

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	-0.04%	2.20
德國十年公債	0.63%	2.70
德國三十年公債	1.44%	5.90
道瓊工業	17602.61	1.06 %
那斯達克	5045.93	0.90 %
S&P 500	2064.29	1.24 %
德國工業	10727.64	2.28 %
英國FTSE	6240.98	2.60 %
法國CAC	4674.53	2.34 %
歐元兌美元	1.09	0.27 %
美元兌日圓	120.92	0.01 %
美元兌人民幣	6.48	(0.01)%
美國5年國債CDS	17.56	(0.09)
德國5年國債CDS	12.75	0.19
義大利5年國債CDS	98.86	0.92
西班牙5年國債CDS	91.60	0.15
葡萄牙5年國債CDS	172.84	2.75
法國5年國債CDS	25.77	0.38

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

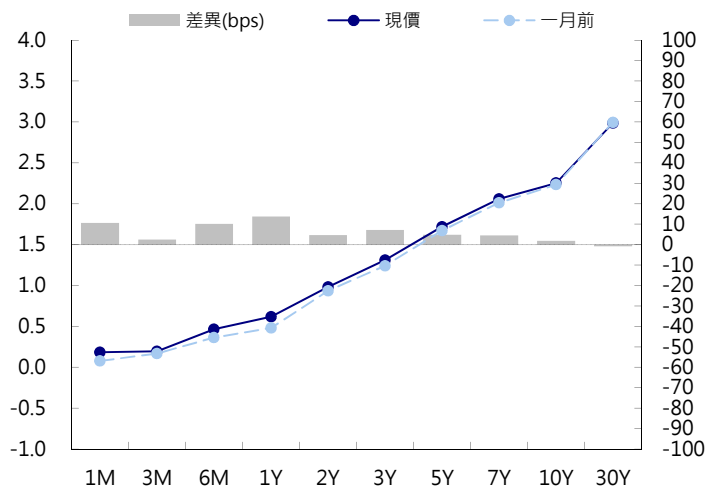
美債利率周三小漲，30年公債利率觸及一周高位，此前發布的美國經濟數據強勁，且油價回漲約3%。週三美國數據顯示上個月個人所得增長0.3%，薪資連續八個月穩步增長。11月薪資增長0.5%，10月薪資增長0.6%。不過聖誕假期來臨前，市場交投清淡。歐元區5Y5Y inflation swap forward周三跌至10月以來最低位，降至約1.66%，但週三歐元區公債利率普遍收小漲，顯示ECB購債計劃因聖誕和新年假期暫停，加上市場成交清淡，殖利率頓失下行壓力。預期未來市場關注點重新聚焦歐元區通脹溫和前景，或為2016年進一步推出貨幣刺激措施鋪路。

美歐元公司債：

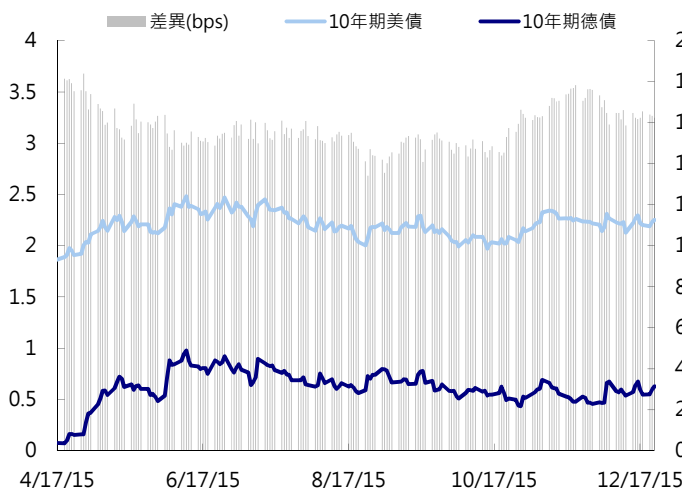
周三市場進入耶誕假期狀態，交投非常清淡，油價在歐美盤拉高，帶動拉美和原物料生產公司債券上漲，可能帶動亞洲原物料生產相關國家和公司債券上漲。人民幣交易時間相延長至23:30，人民幣貶值的機率仍大，但預期對點心債市場影響緩和。

