

# 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	1.68%	(2.62)
美國十年公債	2.19%	(1.50)
美國三十年公債	2.76%	(1.50)
德國五年公債	0.01%	(0.30)
德國十年公債	0.54%	(0.40)
德國三十年公債	1.39%	(1.00)
道瓊工業	17983.07	(0.31)%
那斯達克	4777.44	(0.61)%
S&P 500	2080.35	(0.49)%
德國工業	9805.55	(1.22)%
英國FTSE	6547.00	(1.30)%
法國CAC	4245.54	(1.68)%
歐元兌美元	1.22	0.04 %
美元兌日圓	119.48	0.02 %
美元兌人民幣	6.20	(0.35)%
美國5年國債CDS	17.19	0.01
德國5年國債CDS	16.57	(0.46)
義大利5年國債CDS	137.26	(2.90)
西班牙5年國債CDS	97.59	(2.04)
葡萄牙5年國債CDS	201.55	2.19
法國5年國債CDS	45.84	(0.28)
日本5年國債CDS	67.50	0.00
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:

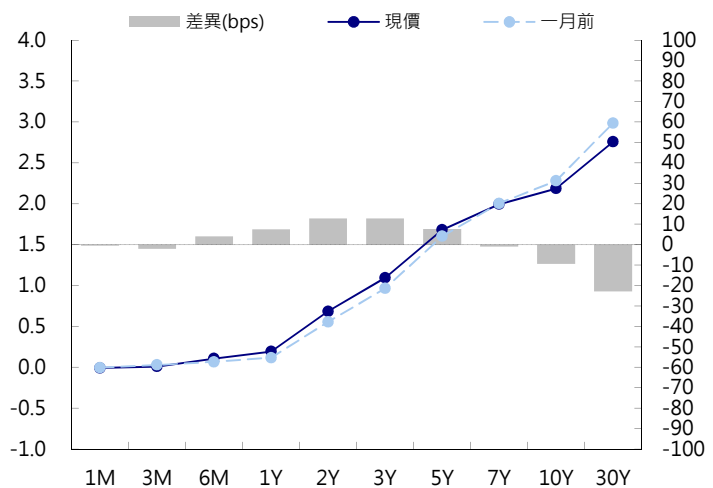
週二美債市場波動幅度不大，紐約開盤後受到房價資料沒有與GDP同步大幅走揚的影響下降低市場對因低利帶來資產價格泡沫的期待，美債利率於盤中走低2 bps後回穩。歐元區公債呈現除了希臘國債以外其他主要國家國債價格都上漲的局勢，特別是南歐國家義大利與葡萄牙國債對德債spread tighten 5~7 bps，或許市場認為希臘對其他南歐國家的影響已不如2011年顯著。昨日德國、法國、比利時與義大利國債都創下歐債危機以來最低的利率水準。

## 美歐元公司債:

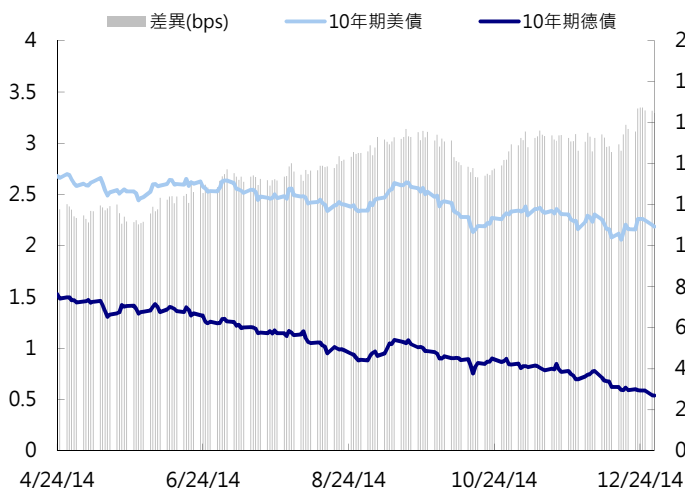
週二公司債市場因為年關將近，因此交易持續冷清。中國不動產市場傳出房屋銷售優於預期的消息，帶動保麗地產以及中國海外等地產名字spread tighten，而之前因為捲入綠地股權爭奪案而顯著widen的東方資產集團昨日spread 約在 230 bps，自價格低點tighten 20 bps。歐元區金融債持續呈現widen 態勢，主順位債widen 3 bps，次債widen 約6 bps。

