

# 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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.64%	9.59
美國十年公債	2.93%	3.60
美國三十年公債	3.91%	0.28
德國五年公債	0.86%	1.50
德國十年公債	1.87%	2.40
德國三十年公債	2.7%	3.10
道瓊工業	16179.08	0.07 %
那斯達克	4058.14	(0.29)%
S&P 500	1809.60	(0.06)%
德國工業	9335.74	1.68 %
英國FTSE	6584.70	1.43 %
法國CAC	4177.03	1.64 %
歐元兌美元	1.36	(0.35)%
美元兌日圓	104.33	0.04 %
美元兌人民幣	6.07	0.00 %
黃金	1193.51	0.41 %
西德州原油	98.65	(0.39)%
銅	7200.50	(0.96)%
玉米	430.50	1.29 %
小麥	610.75	(0.33)%
全球主權 iTraxx 指數	64.00	(0.34)
北美投級 CDX 指數	66.00	(1.51)
歐洲投級 iTraxx 指數	66.00	(1.51)
日本投級 iTraxx 指數	71.00	(3.81)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	125.00	(2.42)

日期	事件	預測	前期
12/20	GDP年化(季比)	0.036	0.036
12/20	個人消費	0.014	0.014
12/20	GDP價格指數	0.020	0.020
12/20	個人消費支出核心指數(季比)	0.015	0.015
12/21	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	7.000
12/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	(0.180)
12/23	個人所得	0.005	(0.001)
12/23	個人支出	0.004	0.003
12/23	PCE平減指數(月比)	0.001	--
12/23	PCE平減指數(年比)	--	0.007
12/23	核心PCE(月比)	0.001	0.001
12/23	核心PCE(年比)	--	0.011
12/23	密西根大學信心指數	82.600	82.500

美歐元公債及公司債市場掃描

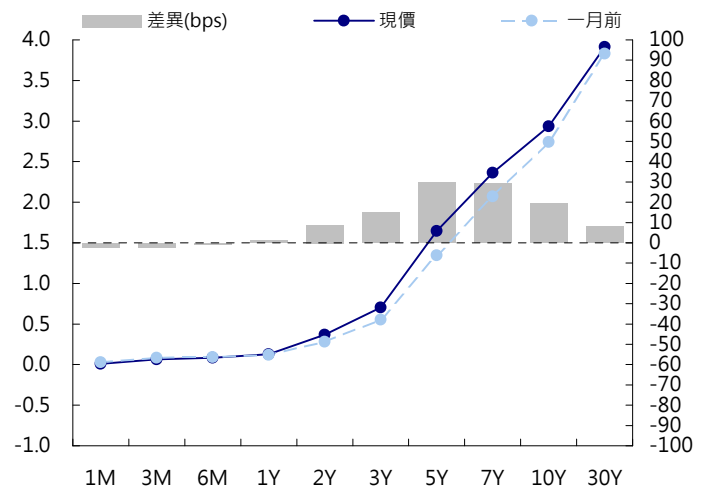
## 美歐元公債指標利率:

週四美債利率在亞洲盤和歐洲盤變化不大。美國公佈初次請領失業救濟金人數高於預期，成屋銷售也低於預期，利率反而上彈。標售7年期公債結果不甚理想，tail 2 bps，5年TIPS標售tail 1 bp，美債利率curve呈現bear flatten，30年公債利率下跌，5~10年期公債利率上揚，但尾盤走勢稍微反轉。今天美國將公佈初第三季GDP，預期是3.6% QoQ Annualized。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.93%，三十年期殖利率收在3.91%。週四歐元區無太重要數據，德債利率curve走勢跟美債利率走勢相反，呈現bull steepen，歐元區各國公債利率大致為小漲，表現最弱的是土耳其公債，local currency公債利率上揚27 bps，英國公債利率受到零售銷售數據優於預期而上揚7 bps終場德債五年期殖利率收在0.86%，十年期殖利率收在1.87%，三十年期殖利率收在2.7%。

