

# 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	1.61%	9.73
美國十年公債	2.14%	8.00
美國三十年公債	2.73%	3.69
德國五年公債	0.07%	(0.80)
德國十年公債	0.59%	(0.40)
德國三十年公債	1.41%	0.60
道瓊工業	17356.87	1.69 %
那斯達克	4644.31	2.12 %
S&P 500	2012.89	2.04 %
德國工業	9544.43	(0.20)%
英國FTSE	6336.48	0.07 %
法國CAC	4111.91	0.46 %
歐元兌美元	1.25	0.31 %
美元兌日圓	117.63	0.00 %
美元兌人民幣	6.20	0.11 %
美國5年國債CDS	17.51	0.20
德國5年國債CDS	18.27	0.30
義大利5年國債CDS	150.34	(9.82)
西班牙5年國債CDS	109.41	(2.63)
葡萄牙5年國債CDS	210.69	2.96
法國5年國債CDS	48.15	0.98
日本5年國債CDS	66.00	(5.27)
中國5年國債CDS	94.83	#VALUE!
韓國5年國債CDS	54.17	#VALUE!

## 美歐元公債指標利率：

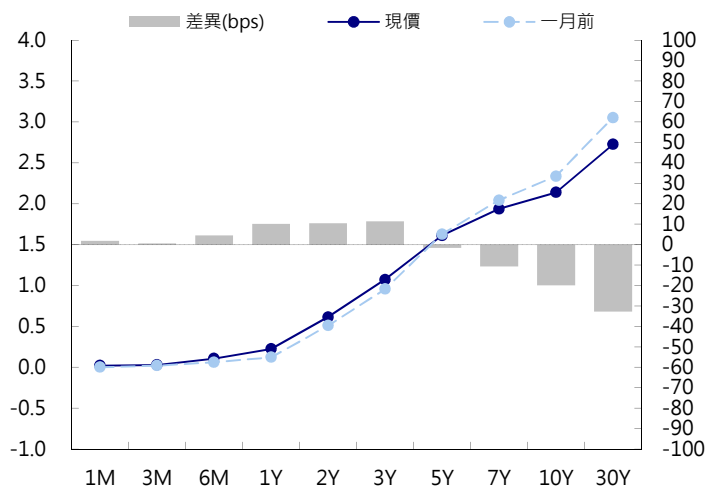
週三FOMC會議，聲明中拿掉considerable time改為patient，符合大部分市場預期，但FED官員對升息步調預期則較9月預測緩慢，約下跌25~37.5 bps。昨天會議前公布的CPI MoM 為-0.3%帶動美債買盤，但會議後美債利率bear flatten，利率上揚4~10 bps。今天將公布初次請領失業救濟金人數。週三歐元區公布CPI MoM 為-0.2%，YoY為0.3%，符合市場預期，但歐元區通膨率持續低迷也對歐元區債券帶來買盤，加上俄羅斯狀況稍微穩定，義大利、西班牙和葡萄牙利率一度走高後收低3~6 bps，德債利率走低後收平盤。後續仍要觀察俄羅斯是否能維持穩定，否則歐元區邊緣國家債券仍有下跌風險。

## 美歐元公司債：

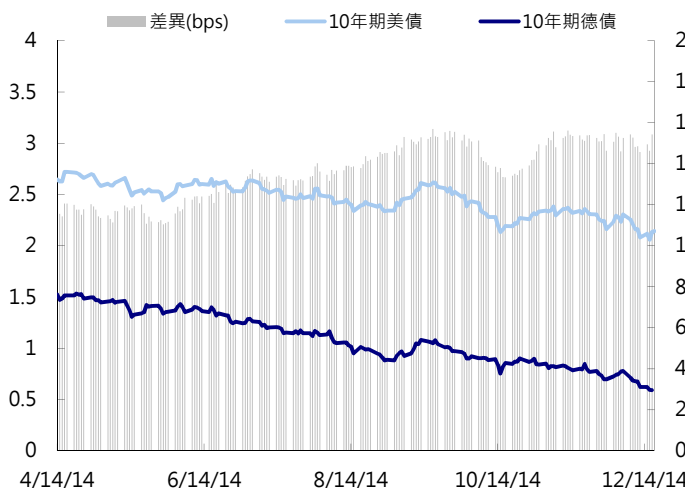
週三亞洲信用市場交易依舊清淡，市場關心焦點是俄羅斯危機以及美國何時升息，東南亞國債還是下跌，其他IG券次則無太大變化。