日期	事件	預測	前期
12/31	首次申請失業救濟金人數	287K	280K
12/31	連續申請失業救濟金人數	2365K	2403K
12/31	芝加哥採購經理人指數	60.000	60.800
12/31	彭博消費者舒適度	--	43.100
12/31	成屋待完成銷售 (月比)	0.005	(0.011)
12/31	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.036	0.022
01/02	Markit美國製造業採購經理人指數	54.000	53.700
01/02	營建支出 (月比)	0.004	0.011
01/02	ISM 製造業指數	57.500	58.700
01/02	ISM 銷售價格指數	43.000	44.500
01/05	RBC消費者展望指數	--	53.300
01/05	Wards國內車輛銷售	13.60M	13.78M
01/05	Wards總車輛銷售	16.80M	17.08M

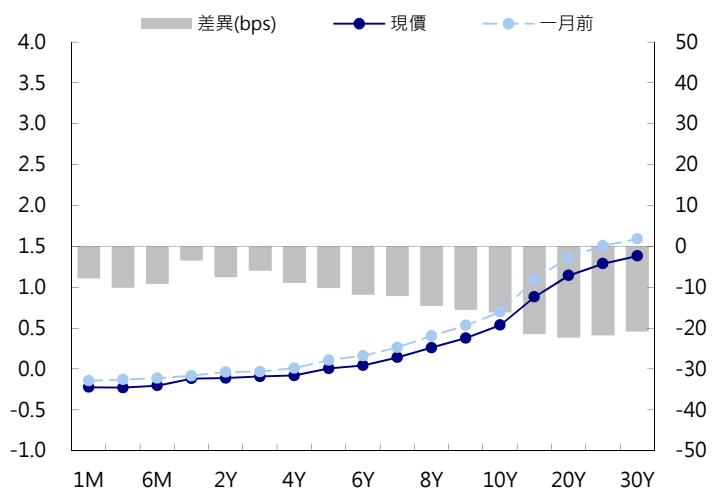
## 美國公債曲線



## 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

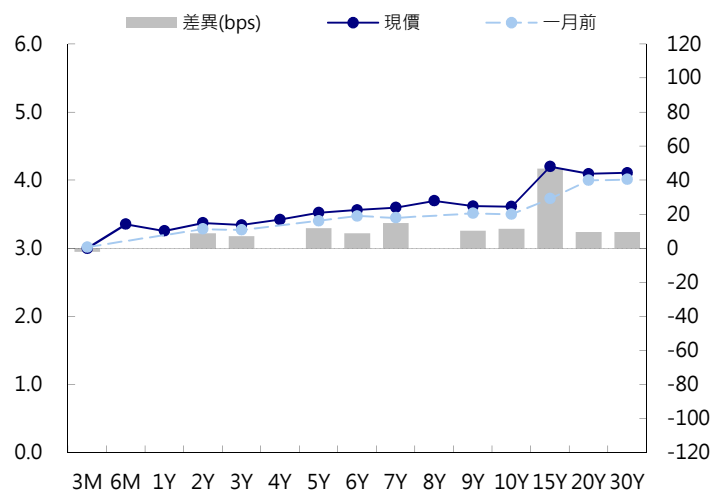
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.52%	2.99%	(2.49)	(0.18)
十年期公債	3.61%	3.28%	(4.54)	(1.08)
十五年期公債	3.82%	3.95%	(0.01)	(0.05)
人民幣即期匯率	6.20	6.22	0.32%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.23	0.29 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.27	0.29 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.31	6.32	0.29 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.415%	4.43%	12.50	11.00
CNY IRS 二年期	3.4%	4.31%	11.50	12.00
CNY IRS 三年期	3.445%	4.27%	12.50	11.50
CNY IRS 四年期	3.49%	4.22%	12.50	12.00
CNY IRS 五年期	3.535%	4.175%	12.50	13.00
CNH IRS 一年期	4.32%		9.00	
CNH IRS 二年期	4.16%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.11%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.03%		3.00	
CNH IRS 五年期	3.97%		4.00	
CNH CCS 三月期	3.90		(34.00)	
CNH CCS 六月期	3.56		(8.00)	
CNH CCS 一年期	3.07		(5.00)	
CNH CCS 三年期	3.05		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.15		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
12/29	領先指標	--	99.770
12/31	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.500	49.500
01/01	製造業PMI	50.000	50.300
01/03	非製造業PMI	--	53.900