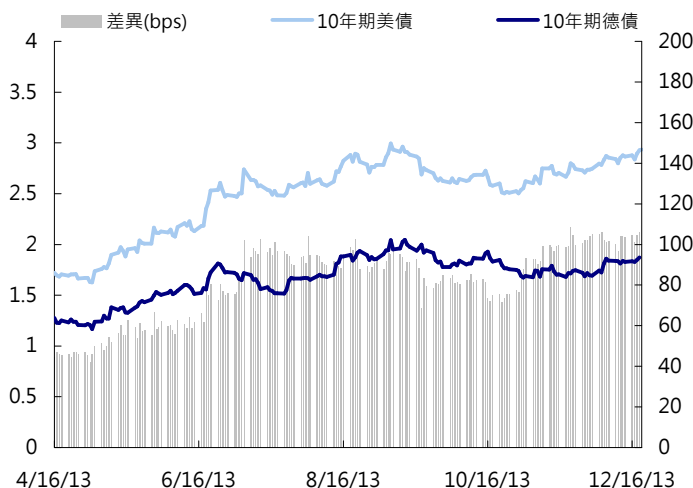
## 美歐元公司債:

週四亞洲信用市場表現不錯，FED宣佈taper之後利率反彈程度不大，韓國和中國/香港名字spread tighten 2~5 bps，HY大約上漲0.25~0.5元，CDX指數方面，亞洲IG信用指數tighten 4 bps，印尼CDS tighten 4 bps，中國和韓國CDS widen 1 bp，菲律賓CDS tighten 3 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66點，歐洲指數收在66點，日本指數收在71點，亞洲指數收在125點。

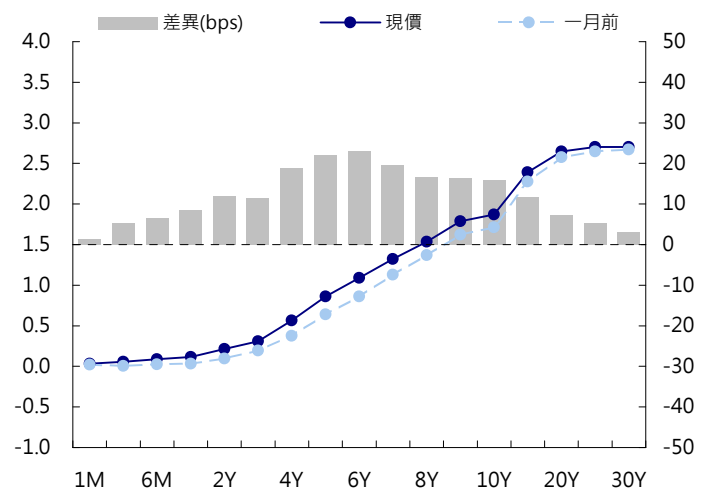
美國公債曲線



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

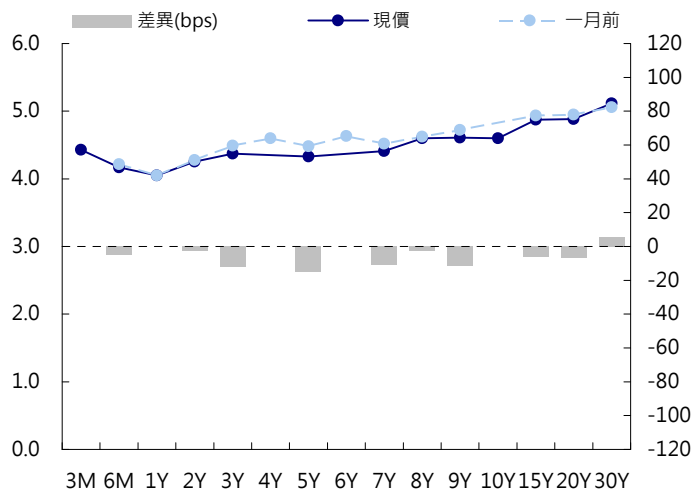
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.33%	2.95%	0.01	(0.02)
十年期公債	4.6%	3.67%	0.01	0.04
十五年期公債	5.12%	4.19%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.07	6.07	0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.09	6.08	(0.07)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.10	6.09	(0.06)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.13	6.11	(0.34)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.97%	5.69%	4.50	3.00
CNY IRS 二年期	4.955%	5.7%	4.00	3.50
CNY IRS 三年期	4.98%	5.7%	2.00	0.00
CNY IRS 四年期	5%	5.73%	2.50	(1.50)
CNY IRS 五年期	5.015%	5.755%	2.50	(2.00)
CNH IRS 一年期	5.67%		0.00	
CNH IRS 二年期	5.71%		0.00	
CNH IRS 三年期	5.64%		0.00	
CNH IRS 四年期	5.64%		0.00	
CNH IRS 五年期	5.64%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.27		0.00	
CNH CCS 六月期	1.31		(4.00)	
CNH CCS 一年期	1.35		4.00	
CNH CCS 三年期	1.90		1.00	
CNH CCS 五年期	2.58		4.00	