日期	事件	預測	前期
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
12/18	Markit美國綜合採購經理人指數	--	56.100
12/18	Markit美國服務業採購經理人指數	56.300	56.200
12/18	彭博消費者舒適度	--	41.300
12/18	彭博經濟預期	--	47.000
12/18	費城聯準企業展望	26.000	40.800
12/18	領先指數	0.006	0.009
12/20	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	8.000	7.000
12/22	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.140
12/22	成屋銷售	5.30M	5.26M
12/22	成屋銷售 (月比)	0.008	0.015

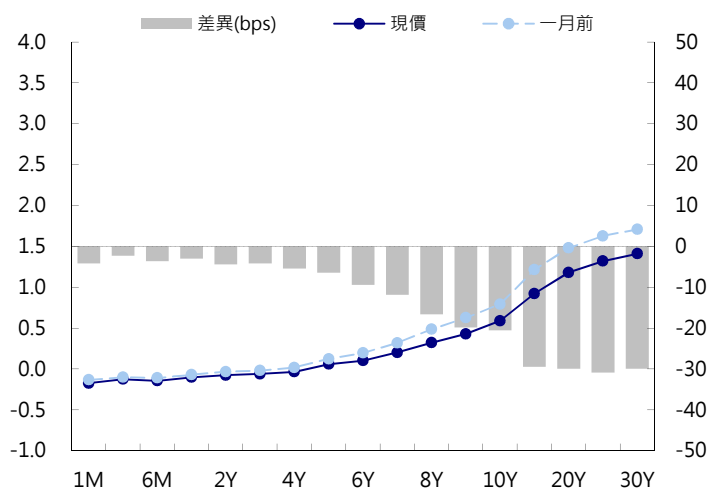
## 美國公債曲線



## 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

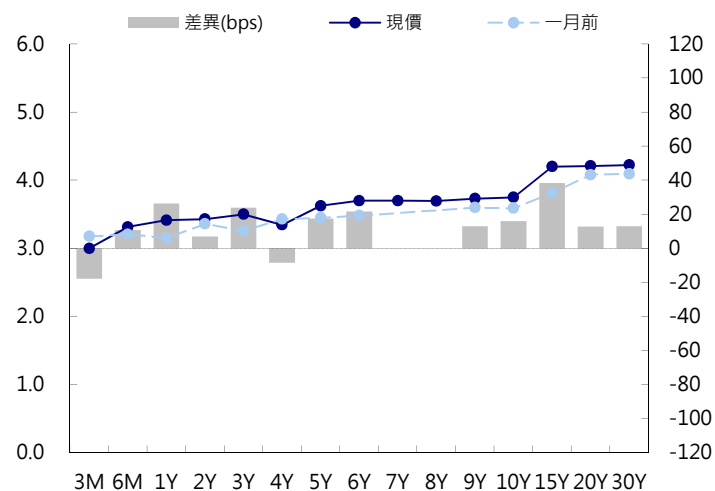
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	2.95%	1.48	(0.11)
十年期公債	3.75%	3.24%	(0.05)	(0.03)
十五年期公債	3.94%	3.94%	0.00	0.05
人民幣即期匯率	6.20	6.20	-0.11%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	0.14 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.27	0.07 %	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.31	0.07 %	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.3%	4.225%	(7.00)	2.00
CNY IRS 二年期	3.27%	4.12%	(7.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.31%	4.115%	(10.00)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.36%	4.05%	(12.00)	(8.00)
CNY IRS 五年期	3.41%	4.04%	(12.50)	(9.00)
CNH IRS 一年期	4.11%		3.00	
CNH IRS 二年期	4%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.98%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	3.98%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.98%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	4.43		(8.00)	
CNH CCS 六月期	3.81		(8.00)	
CNH CCS 一年期	3.13		(4.00)	
CNH CCS 三年期	2.94		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.03		(2.00)	