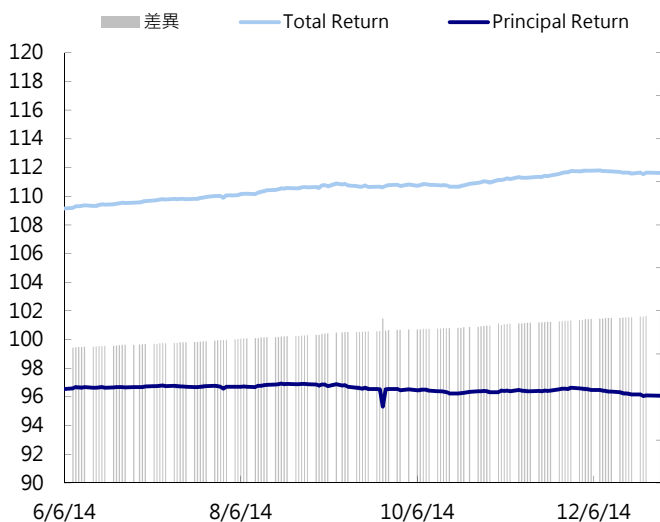
## 人民幣債市掃描

中國人民幣兌美元即期週二逆轉收升0.32%，創今年3月24日以來最大單日漲幅。外管局公佈結售匯新規後，銀行忙於拋出手中的美元多頭，使人民幣大幅上漲。另外，新的銀行結售匯業務細則取消綜合頭寸與存貸比掛鈎，市場預計下周一(1月5日)會有較多目前被迫持有的美元頭寸拋出，因此提前沽出部分主動持有的頭寸。中國銀行間債市週二早盤現券及IRS同步上行，其中IRS升近67bp。市場表示，部分機構進入年終結算提前關賬，交易業務停止，致現券成交稀少；惟資金面轉緊，短券收益率漲幅稍明顯。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.28%，十五年期殖利率收在3.95%。

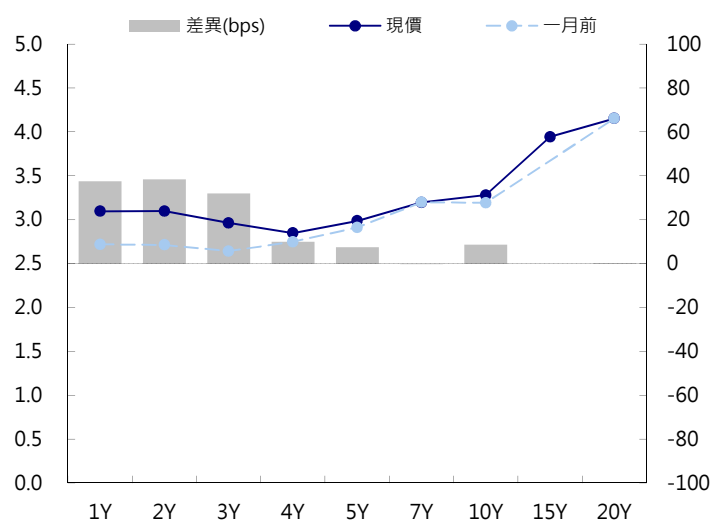
## CNY/在岸公債曲線



## 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

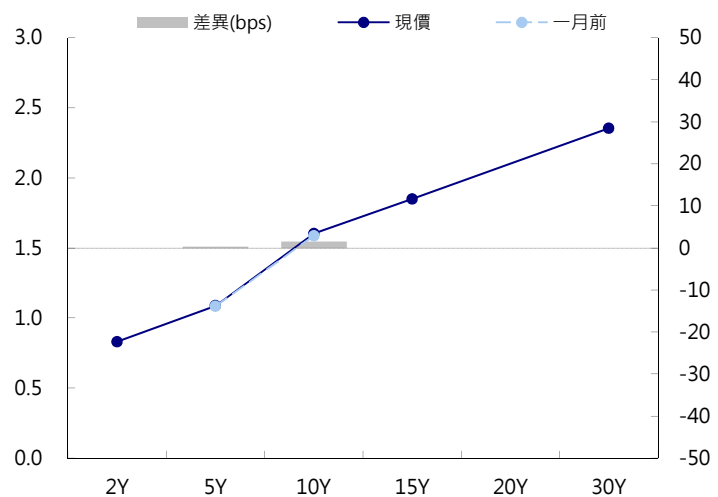
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(1.05)
十年期台幣公債	1.6%	(0.68)
美元兌台幣	31.73	(0.08)%
歐元兌台幣	38.58	(0.27)%
港幣兌台幣	4.09	0.01 %
人民幣兌台幣	5.12	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1095.95	(0.09)%
印尼盾	12420.00	0.06 %
印度盧比	63.35	0.03 %
泰國銖	32.87	0.02 %
越南盾	21393.00	0.06 %
菲律賓比索	44.73	0.01 %
馬來西亞幣	3.49	(0.15)%

