

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	2.17%	1.18
美國十年公債	2.4%	0.89
美國三十年公債	2.77%	(0.31)
德國五年公債	-0.35%	0.80
德國十年公債	0.31%	2.10
德國三十年公債	1.15%	3.30
道瓊工業	24504.80	0.49 %
那斯達克	6862.32	(0.19)%
S&P 500	2664.11	0.15 %
德國工業	13183.53	0.46 %
英國FTSE	7500.41	0.63 %
法國CAC	5427.19	0.75 %
歐元兌美元	1.17	(0.26)%
美元兌日圓	113.45	0.00 %
美元兌人民幣	6.62	0.02 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.41	(0.05)
義大利5年國債CDS	113.08	1.70
西班牙5年國債CDS	54.88	0.40
葡萄牙5年國債CDS	97.19	0.03
法國5年國債CDS	16.83	1.21
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	53.87	(0.44)
韓國5年國債CDS	56.16	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

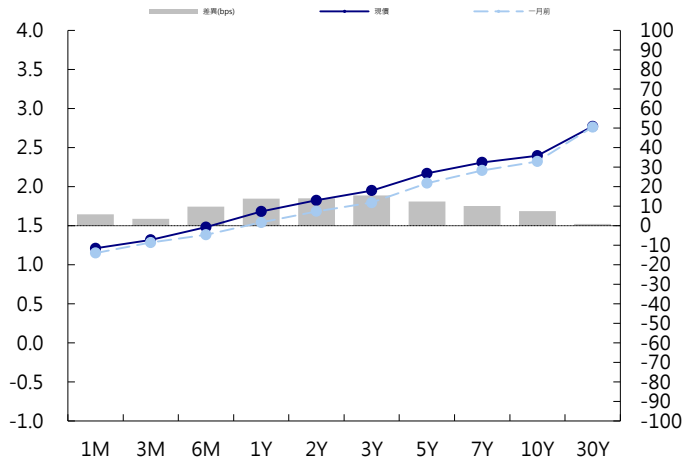
聯儲會將於當地時間周三下午2點公佈利率決定，加息25個基點幾無懸念，市場關注焦點將集中於聯儲會點陣圖和耶倫最後一場新聞發布會上。美國國債收盤小幅走低，長債強於大盤，30年期國債發行需求穩健，中標殖利率比發行前殖利率低0.4個基點。5年期國債殖利率上漲1.5個基點至2.17%，10年期國債殖利率上漲1.3個基點至2.40%，10年期德債收益率上漲2.1個基點至0.31%。英國11月份通膨率意外加速升至逾5年半的最高水平3.1%，比官方2%的目標超出逾1個百分點，英國10年期國債殖利率上漲2.1個基點至1.22%。

美歐元公司債:

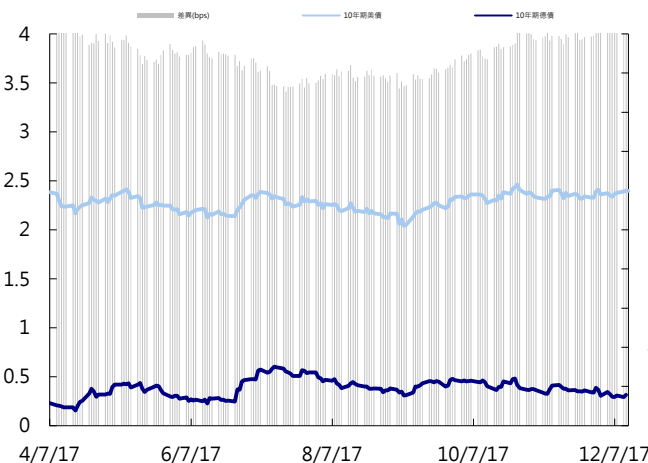
週二亞洲信用市場交易清淡，海航集團的券近期受關注，停損賣壓加上dealer做空使得債券價格重挫，海航集團可能需要作出更多有利債權人的舉動才會使賣壓降低，且如果未來仍需要公開發行公司債，釐清一些投資人的疑惑是必要的。新發行部分，揚州城投發行美金3年券，利率在CT3+245 bps。

日期	事件	預測	前期
12/13	Monthly Budget Statement	-\$134.5b	-\$136.7b
12/13	MBA Mortgage Applications	--	0.047
12/13	CPI MoM	0.004	0.001
12/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
12/13	CPI YoY	0.022	0.020
12/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.018	0.018
12/13	CPI Core Index SA	253.961	253.428
12/13	CPI Index NSA	246.798	246.663
12/13	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.004
12/13	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.004
12/14	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.015	0.013
12/14	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.013	0.010
12/14	Initial Jobless Claims	236k	236k
12/14	Continuing Claims	1900k	1908k
12/14	Retail Sales Advance MoM	0.003	0.002
12/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.006	0.001
12/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.003
12/14	Retail Sales Control Group	0.004	0.003