## 人民幣債市掃描

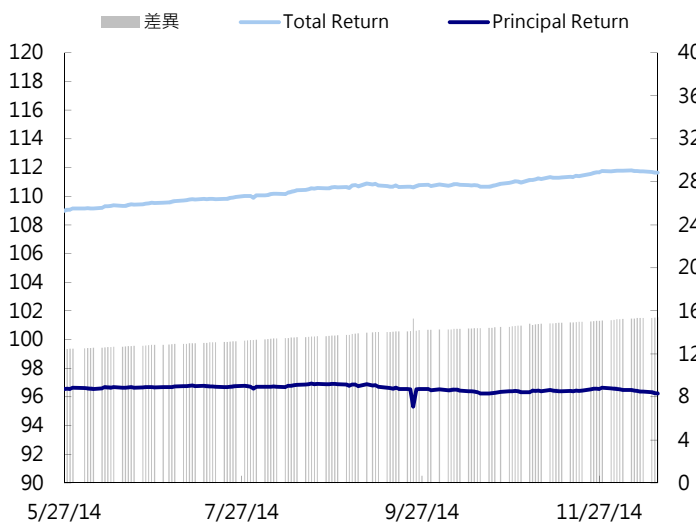
中國人民幣兌美元週三創新低，即期收盤報在6.1975元，創出7月23日以來的近五個月新低。購匯需求旺盛仍是推動人民幣貶值的主因。午後市場交投偏謹慎，而稍晚將有美國聯邦儲備理事會今年最後一次會議的結果出爐，可能暗示升息時機，將影響人民幣匯率走勢。此外，中國計劃禁止資產管理公司將地方政府債務重新包裝為所謂的證券化產品，旨在控制那些陷入困境的地方政府所背負貸款和所發債券的風險。分析師們表示，由於資產管理公司在中國快速擴張的資產證券化市場只佔很小的份額，最新舉措的影響或將有限。除非銀行和信托公司等主要發行方也能跟進。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.24%，十五年期殖利率收在3.94%。