日期	事件	預測	前期
12/24	首次申請失業救濟金人數	270k	271k
12/24	連續申請失業救濟金人數	2188k	2238k
12/24	彭博消費者舒適度	--	40.900
12/28	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(6.000)	(4.900)

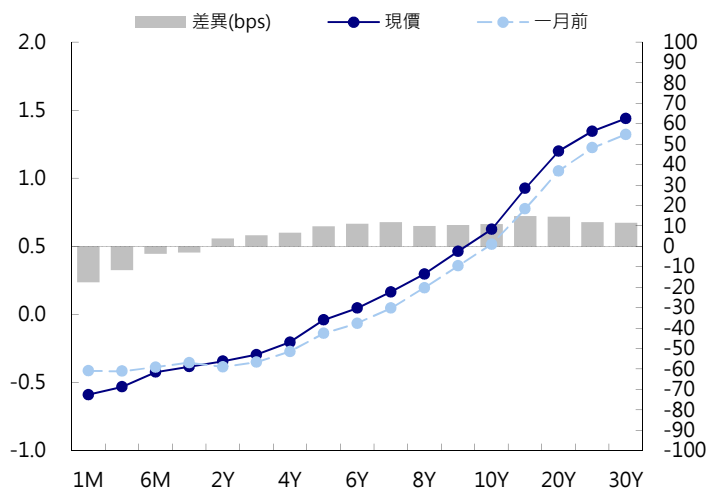
美國公債曲線



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

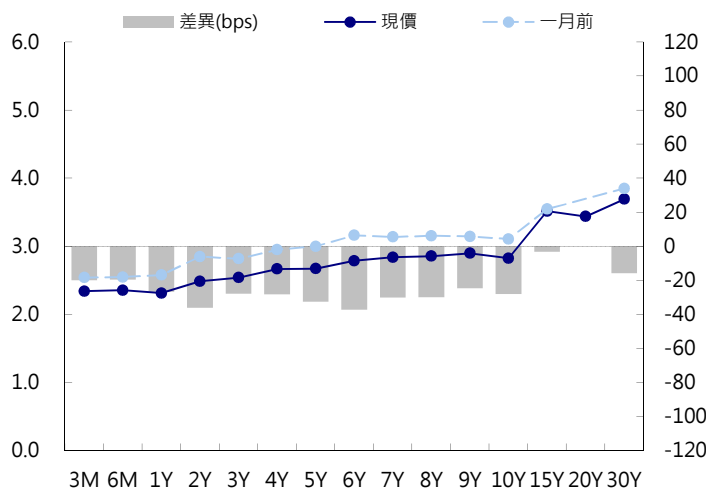
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.67%	3.49%	1.47	1.62
十年期公債	2.83%	3.45%	(0.25)	0.15
十五年期公債	3.52%	3.72%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.48	6.54	0.02%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.50	6.58	(0.13)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.52	6.63	0.02 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.55	6.69	(0.11)%	0.03 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.32%	3M Shibor 3.05%	7D Repo 0.00	3M Shibor 1.50
CNY IRS 二年期	2.32%	3.095%	(0.50)	0.00
CNY IRS 三年期	2.4%	3.16%	(0.50)	0.00
CNY IRS 四年期	2.49%	3.2%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 五年期	2.575%	3.22%	(2.50)	(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	5.93		2.60	
CNH CCS 六月期	4.91		(8.46)	
CNH CCS 一年期	4.18		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.80		9.00	
CNH CCS 五年期	3.45		4.00	

