

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	1.56%	4.61
美國十年公債	2.1%	2.09
美國三十年公債	2.73%	(0.23)
德國五年公債	0.08%	(0.30)
德國十年公債	0.62%	(0.10)
德國三十年公債	1.45%	0.90
道瓊工業	17180.84	(0.58)%
那斯達克	4605.16	(1.04)%
S&P 500	1989.63	(0.63)%
德國工業	9334.01	(2.72)%
英國FTSE	6182.72	(1.87)%
法國CAC	4005.38	(2.52)%
歐元兌美元	1.24	0.06 %
美元兌日圓	117.75	(0.30)%
美元兌人民幣	6.19	0.08 %
美國5年國債CDS	17.51	0.34
德國5年國債CDS	17.71	0.53
義大利5年國債CDS	148.63	(1.75)
西班牙5年國債CDS	109.20	(0.76)
葡萄牙5年國債CDS	213.63	5.28
法國5年國債CDS	48.22	0.51
日本5年國債CDS	74.00	2.37
中國5年國債CDS	92.83	5.24
韓國5年國債CDS	54.50	1.33

美歐元公債指標利率：

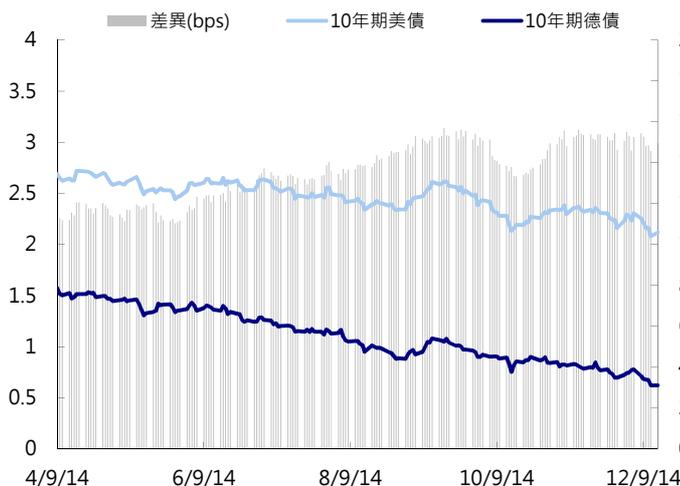
週一美債利率並未受到風險趨避而走低，美國公布工業生產數據優於預期，MoM 1.3%高於預期的0.7%，即使紐約製造業指數遜於預期，美債利率還是小幅走高，今天將公布房市相關數據，焦點仍是亞洲時間周四凌晨的FOMC會議。週一歐元區主要國家相較其他固定收益市場冷靜許多，德債利率開盤走高後收平，邊緣國家義大利、西班牙和葡萄牙利率下跌5~10 bps，市場預期ECB明年初QE的機率很高，因此歐元區國債表現相對穩定。

美歐元公司債：

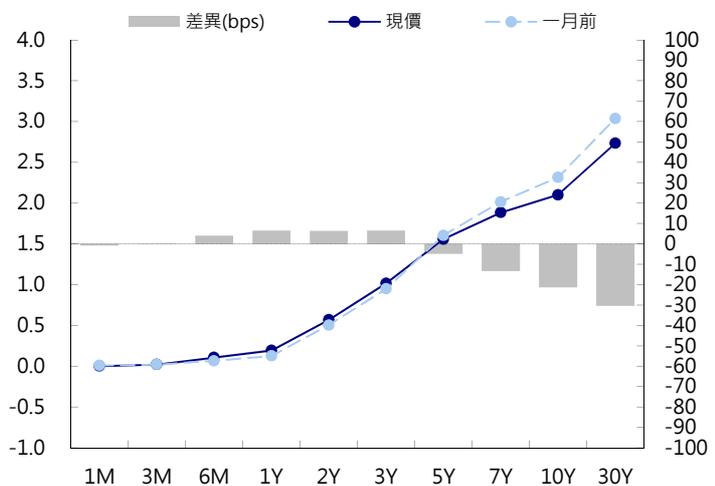
週一亞洲信用市場交易清淡，賣盤多於買盤，石油相關公司普遍widen 5~10 bps，其他券次持平至widen 5bps，變化較大的是其他EM券次，拉美東歐皆有很大的跌幅，市場預期低流動性和油價導致的債券價格跌勢會持續到年底。