## 人民幣債市掃描

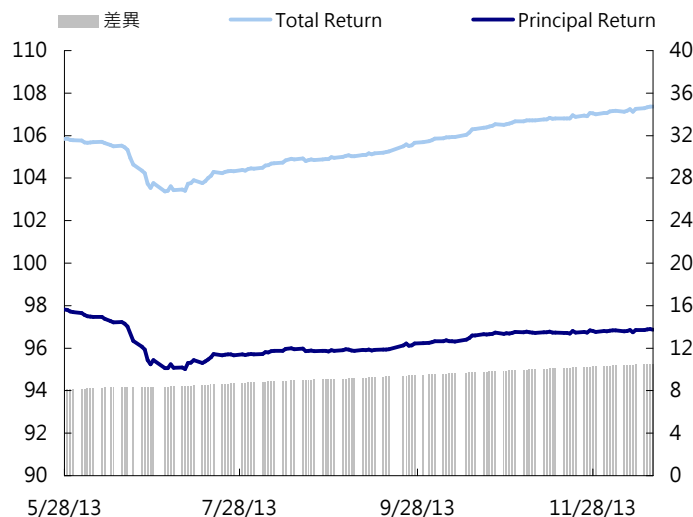
中國銀行間債市現券收益率持續上漲導致流動性困局增加。沽盤湧現，市場幾乎沒有購買力，機構期冀週四央行公開市場操作重啟逆回購援助，謹慎氣氛濃厚。市場人士表示，只有賣盤沒有沽盤。一些巨額資金都是觀望態度，不敢在現價買入。銀行間市場週四七天期質押式回購利率率先飆升。因為主要大行及股份制商業銀行等都加入借錢行列，場內資金供給極少。二手市場方面，交易員表示有大手買入山水水泥2014，萬科2016。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.67%，十五年期殖利率收在4.19%。

日期 事件 預測 前期

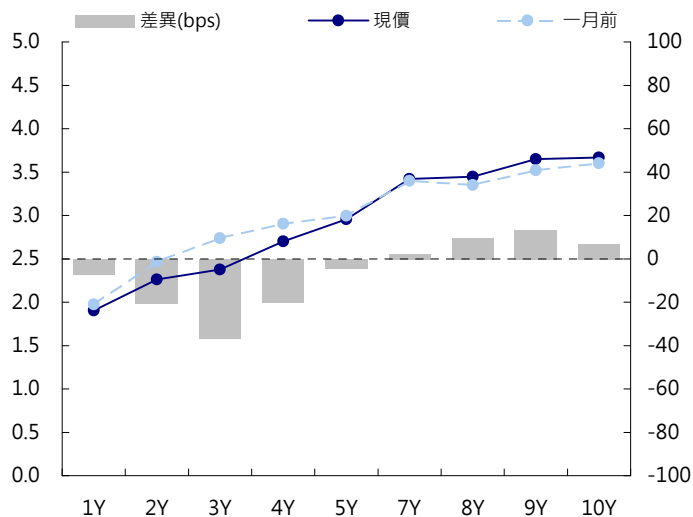
## CNY/在岸公債曲線



## 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

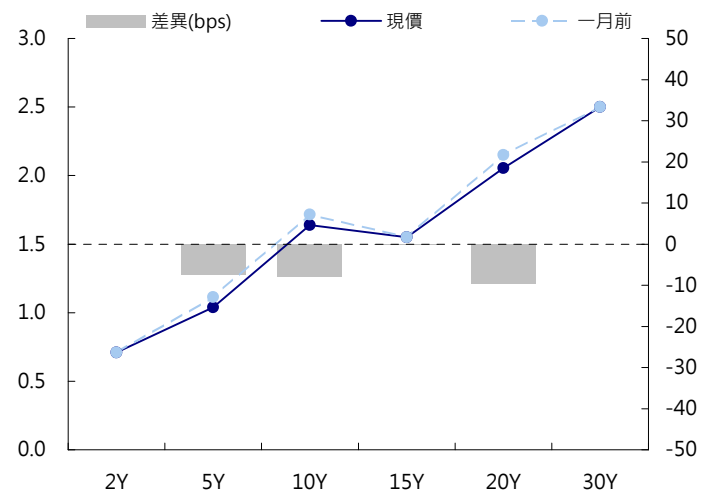
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.04%	(0.70)
十年期台幣公債	1.64%	(1.10)
美元兌台幣	29.83	0.53 %
歐元兌台幣	40.83	0.03 %
港幣兌台幣	3.85	0.40 %
人民幣兌台幣	4.91	0.61 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.72%	0.20
台幣30日CP率	0.7544%	1.44
台幣90日CP率	0.8135%	1.14
南韓韓圓	1062.89	0.10 %
印尼盾	12102.00	0.21 %
印度盧比	62.50	0.00 %
泰國銖	32.49	0.01 %
越南盾	21104.00	(0.03)%
菲律賓比索	44.48	(0.10)%
馬來西亞幣	3.29	0.05 %

## 台幣債市掃描

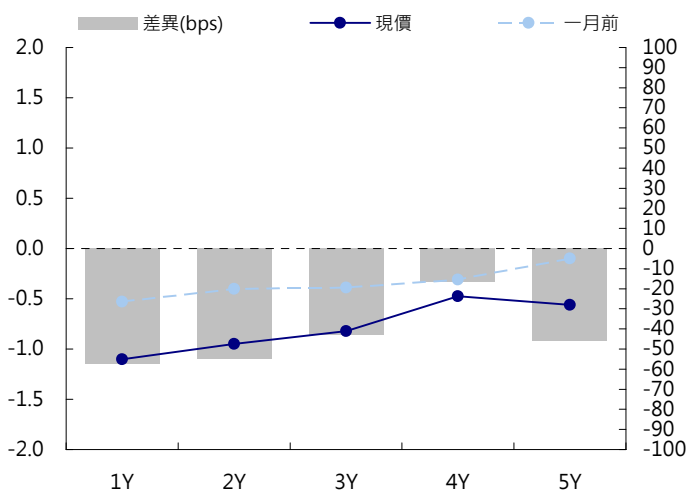
台灣指標五年期公債102/11殖利率周四連續第四天收跌，收盤創逾五個月低位。美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)上日啟動QE(量化寬鬆)退場，美債未做偏空解讀，台債隨之轉向利空出盡，多方帶盤令殖利率續跌。五年券102/11四天來已跌4.6基點，但年底前交投清淡料持續的情況下，空方沒有進場意願，多方則有作價動力，交易員認為主要交易券短線仍將延續本周來的緩跌態勢，除非美債殖利率意外大幅彈升。雖然本周來由資金因素主導行情，但交易員對資金水位變化仍有疑慮，認為台幣短錢寬鬆的效應雖在冷券交投中持續發酵，但102/11及102/10畢竟是交易券，加上下周一(23日)財政部將公布明年度發債計劃，是否為市場投下變數，仍待最後確認。五年券02-11期收平在1.036%，下0.70bp，成交量24.5億。十年券02-10期收在1.6380%，下1.10bp，成交量25.5億。五年券區間預期在1.00%至1.10%。

日期	事件	預測	前期
12/20	出口訂單(年比)	(0.033)	0.032
12/23	失業率	0.042	0.042

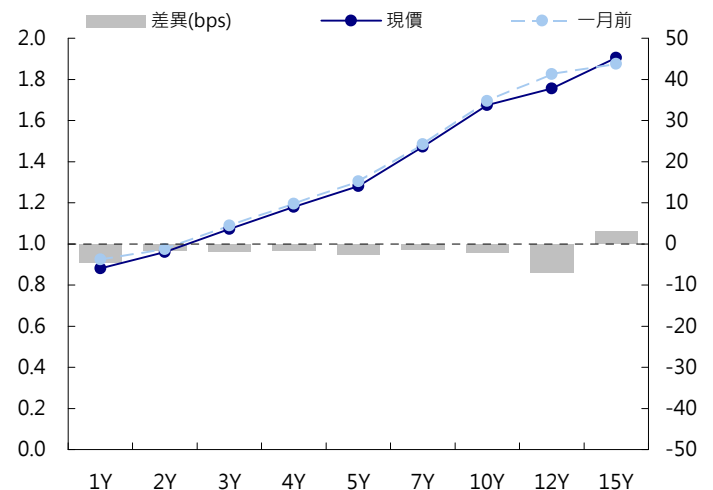
## 台幣公債曲線



## 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