日期	事件	預測	前期
12/27	Industrial Profits YoY	--	(0.046)
12/28	領先指標	--	98.360

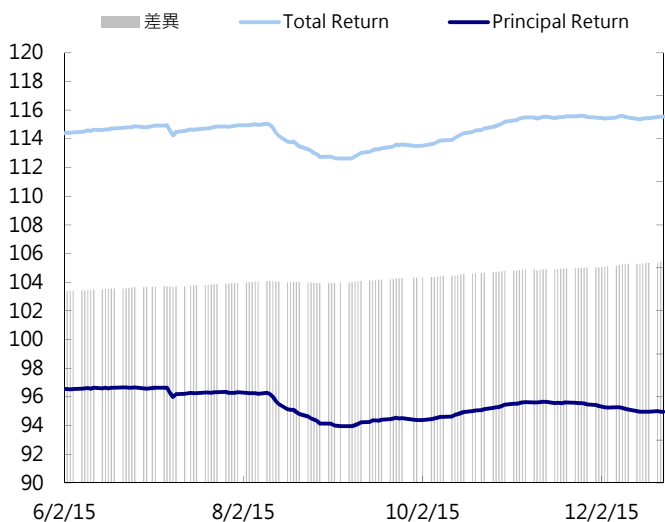
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期CNY週三繼續隨中間價小升，也是9月底來首現四連升，但整體升幅非常有限。臨近年底人民幣走勢進入相對平穩波動，雖客盤購彙為主，但6.48上方壓力較大，且有大行持續結匯盤支撐，另外部分企業囤積的匯盤亦開始出清，匯價短期料續看穩。美元在海外市場有走弱跡象，但午後離岸CNH擴大跌勢，回吐昨日近半漲幅，因在岸匯價連續持穩，兩地價差重回600點子以上。雖整體看穩人民幣，但並不能排除特殊情況下人民幣短暫快速走升的可能，央行仍對市場有較強把控能力。中國央行週三表示，自2016年1月4日起，銀行間外匯市場交易系統每日運行時間延長至北京時間23:30；同時，人民幣匯率中間價及浮動幅度、做市商報價等市場管理制度適用時間相應延長。央行官網並指出，將進一步引入合格境外主體。對符合一定條件的人民幣購售業務境外參加行經向中國外匯交易中心申請成為銀行間外匯市場會員後，可以進入銀行間外匯市場，通過中國外匯交易中心交易系統參與全部掛牌的交易品種。此舉將令中國銀行間外匯市場覆蓋歐洲交易時段，推動外匯市場對外開放。