## 台幣債市掃描

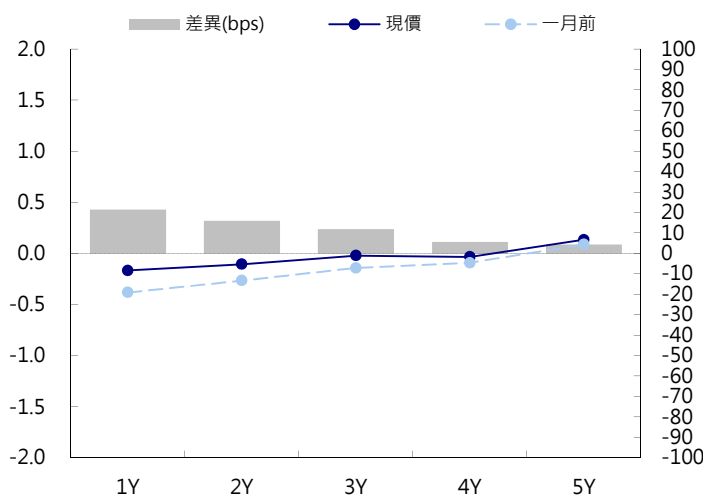
台灣指標五年公債103/15殖利率周二收低，但次級市場交易量仍相當小。市場指出，與台債連動性高的美債，因為年底關係變動有限，暫無法對台債形成牽引作用。市場關注焦點將放在元旦假期過後三年公債104/1的標售，由於具有養券誘因，預料殖利率標高不易。雖然明年有升息議題，但因時間點仍捉摸不定，因此三年券將會是銀行良好的養券標的。有市場人士認為，相對目前104/1發行前交易的殖利率位置，五年券103/15則顯得偏低，未來不是104/1標低，就是103/15殖利率有修正的必要。財政部公布的明年第一季發債計畫對短券有利，且因盤面上五年券籌碼已經有所沉淀，因此較為偏多看待104/1的標售結果。明年財政部首期公債--104/1期三年期公債，將在1月6日標售，9日發行，金額預計350億台幣。五年券A03115成交量4.0億，區間預期在1.07%至1.15%。十年券A03113成交量2.5億，區間預期在1.56%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
01/05	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	51.400

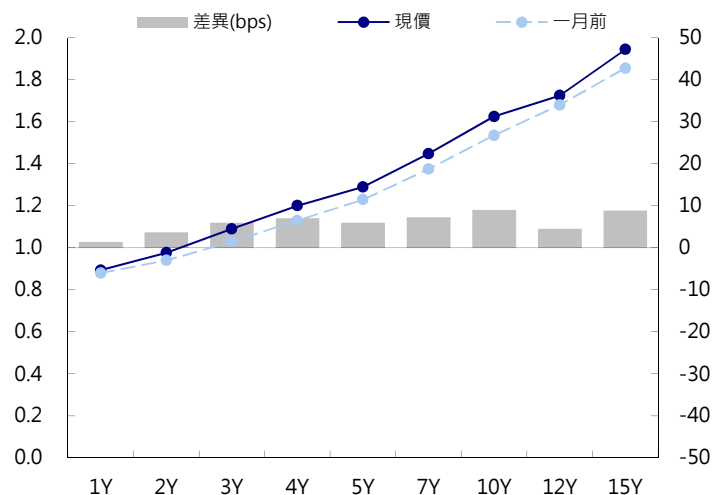
## 台幣公債曲線



## 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