日期	事件	預測	前期
12/18	China November Property Prices		

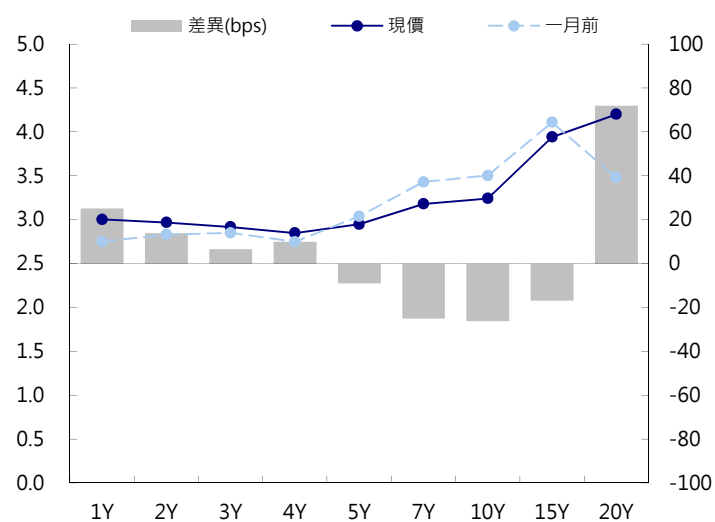
## CNY/在岸公債曲線



## 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

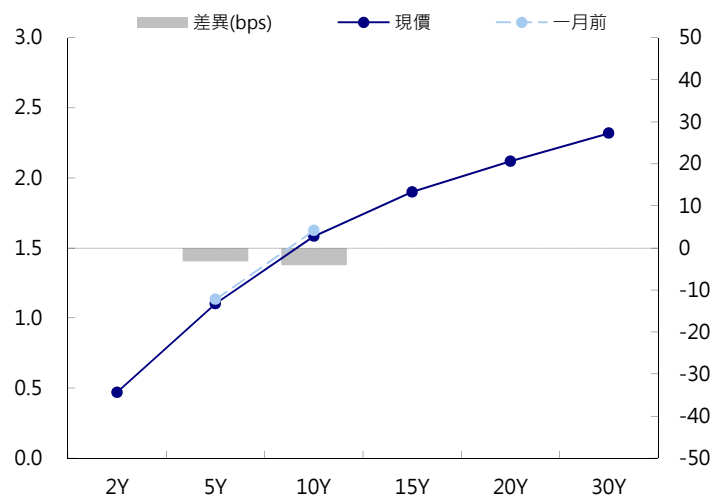
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	0.00
十年期台幣公債	1.58%	(0.10)
美元兌台幣	31.34	0.14 %
歐元兌台幣	38.99	0.06 %
港幣兌台幣	4.04	(0.02)%
人民幣兌台幣	5.06	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1103.90	0.55 %
印尼盾	12685.00	(0.30)%
印度盧比	63.35	0.03 %
泰國銖	32.98	0.18 %
越南盾	21388.00	0.09 %
菲律賓比索	44.74	(0.02)%
馬來西亞幣	3.47	0.33 %

## 台幣債市掃描

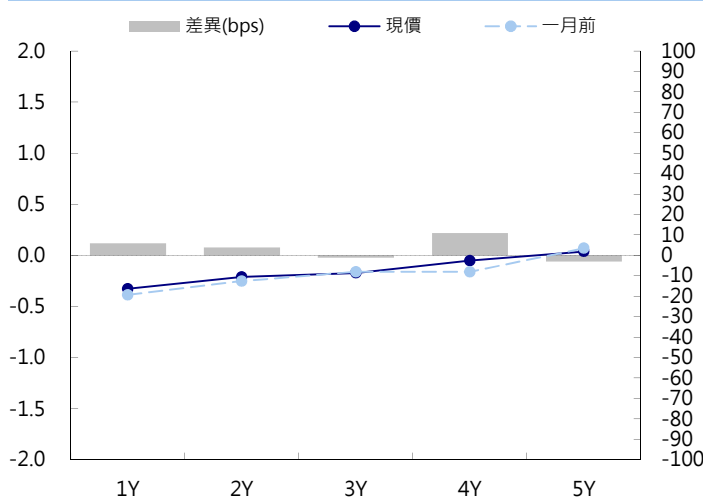
台灣指標10年公債103/13殖利率周三微幅收低，連續第七日下跌。市場指出，因油價重挫引發金融市場動盪，避險需求升溫，美債殖利率持續下滑帶動台債偏多，但市場態度仍偏觀望。由於市場高度關注FOMC會議結論、台灣央行第四季理監事會議，以及下周二財政部明年度發債計劃等議題，相關變數厘清前，債市交易量難見回溫。五年券A03115成交量8.0億，區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03113成交量2.0億，區間預期在1.58%至1.65%。

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

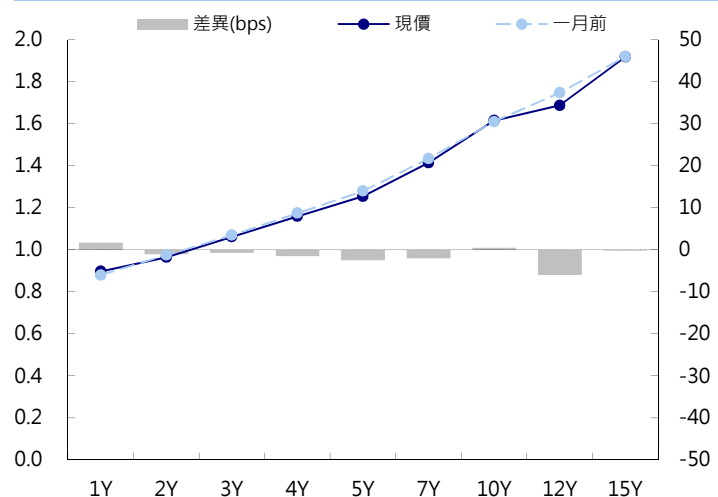
## 台幣公債曲線



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