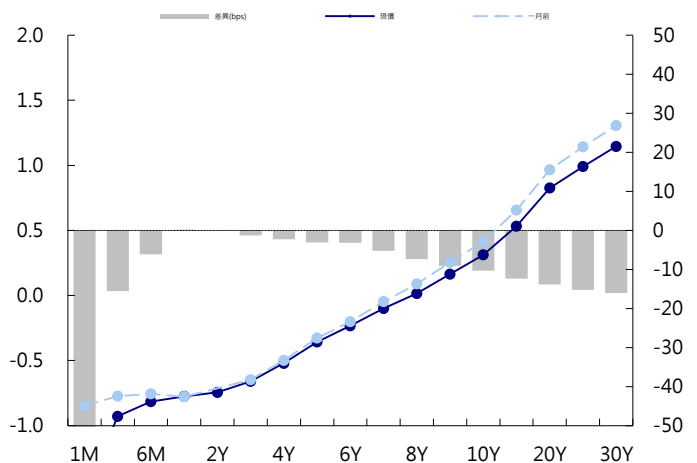
美國公債曲線



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

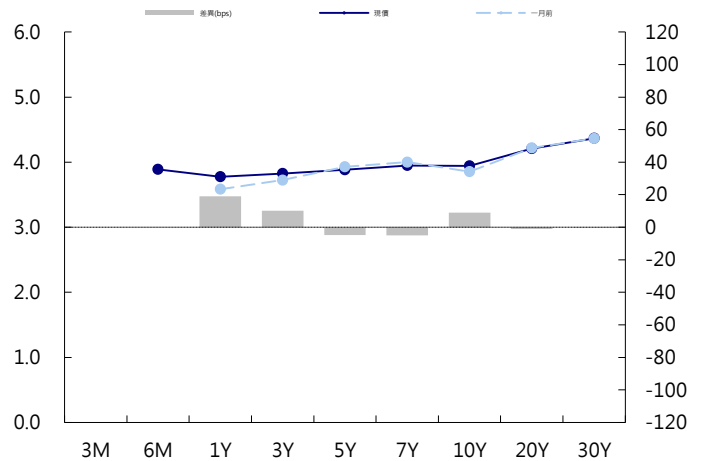
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.88%	4.07%	(3.25)	0.17
十年期公債	3.94%	4.12%	0.25	0.02
二十年期公債	4.21%	4.31%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.62	6.63	-0.02%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.64	6.64	(0.06)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.66	6.67	(0.06)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.71	(0.06)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.765%	4.73%	4.50	0.00
CNY IRS 二年期	3.88%	4.73%	4.00	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.96%	4.745%	3.00	(0.50)
CNY IRS 四年期	4.055%	4.765%	FALSE	4.00
CNY IRS 五年期	4.13%	4.785%	3.50	5.50
CNH IRS 一年期	4.77%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.76%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.79%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.81%		8.00	
CNH IRS 五年期	4.83%		8.00	
CNH CCS 三月期	4.14		34.42	
CNH CCS 六月期	4.10		19.19	
CNH CCS 一年期	4.15		10.95	
CNH CCS 三年期	4.10		2.00	
CNH CCS 五年期	3.95		1.50	

日期	事件	預測	前期
12/14	Retail Sales YoY	0.103	0.100
12/14	Retail Sales YTD YoY	0.103	0.103
12/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.072	0.073
12/14	Industrial Production YoY	0.061	0.062
12/14	Industrial Production YTD YoY	0.066	0.067
12/18	China November Property Prices		
12/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	50.1b

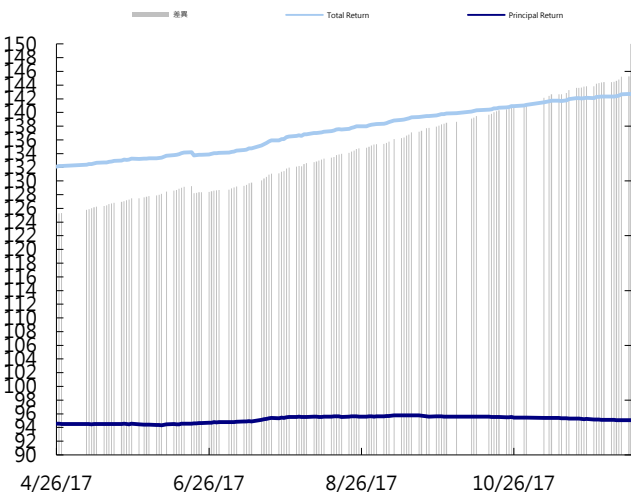
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場早盤現券收益率衝高回落，受國債期貨跌幅收窄影響，交易員猜測或與央行參事盛鬆成“不主張加息”的最新言論有關。不過11月金融數據大超预期，加之本周美聯儲議息決議後，中國央行如何應對的懸念仍待揭曉，料市場情緒短期還會繼續謹慎。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價略微下跌，市場整體波幅比較有限。交易員指出，月中客盤購匯需求略有上升，另外近期美元指數穩步小升，也可能影響市場預期，當然目前看人民幣並沒有擺脫區間橫向波動的跡象。