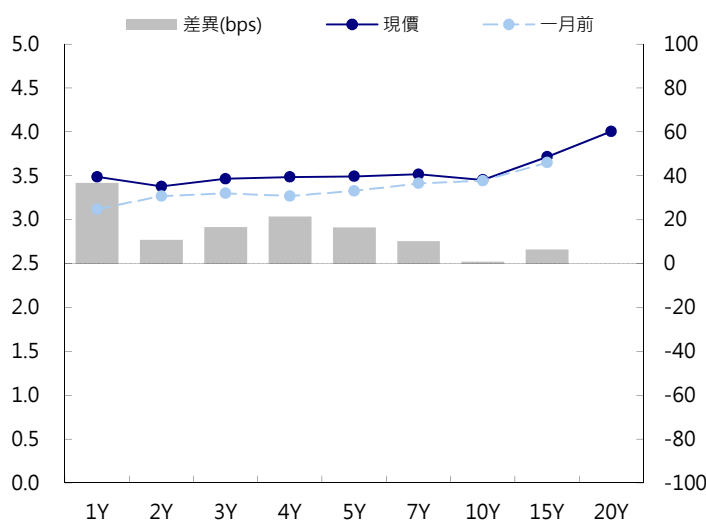
CNY/在岸公債曲線



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

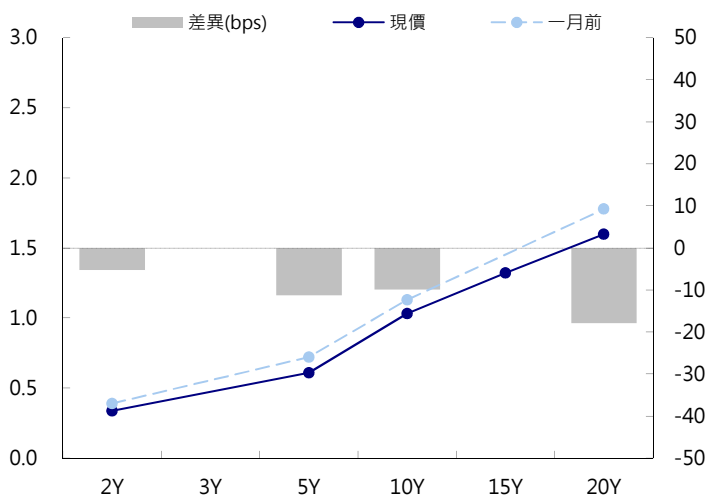
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.61%	(0.02)
十年期台幣公債	1.03%	(0.18)
美元兌台幣	33.10	0.03 %
歐元兌台幣	35.90	0.15 %
港幣兌台幣	4.24	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.07	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.232%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1174.40	0.03 %
印尼盾	13643.00	0.12 %
印度盧比	66.07	(0.28)%
泰國銖	36.09	0.04 %
越南盾	22532.00	0.00 %
菲律賓比索	47.23	0.13 %
馬來西亞幣	4.31	0.52 %

台幣債市掃描

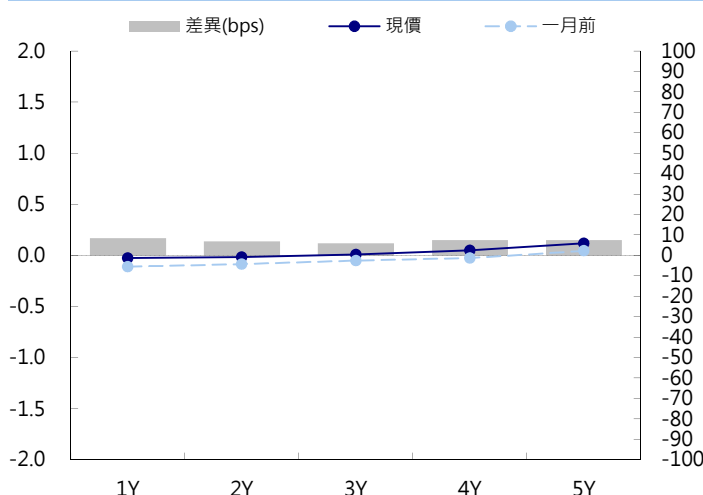
台灣五年和10年指標公債殖利率周三收小跌。年底將近雖追價買盤遲疑，但少量買盤續進場令殖利率再微跌；午後公布的發債計劃則有利多頭再下一城。上日美債表現不佳，且年底將屆追價的意願清淡，不過公債仍在多頭氣勢強勁下，連二日收創歷史新低。台灣財政部周三表示，明年第一季將發行1,550億台幣甲類公債，少於市場預期，另將發行1,300億台幣國庫券。而明年首期公債為三年期公債，1月12日標售，金額350億台幣。第一季發行量少，不過長線仍須視投資盤的意願。目前為止，大型銀行值此殖利率低檔，未見太積極的動作，處於觀望。五年券A04113成交量0.5億，區間預期在0.58%至0.68%。十年券A04112成交量83.5億，區間預期在1.01%至1.11%。

日期	事件	預測	前期
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

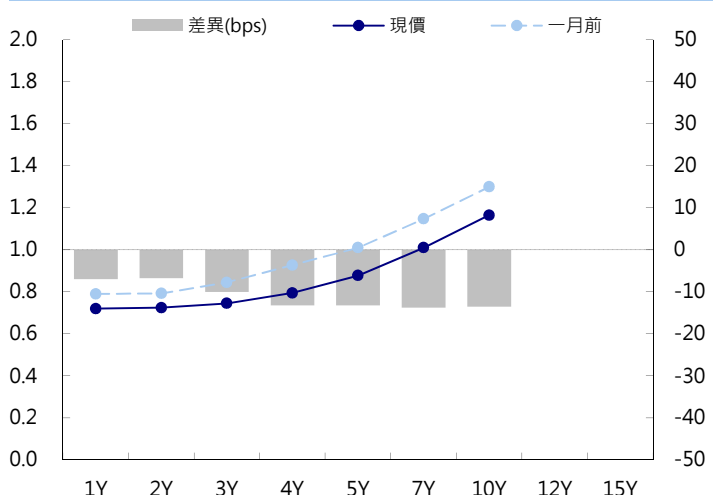
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL