

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	1.73%	3.62
美國十年公債	2.98%	5.01
美國三十年公債	3.89%	4.41
德國五年公債	0.89%	0.50
德國十年公債	1.88%	1.20
德國三十年公債	2.7%	0.10
道瓊工業	16357.55	0.39 %
那斯達克	4155.42	0.16 %
S&P 500	1833.32	0.29 %
德國工業	9488.82	0.00 %
英國FTSE	6694.17	0.23 %
法國CAC	4218.41	0.07 %
歐元兌美元	1.37	(0.14)%
美元兌日圓	104.31	0.19 %
美元兌人民幣	6.07	0.01 %
黃金	1204.75	0.03 %
西德州原油	99.22	0.31 %
銅	7283.00	0.58 %
玉米	434.50	0.06 %
小麥	606.25	(0.53)%
全球主權 iTraxx 指數	64.00	0.03
北美投級 CDX 指數	62.00	(0.78)
歐洲投級 iTraxx 指數	62.00	(0.78)
日本投級 iTraxx 指數	69.00	(1.05)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	129.00	0.89

日期	事件	預測	前期
12/26	首次申請失業救濟金人數	347K	379K
12/26	連續申請失業救濟金人數	2817K	2884K
12/26	彭博消費者舒適度	--	(29,400)

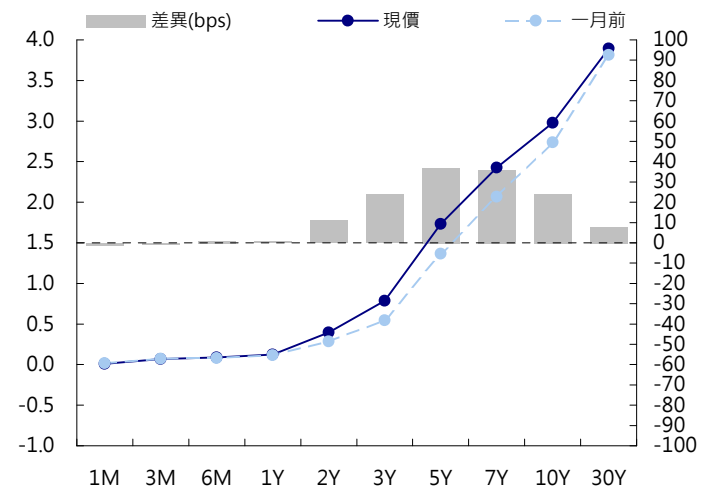
美歐元公債指標利率:

週二美國耐久財數據3.5%優於預期2%，帶動聖誕節前美國公債賣壓，十年公債往上彈升5bps。終場美債五年期殖利率收在1.73%，十年期殖利率收在2.98%，三十年期殖利率收在3.89%。終場德債五年期殖利率收在0.89%，十年期殖利率收在1.88%，三十年期殖利率收在2.7%。

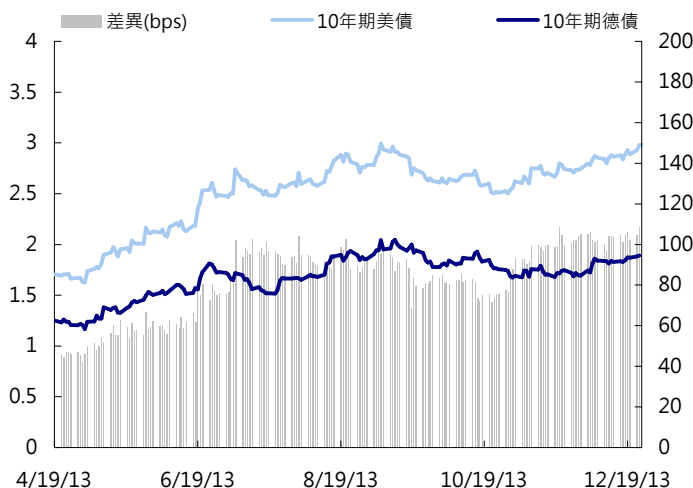
美歐元公司債:

週二亞洲信用市場延續假期的清淡氣氛，少有變動及成交。點心債市場方面，2014年香港到期量接近1000億元人民幣，預計將續發，明年香港點心債發行量有望超過2000億元。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62點，歐洲指數收在62點，日本指數收在69點，亞洲指數收在129點。

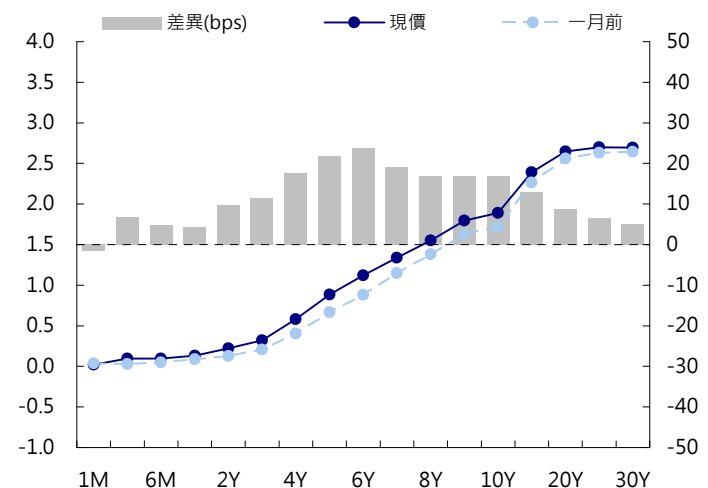
美國公債曲線



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	4.5%	2.97%	0.01	0.00
十年期公債	4.54%	3.69%	0.01	0.00
十五年期公債	5.14%	4.21%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.07	6.07	-0.01%	0.10 %
人民幣一月遠期匯率	6.08	6.07	0.05 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.09	6.08	(0.03)%	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	6.10	6.10	0.10 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.96%	5.65%	1.50	(4.00)
CNY IRS 二年期	4.955%	5.66%	1.50	(6.00)
CNY IRS 三年期	5.005%	5.675%	0.00	(6.00)
CNY IRS 四年期	5%	5.675%	0.00	(7.00)
CNY IRS 五年期	5.05%	5.69%	1.00	(6.00)
CNH IRS 一年期	5.72%			(1.00)
CNH IRS 二年期	5.72%			(2.00)
CNH IRS 三年期	5.72%		5.00	
CNH IRS 四年期	5.72%		5.00	
CNH IRS 五年期	5.72%		5.00	
CNH CCS 三月期	1.10			(2.00)
CNH CCS 六月期	1.15			(4.00)
CNH CCS 一年期	1.25			(6.00)
CNH CCS 三年期	1.86			(1.00)
CNH CCS 五年期	2.61			0.00

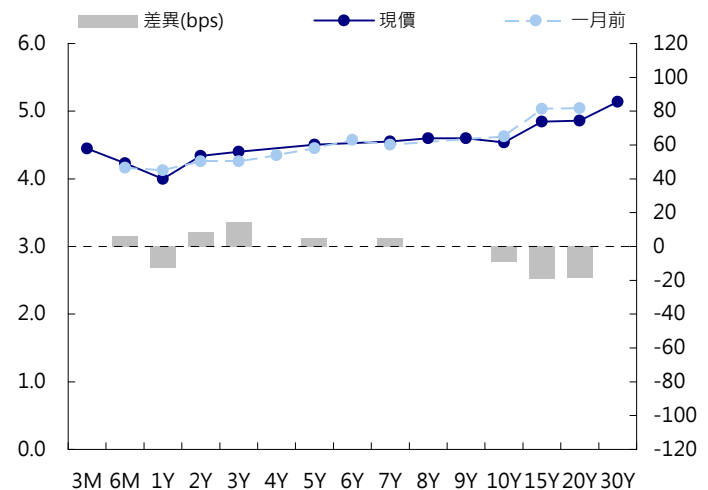
人民幣債市掃描

由於聖誕假期將至，銀根會變得緊張，昨天上海銀行同業拆息連續7天上升，市場人士指出，民銀行於昨天會進行三周以來首次的逆回購操作，向市場釋出二百九十億元人民幣。相信情況會較為好轉。但預計在農曆年期間，內地市場錢荒陰霾再現。使上海同業拆息再一度節節攀升。最後祝大家聖誕節快樂。

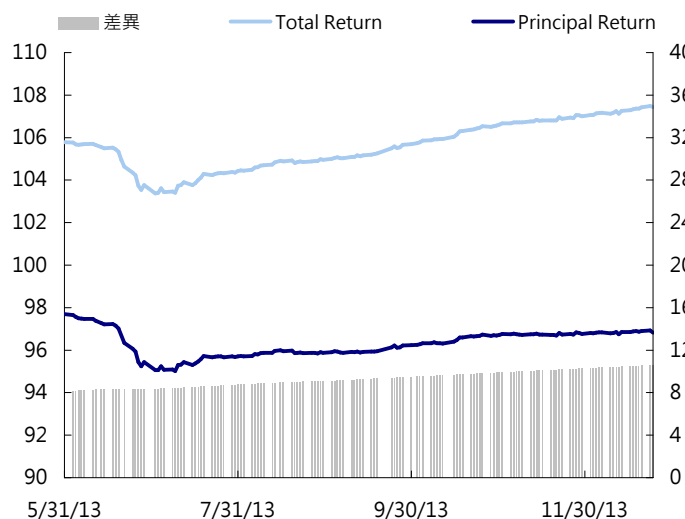
終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.69%，十五年期殖利率收在4.21%。

日期	事件	預測	前期
12/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.137

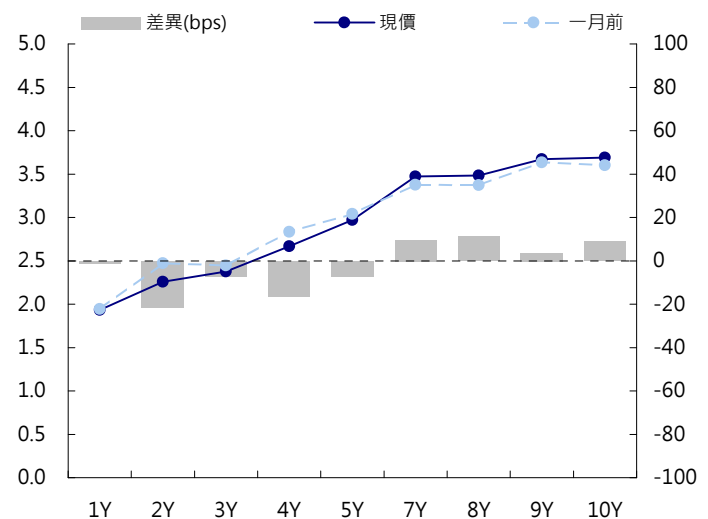
CNY/在岸公債曲線



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

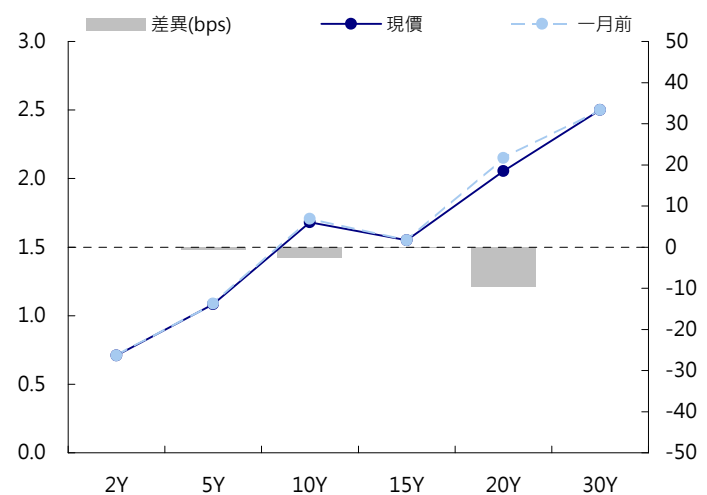
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	2.95
十年期台幣公債	1.68%	3.20
美元兌台幣	30.00	0.18 %
歐元兌台幣	41.07	0.62 %
港幣兌台幣	3.87	0.06 %
人民幣兌台幣	4.94	0.17 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7144%	0.00
台幣30日CP率	0.7469%	0.00
台幣90日CP率	0.8733%	0.00
南韓韓圓	1060.01	(0.05)%
印尼盾	12200.00	0.32 %
印度盧比	61.82	0.08 %
泰國銖	32.71	0.00 %
越南盾	21101.00	0.07 %
菲律賓比索	44.30	(0.08)%
馬來西亞幣	3.29	(0.22)%

台幣債市掃描

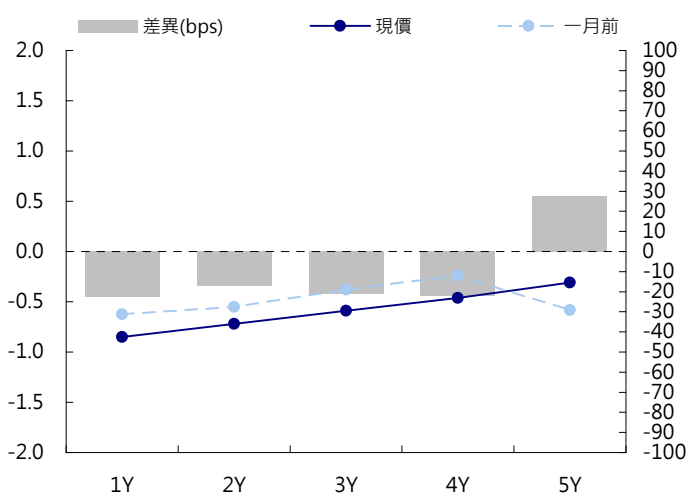
台灣指標五年期公債102/11殖利率周二隨美債收揚創三周高位，此亦反應明年發債計劃中首季五年券籌碼供給增加，令短線五年券殖利率區間偏空整理。明年1、2月將接連新發行五年期公債，其中元月發行的五年新券將於周五展開發行前交易，使得短線五年券面臨部位調節賣壓；不過新曆年關將近，籌碼釋出道將待新曆年過後才會趨於明顯，料年底前五年券殖利率將偏空狹幅整理。明年第一季五年券籌碼發行轉趨密集，市場預期短線五年券恐承壓，致盤中有交易商釋出籌碼，不過發債計劃應已大致反應，年底前料五年券殖利率續彈空間有限。五年券02-11期收平在1.0855%，上2.95bp，成交量55.0億。十年券02-10期收在1.6800%，上3.20bp，成交量23.5億。五年券區間預期在1.05%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
12/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.086
12/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.060
12/26	CBC基準利率	0.019	0.019
12/27	同時指標(月比)	--	0.001
12/27	領先指標(月比)	--	0.005

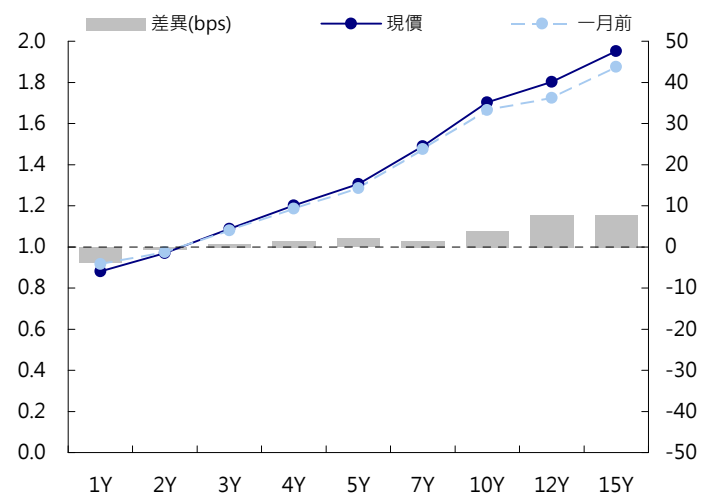
台幣公債曲線



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