日期	事件	預測	前期
12/16	新屋開工	1040K	1009K
12/16	新屋開工(月比)	0.031	(0.028)
12/16	營建許可	1065K	1080K
12/16	建築許可(月比)	(0.025)	0.048
12/16	Markit美國製造業採購經理人指數	55.500	54.800
12/17	MBA 貸款申請指數	--	0.073
12/17	CPI(月比)	(0.001)	
12/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
12/17	CPI(年比)	0.014	0.017
12/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.018	0.018
12/17	CPI 主要指數 經季調	239.485	239.162
12/17	CPI指數(未經季調)	236.369	237.433
12/17	經常帳餘額	-\$97.5B	-\$98.5B
12/18	Fed Summary of Economic Projection		
12/18	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.003	0.003
12/18	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	--	
12/18	首次申請失業救濟金人數	295K	294K
12/18	連續申請失業救濟金人數	2440K	2514K

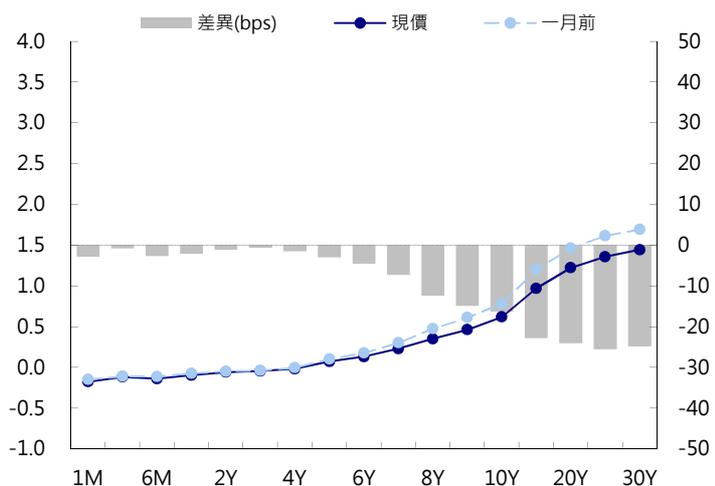
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

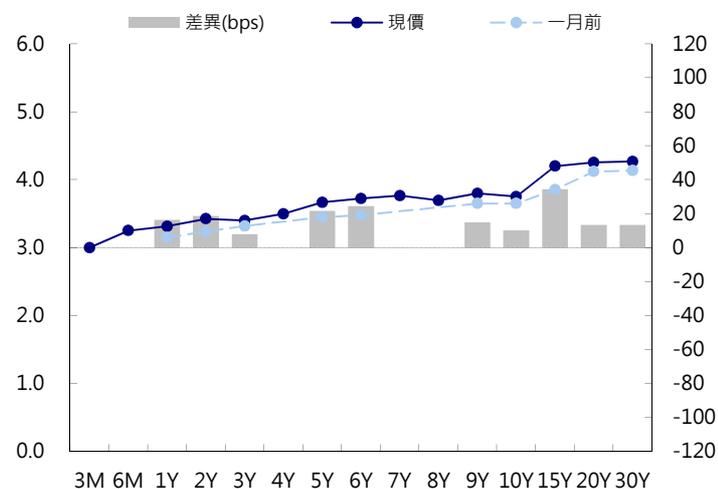
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.67%	2.93%	1.80	(0.08)
十年期公債	3.75%	3.22%	(3.77)	(0.03)
十五年期公債	3.99%	3.96%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.19	6.20	-0.06%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.22	(0.26)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.26	(0.29)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.31	(0.32)%	0.02 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.37%	3M Shibor 4.205%	7D Repo (1.50)	3M Shibor 3.00
CNY IRS 二年期	3.345%	4.14%	(3.00)	3.00
CNY IRS 三年期	3.41%	4.145%	(3.00)	5.00
CNY IRS 四年期	3.48%	4.13%	(3.00)	3.00
CNY IRS 五年期	3.535%	4.13%	(5.00)	2.00
CNH IRS 一年期	4.08%			3.00
CNH IRS 二年期	4.03%			0.00
CNH IRS 三年期	4%			5.00
CNH IRS 四年期	4%			7.00
CNH IRS 五年期	4%			5.00
CNH CCS 三月期	4.51			10.00
CNH CCS 六月期	3.89			5.00
CNH CCS 一年期	3.21			2.00
CNH CCS 三年期	3.00			0.00
CNH CCS 五年期	3.04			1.00

人民幣債市掃描

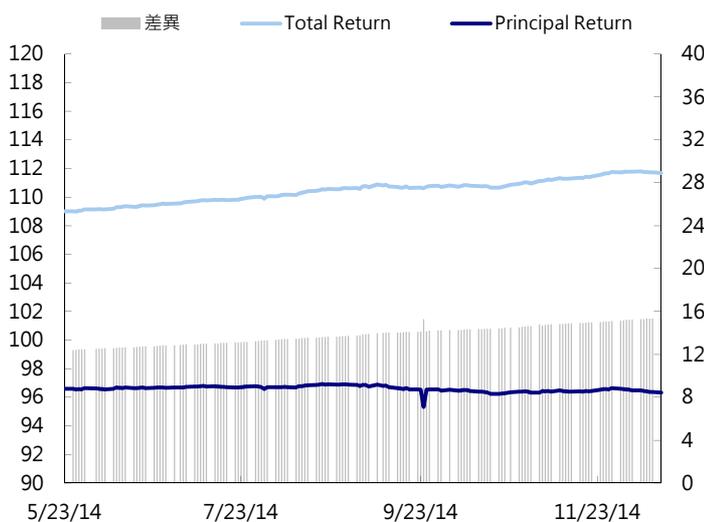
離岸人民幣即期週一延續上週弱勢，繼續在6.20元下方波動，稍弱於境內匯率。短期6.20元支撐位仍然有效，CNH匯率有可能在附近繼續盤整，但需關注中間價動向。當前中間價保持穩中偏強走勢，如果該趨勢延續，人民幣匯率可能會保持在6.15~6.20做區間震盪。中國社科院周一發布經濟藍皮書預測，2015中國經濟增速在7%左右。主要是基於以下考慮，“外需難以顯著提升，消費總體平穩，投資因製造業產能過剩及創新技術相對不足、房地產庫存較高、基礎設施投融资體制制約等因素而難以長期維持高速增長，且投資回報率在不斷降低。”終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.93%，十年期殖利率收在3.22%，十五年期殖利率收在3.96%。

日期	事件	預測	前期
12/14	外國直接投資(年比)	0.011	0.013
12/16	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.800	50.000
12/17	MNI December Business Indicator		
12/18	China November Property Prices		

