0.10)%
美元兌日圓	120.92	(0.07)%
美元兌人民幣	6.46	0.26 %
美國5年國債CDS	17.78	(0.06)
德國5年國債CDS	12.76	0.21
義大利5年國債CDS	94.81	2.59
西班牙5年國債CDS	82.59	1.72
葡萄牙5年國債CDS	173.18	0.98
法國5年國債CDS	25.73	0.31

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

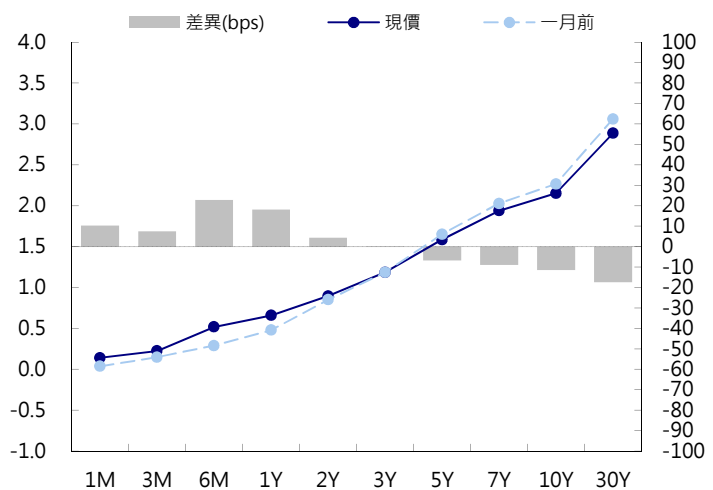
美債利率周五跌至數周低位，因油價持續下跌和股市收黑，引發市場買入相對安全的公債。油價下跌突顯通脹仍然低迷，對長債有利，市場已基本消化FOMC本周升息的預期，焦點將轉向明年升息的速度。油價周五下探11年低位，此前國際能源署(IEA)警告稱，全球油市供應過剩局面在明年將惡化。布蘭特原油周五跌穿38美元，為2008年12月來首見。數據顯示美國11月扣除汽車、汽油、建材和食品服務的零售銷售升幅從10月的0.2%上升至0.6%。德債利率週五收低，在上周ECB放寬政策的力度讓市場大失所望後，油價續跌讓德債收復大半利率升幅。貨幣市場認為，ECB明年再下調存款利率10個基點的機率約為50%。周五所有其他歐元區公債利率持穩至小跌。

### 美歐元公司債：

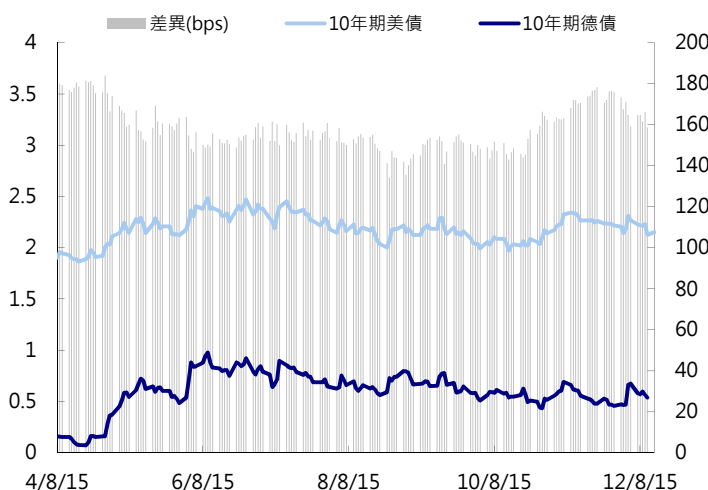
周五公司債市場出現明顯的避險情緒，歐元區crossover CDS widen 23.11 bps至344.76，離9月底的高點380 bps已經只差36 bps；歐元次債CDS widen 12.52 bps至165.36，同樣都是近期高檔；美國投資級CDS widen 8.48 bps至96.88。亞洲投資級CDS雖然tighten 2 bps左右，但主要原因應該是亞洲收盤時來不及趕上避險情緒，預期今天開盤以後就會朝高檔前進。

日期	事件	預測	前期
12/15	紐約州製造業調查指數	(7.000)	(10.740)
12/15	CPI(月比)	0.002	0.002
12/15	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
12/15	CPI(年比)	0.005	0.002
12/15	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.020	0.019
12/15	CPI指數(未經季調)	237.200	237.838
12/15	CPI主要指數 經季調	244.088	243.698
12/15	實質平均週薪(年比)	--	0.021
12/15	NAHB 房屋市場指數	63.000	62.000
12/16	淨長期 TIC 流量	--	\$33.6b
12/16	總淨 TIC 流量	--	-\$175.1b
12/16	MBA 貸款申請指數	--	0.012
12/16	新屋開工	1135k	1060k
12/16	新屋開工(月比)	0.073	(0.110)
12/16	營建許可	1150k	1150k
12/16	建築許可(月比)	(0.010)	0.041
12/16	工業生產(月比)	(0.001)	(0.002)
12/16	產能利用率	0.774	0.775

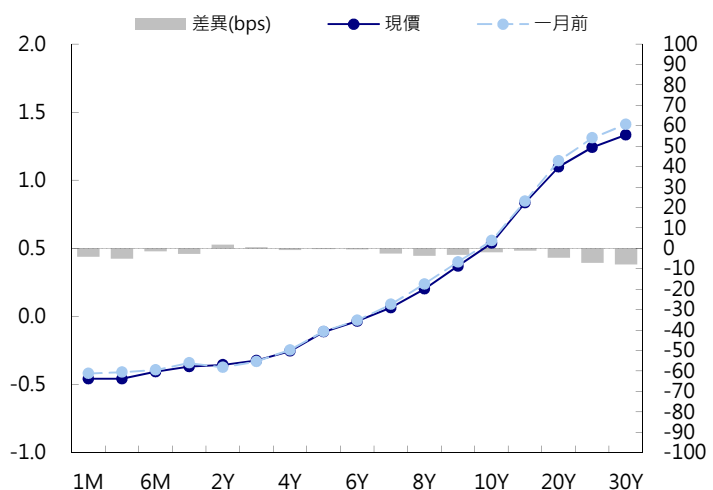
## 美國公債曲線



## 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

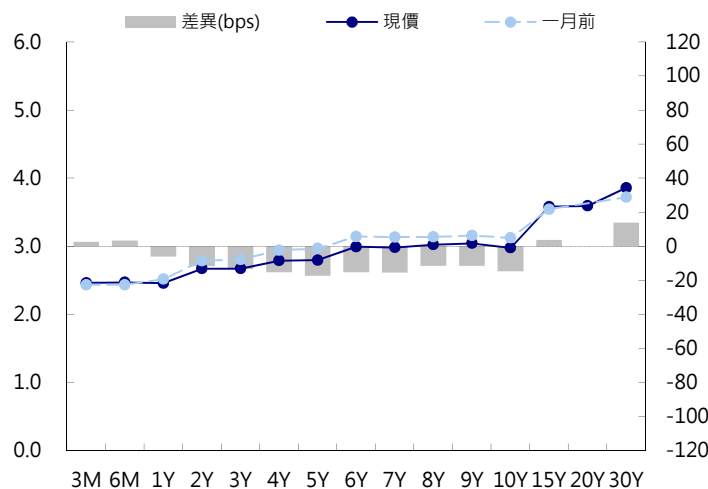
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.8%	3.44%	(0.27)	0.00
十年期公債	2.98%	3.41%	(0.13)	0.00
十五年期公債	3.58%	3.7%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.46	6.55	-0.26%	(0.26)%
人民幣一月遠期匯率	6.46	6.56	(0.19)%	(0.63)%
人民幣三月遠期匯率	6.50	6.64	(0.35)%	(0.27)%
人民幣六月遠期匯率	6.51	6.69	(0.18)%	(0.32)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.305%	3.02%	0.00	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.33%	3.09%	0.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	2.43%	3.16%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	2.53%	3.225%	0.00	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.625%	3.265%	0.00	(0.50)
CNH IRS 一年期	3.05%			(5.00)
CNH IRS 二年期	3.06%			(7.00)
CNH IRS 三年期	3.13%			(4.00)
CNH IRS 四年期	3.21%			0.00
CNH IRS 五年期	3.24%			(3.00)
CNH CCS 三月期	4.79		19.00	
CNH CCS 六月期	4.81		74.63	
CNH CCS 一年期	3.86		13.00	
CNH CCS 三年期	3.56		6.00	
CNH CCS 五年期	3.29		4.00	

## 人民幣債市掃描

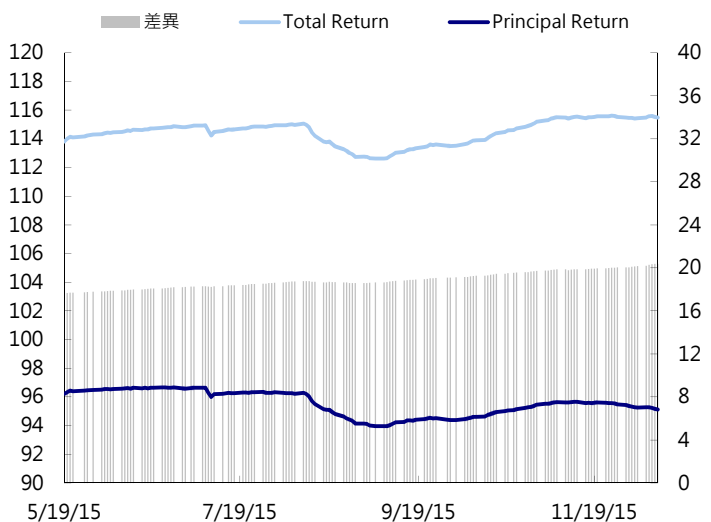
關於人民幣貶值的陰霾縈繞不散，連跌五天後，今天早盤在岸人民幣再度走軟跌逾百點，離岸跌超200點，兩岸價差擴大至700點。在岸方面，早盤最低跌至6.4522，較昨日收盤價下跌約140點。離岸方面，人民幣跌破6.5200關口，日內跌幅一度擴大至約220點，現報6.5208。兩岸價差因此擴大到700點。隨著人民幣貶值，曾經最火爆的套利交易逐漸暗淡，中國和美國五年期國債利率的利差收窄至五年最低，僅有115基點，而在2013年利差曾達到創紀錄的319基點。海外投資者持有中國債券的規模不斷放緩，前三季度增速為14%，而去年全年增速為68%，其預計明年增速會進一步降至10%。這將是2009年中國債市對海外開放以來最慢的擴張速度。

日期	事件	預測	前期
12/12	零售銷售(年比)	0.111	0.110
12/18	China November Property Prices		
12/18	MNI December Business Indicator		

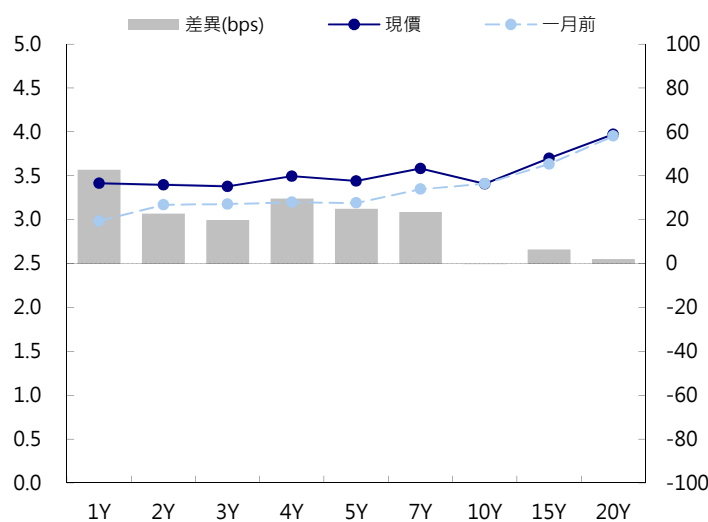
## CNY/在岸公債曲線



## 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

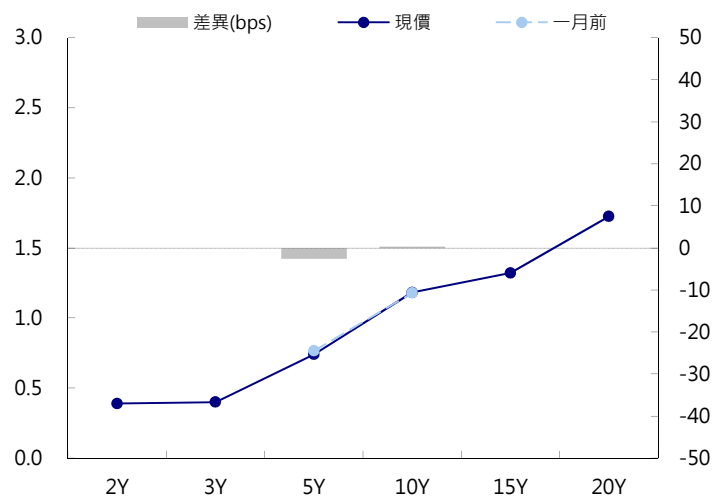
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	1.00
十年期台幣公債	1.18%	1.46
美元兌台幣	32.97	(0.15)%
歐元兌台幣	35.92	(0.57)%
港幣兌台幣	4.23	0.00 %
人民幣兌台幣	5.08	(0.34)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1186.75	(0.04)%
印尼盾	14150.00	0.09 %
印度盧比	66.87	(0.41)%
泰國銖	36.15	0.06 %
越南盾	22500.00	0.00 %
菲律賓比索	47.44	0.03 %
馬來西亞幣	4.32	0.57 %

## 台幣債市掃描

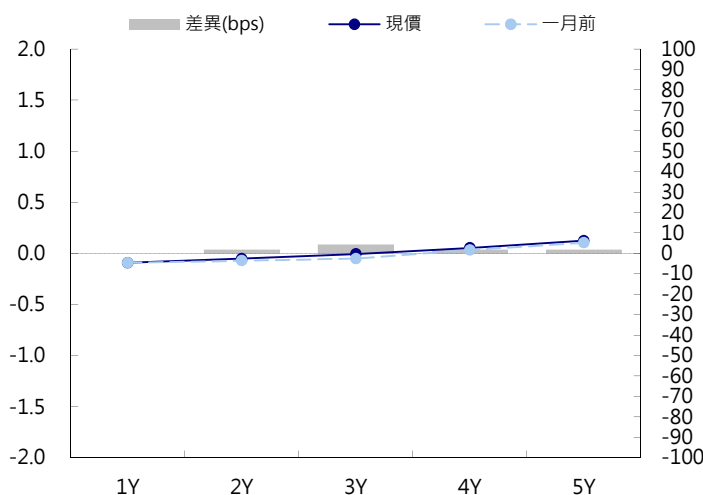
台灣10年104/12期公債殖利率周五收高，並創一個月高位。主要因本周美國與台灣央行都要召開利率會議，且年底將近，持券者陸續獲利了結所致。不過隨著殖利率逐步彈升，大型金融機構如郵局等也開始逢高承接。展望本周，市場將靜待美國與台灣央行利率會議變數的釐清，預料年底操作仍偏向保守，殖利率料震盪緩步向上。先前五年券殖利率一度走低至近0.70%，已經反映了對央行持續降息的樂觀預期，不過隨著近日央行並未調整14天期存單與隔夜利率，市場對維持利率不變的預期逐漸升溫，五年券殖利率也逐步彈向0.75%。此外，財政部國庫署將在23日公布第一季發債計畫，依照過去經驗，隔天馬上就會有新一期的三年或五年短券開始發行前交易，受新籌碼供應影響，短券端面臨的壓力較大。且年底將屆，持券者為來年績效考量，普遍不願追低殖利率，也會讓近期債市氣氛較為保守。五年券A04113成交量9.5億，區間預期在0.68%至0.78%。十年券A04112成交量110.5億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期	事件	預測	前期
12/17	CBC基準利率	0.018	0.018
12/21	出口訂單(年比)	(0.053)	(0.053)

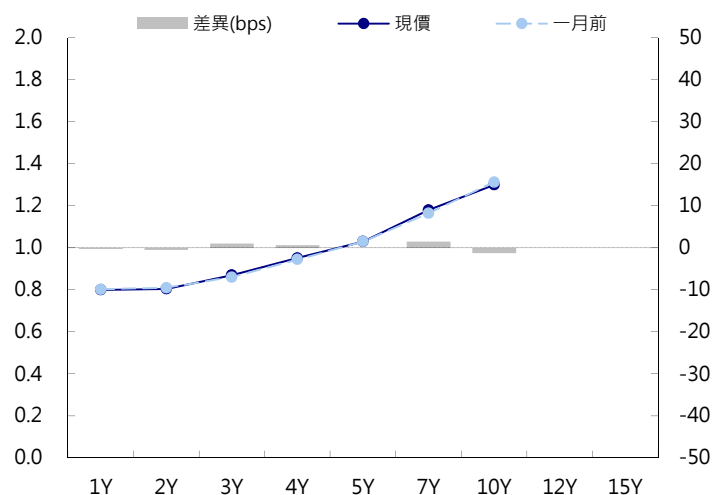
## 台幣公債曲線



## 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