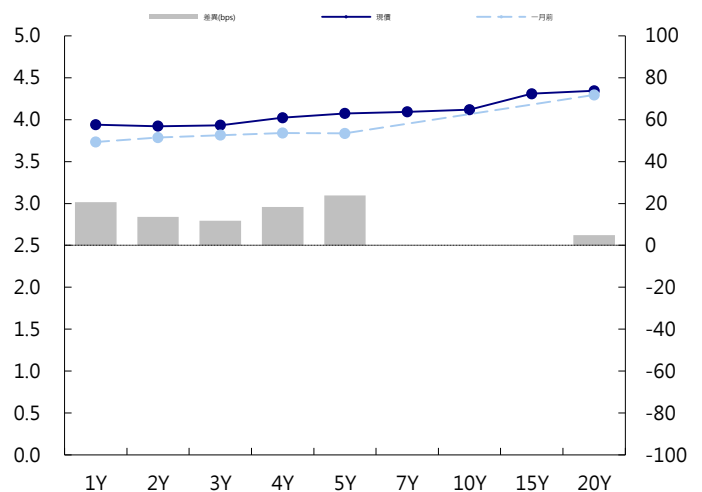
CNY/在岸公債曲線



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

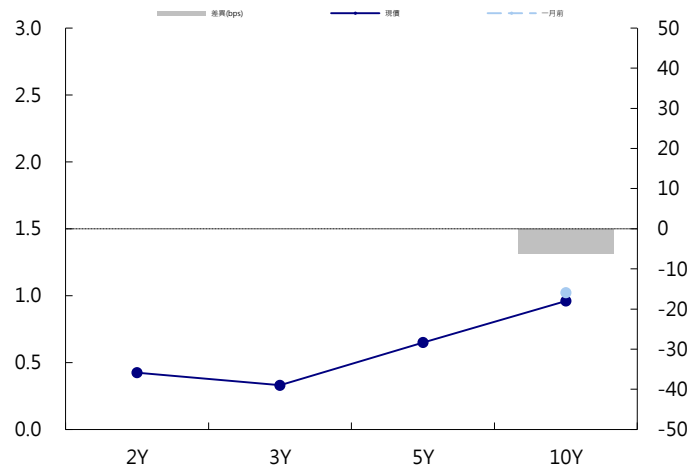
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.45)
十年期台幣公債	0.96%	0.26
美元兌台幣	30.02	0.02 %
歐元兌台幣	35.27	(0.21)%
港幣兌台幣	3.85	0.02 %
人民幣兌台幣	4.53	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1092.65	(0.02)%
印尼盾	13588.00	(0.21)%
印度盧比	64.54	(0.03)%
泰國銖	32.61	0.01 %
越南盾	22711.00	0.00 %
菲律賓比索	50.46	0.19 %
馬來西亞幣	4.08	(0.03)%

台幣債市掃描

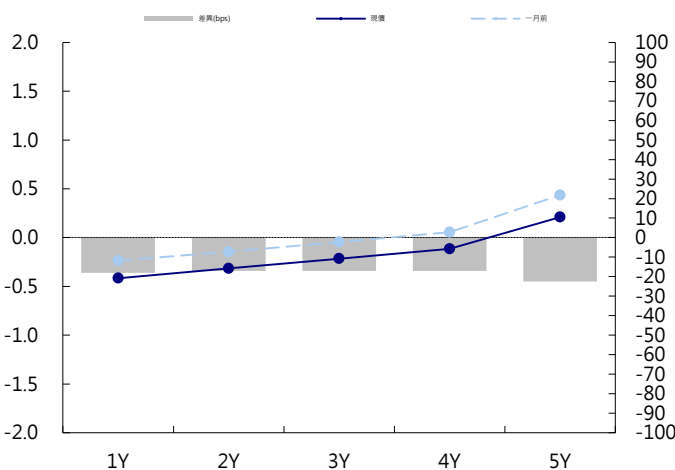
週二在缺券行情帶動下，利率再度走低，終場10Y下跌0.71bp，收0.9584%，成交38.5億，5Y沒成交。明後兩天各國央行將舉行利率決議，將關注FED明年升息次數及對通膨看法。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

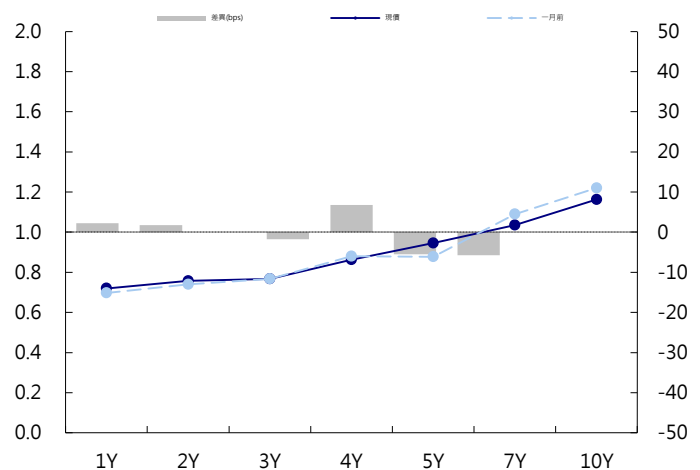
台幣公債曲線



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