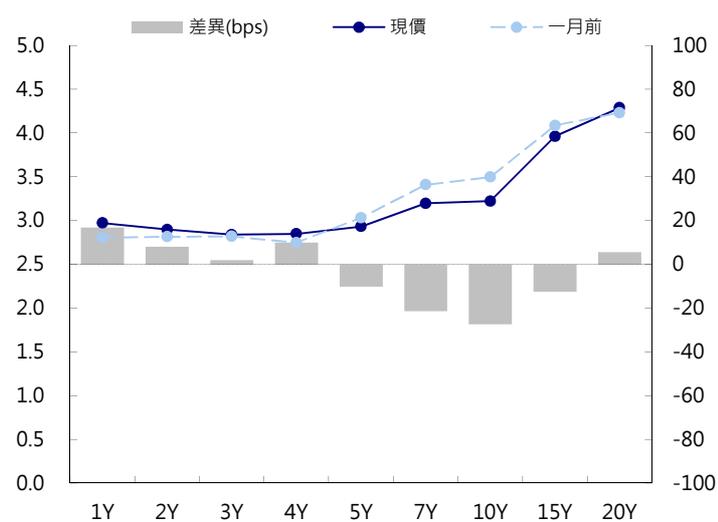
CNY/在岸公債曲線



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

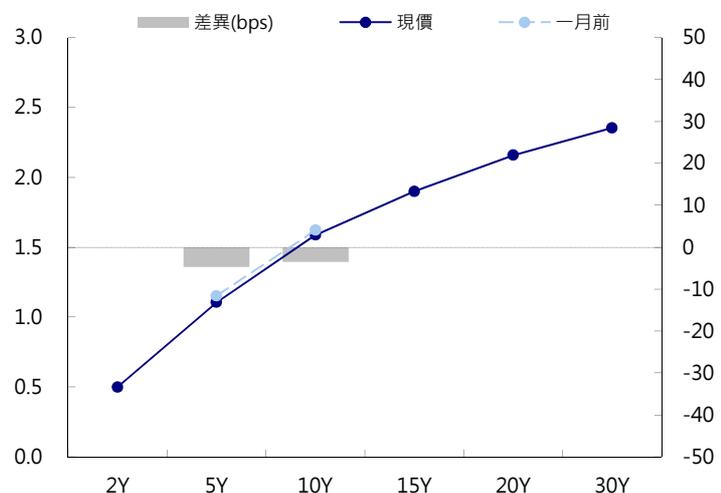
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	(2.45)
十年期台幣公債	1.59%	(1.53)
美元兌台幣	31.33	0.05 %
歐元兌台幣	38.99	0.49 %
港幣兌台幣	4.04	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.06	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1095.48	(0.21)%
印尼盾	12715.00	(1.62)%
印度盧比	63.56	(0.06)%
泰國銖	32.96	(0.06)%
越南盾	21388.00	0.08 %
菲律賓比索	44.72	(0.03)%
馬來西亞幣	3.50	(0.22)%

台幣債市掃描

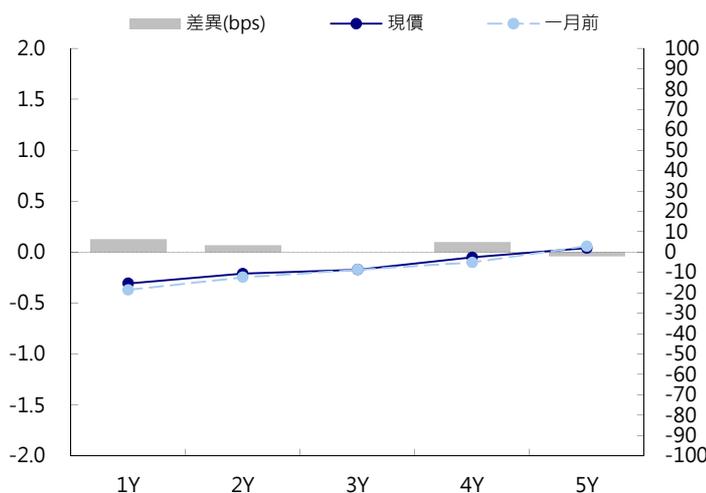
台灣指標10年公債103/13殖利率周一連續第五日收低。市場指出，油價續挫激勵美債殖利率進一步下滑，台債跟進國際盤反應；不過追價意願低落，成交量仍低。台債在年底面臨的流動性問題，料將讓短線交易進退失據。在23日明年度發債計劃公布前，市場缺乏新券可供發行前交易，在現券籌碼穩定下，市場面臨無法以期望價格取得足夠籌碼的窘境，因此只能持續觀望。五年券A03115成交量12.5億，區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03113成交量11.0億，區間預期在1.58%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
12/18	CBC基準利率	0.019	0.019
12/22	失業率	--	0.039
12/22	出口訂單(年比)	0.082	0.134

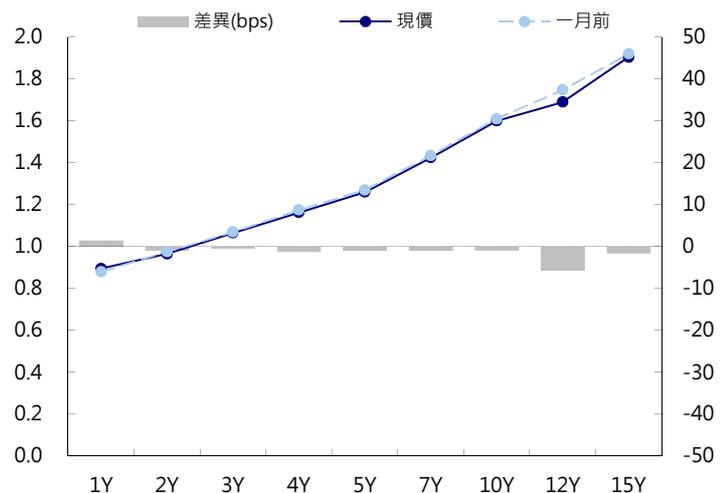
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL