

# 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	1.7%	3.65
美國十年公債	2.24%	4.40
美國三十年公債	2.96%	4.53
德國五年公債	-0.06%	3.60
德國十年公債	0.6%	5.10
德國三十年公債	1.38%	6.30
道瓊工業	17417.27	0.96 %
那斯達克	5001.11	0.65 %
S&P 500	2038.97	0.88 %
德國工業	10488.75	(0.09)%
英國FTSE	6083.10	0.80 %
法國CAC	4567.60	0.05 %
歐元兌美元	1.10	(0.18)%
美元兌日圓	121.01	0.01 %
美元兌人民幣	6.48	(0.03)%
美國5年國債CDS	17.62	(0.06)
德國5年國債CDS	12.72	0.26
義大利5年國債CDS	99.72	0.21
西班牙5年國債CDS	92.34	(0.66)
葡萄牙5年國債CDS	171.27	(1.39)
法國5年國債CDS	25.84	0.33

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

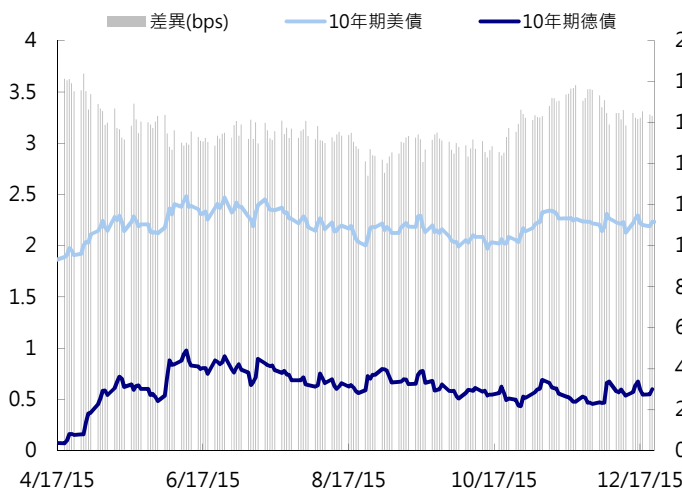
美債利率周二小漲，此前發布的美國經濟數據優於預期，較長債利率漲幅較多，因美國原油價格反彈。美國Q3 GDP年率終值為2.0%，上月報告的修正值為2.1%。雖然增長率被下修，但仍超過預期。美國Q3 Core PCE終值為上漲1.4%，略高於預估的上漲1.3%。不過市場成交清淡，因為許多交易商已經結清了今年的倉位，準備迎接聖誕假期。歐元區公債利率周二跟隨美債收漲，ECB的QE將在聖誕節假期暫停，使市場失去一大支撐，而此時正逢年底市場流動性枯竭，且西班牙選舉未產生獨立組閣政黨，使利率失去下行壓力。西班牙選舉結果預示該國將進行為期數周的籌組政府的艱難磋商。該國首相拉(Mariano Rajoy)所屬的中右翼人民黨(PP)未能在選舉中取得絕對多數，但左翼政黨也不太可能籌集足夠的席位來組建聯合政府。

### 美歐元公司債:

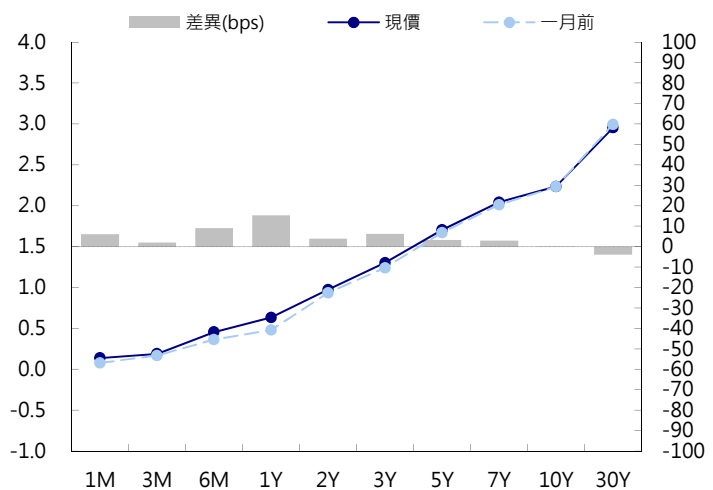
周二亞洲公司債無太大變化，CCB AT1有不錯的買盤進場，但東亞銀行的AT1仍是相對價值較好的選擇。境外人民幣雖然升值，但境外人民幣短期資金成本飆高，如在年底前有人民幣資金需求的投資人可能會賣券，但預期對點心債市場影響不大，大部分人民幣資金落點應該已經跨至2016年。

日期	事件	預測	前期
12/22	GDP年化(季比)	0.019	0.021
12/22	個人消費	0.029	0.030
12/22	GDP價格指數	0.013	0.013
12/22	個人消費支出核心指數(季比)	0.013	0.013
12/22	FHFA房價指數月比	0.005	0.008
12/22	成屋銷售	5.34m	5.36m
12/22	成屋銷售(月比)	(0.004)	(0.034)
12/22	聯準會里奇蒙分行製造業指數	(1.000)	(3.000)
12/23	MBA 貸款申請指數	--	(0.011)
12/23	個人所得	0.002	0.004
12/23	個人支出	0.003	0.001
12/23	實質個人支出	0.003	0.001
12/23	PCE平減指數(月比)	0.001	0.001
12/23	PCE平減指數(年比)	0.004	0.002
12/23	核心PCE(月比)	0.001	
12/23	核心PCE(年比)	0.013	0.013
12/23	耐久財訂單	(0.007)	0.029
12/23	耐久財(運輸除外)		0.005

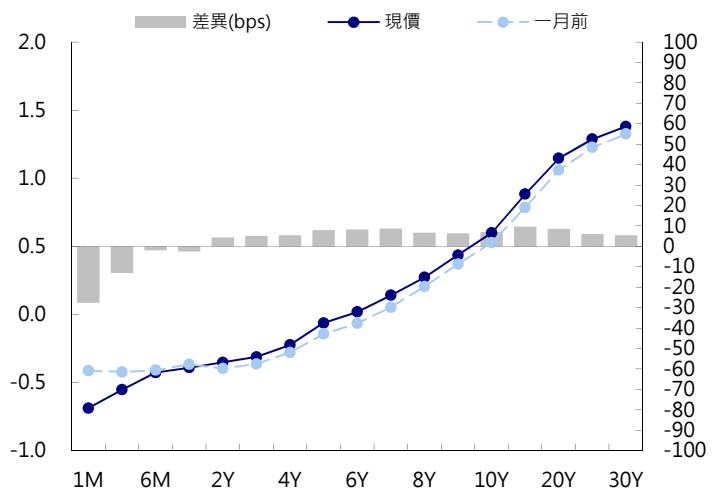
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

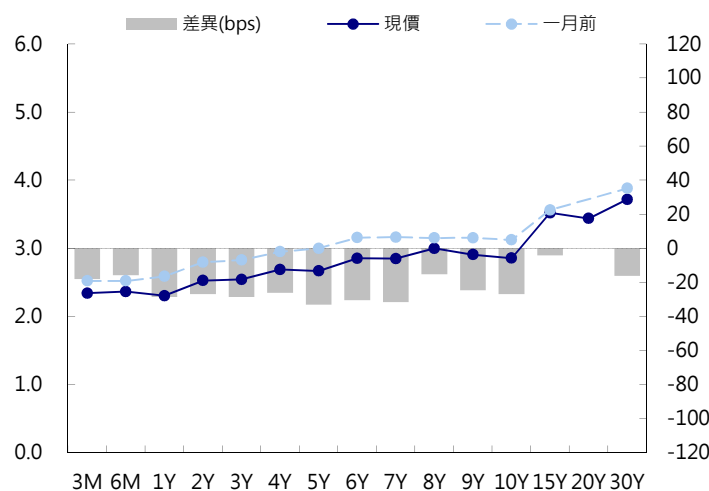
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.67%	3.47%	3.04	(0.04)
十年期公債	2.86%	3.47%	(1.25)	0.05
十五年期公債	3.52%	3.72%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.48	6.53	0.03%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.49	6.58	0.04%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.52	6.63	(0.04)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.54	6.68	(0.22)%	(0.07)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.31%	3M Shibor 3.035%	7D Repo 0.00	3M Shibor 1.00
CNY IRS 二年期	2.315%	3.085%	(0.50)	0.00
CNY IRS 三年期	2.395%	3.155%	(2.00)	0.00
CNY IRS 四年期	2.49%	3.195%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.575%	3.22%	(3.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	2.94%			(6.00)
CNH IRS 二年期	3.01%			(3.00)
CNH IRS 三年期	3.08%			(3.00)
CNH IRS 四年期	3.16%			(3.00)
CNH IRS 五年期	3.19%			(3.00)
CNH CCS 三月期	6.27		70.36	
CNH CCS 六月期	5.20		61.11	
CNH CCS 一年期	4.28		23.00	
CNH CCS 三年期	3.72		8.00	
CNH CCS 五年期	3.42		7.00	

## 人民幣債市掃描

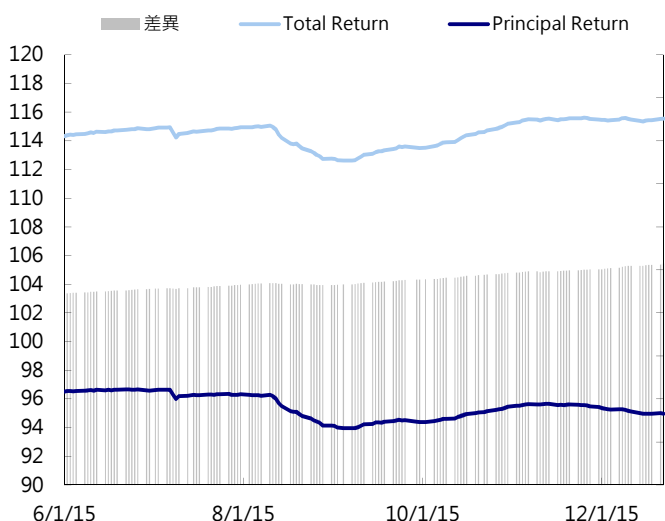
人民幣兌美元即期CNY週二收盤隨中間價小升，日內波幅亦繼續收窄。交易員稱，年底臨近不少機構選擇止盈離場，整體交投情緒並不高，今日成交萎縮至上月末來最低水平；預計人民幣短期進入相對平穩波動走勢，但因當前市場仍以購彙為主，維穩中不改中期走貶趨勢。他們也指出，美聯儲加息靴子落地後緊接聖誕元旦假期，國際美元亦趨平靜，境內匯價貶值節奏仍在可控範圍內，6.5元關口仍有較強支撐，因此亦無必要激進購匯；離岸CNH午後擴大漲幅，兩地價差明顯收窄，若在岸繼續持穩，不排除價差繼續收窄的可能。人民幣對美元即期成交量今日成交177億美元，為11月30日以來最低水平，上週五逾300億美元的成交量則是創下三個月新高。

日期	事件	預測	前期
12/22	Conference Board China November L		
12/23	彭博12月中國調查		
12/27	Industrial Profits YoY	--	(0.046)
12/28	領先指標	--	98.360

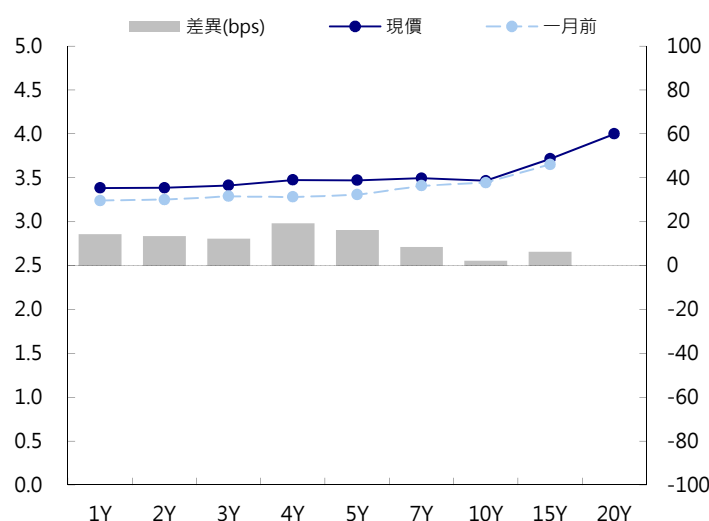
## CNY/在岸公債曲線



## 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

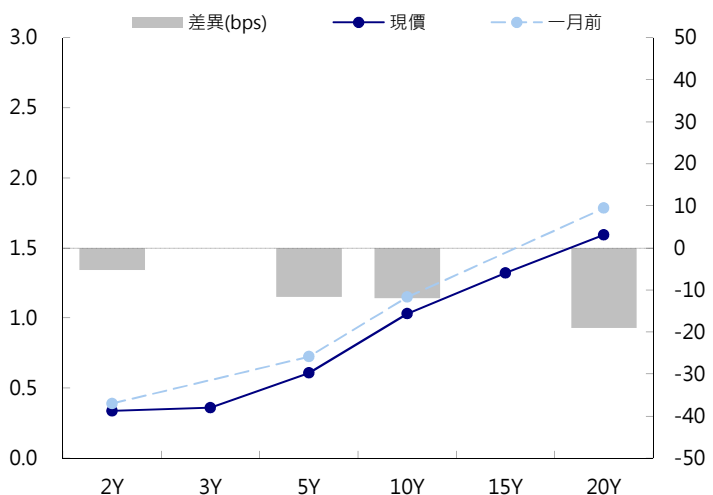
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.61%	(0.66)
十年期台幣公債	1.03%	(1.79)
美元兌台幣	33.09	0.02 %
歐元兌台幣	35.85	0.25 %
港幣兌台幣	4.24	0.00 %
人民幣兌台幣	5.07	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.234%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1170.55	(0.09)%
印尼盾	13660.00	0.12 %
印度盧比	66.26	0.02 %
泰國銖	36.08	0.00 %
越南盾	22547.00	0.00 %
菲律賓比索	47.21	(0.01)%
馬來西亞幣	4.30	(0.12)%

## 台幣債市掃描

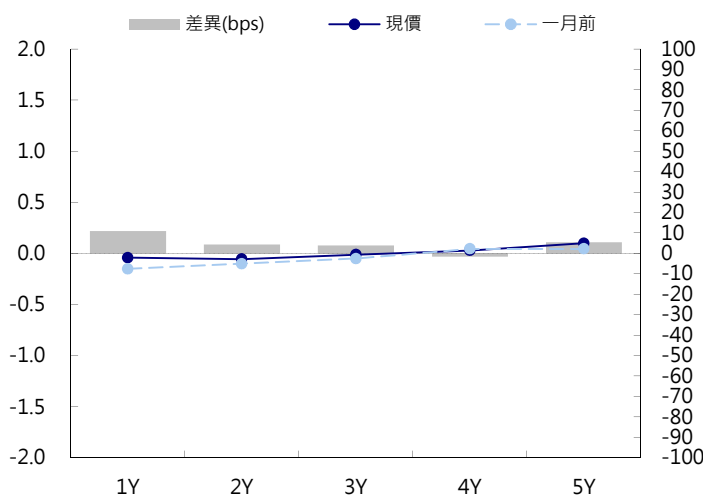
台灣五年和10年指標公債利率周二收低但跌幅收斂。因經濟表現持續疲弱，央行明年初仍可能降息，市場氛圍仍偏多，不過獲利了結賣壓浮現使收盤利率脫離日低點。近期台灣數據表現差，外銷訂單連八個月衰退，景氣谷底看來還有得撐。目前各方對明年第一季央行仍有降息預期，有利多頭，殖利率再向下仍有空間。不過目前多頭仍是小心換手，審慎看待後市。週三財政部將公布第一季的發債計劃，明年首期公債可能是五年券，等於馬上就要有新券開始發行前交易，因此不排除10年券成交意願會因而走低。台灣經濟部周一公布，11月外銷訂單金額較上年同期跌6.3%，劣於市場預估的下跌5.68%，為連八個月衰退。經濟部並預估，12月外銷訂單年變動率料跌一成以上。五年券A04113成交量12.0億，區間預期在0.58%至0.68%。十年券A04112成交量244.5億，區間預期在1.01%至1.11%。

日期	事件	預測	前期
12/22	失業率	0.038	0.038
12/23	工業生產(年比)	(0.055)	(0.062)
12/24	彭博12月台灣調查		
12/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.066
12/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.068
12/28	Monitoring Indicator	--	15.000
12/28	退票張數比率	--	0.002

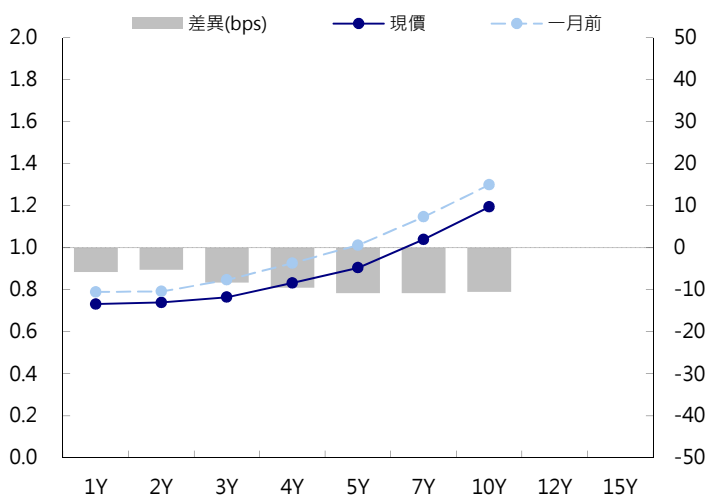
## 台幣公債曲線



## 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