

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	2.21%	4.38
美國十年公債	2.45%	5.58
美國三十年公債	2.81%	6.74
德國五年公債	-0.28%	5.10
德國十年公債	0.38%	7.00
德國三十年公債	1.2%	8.10
道瓊工業	24754.75	(0.15)%
那斯達克	6963.85	(0.44)%
S&P 500	2681.47	(0.32)%
德國工業	13215.79	(0.72)%
英國FTSE	7544.09	0.09%
法國CAC	5382.91	(0.69)%
歐元兌美元	1.18	0.30%
美元兌日圓	112.89	0.25%
美元兌人民幣	6.60	(0.11)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.48	0.36
義大利5年國債CDS	114.91	(0.53)
西班牙5年國債CDS	53.86	(0.64)
葡萄牙5年國債CDS	94.93	(0.29)
法國5年國債CDS	16.84	0.59
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	51.94	(0.47)
韓國5年國債CDS	53.91	(0.61)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

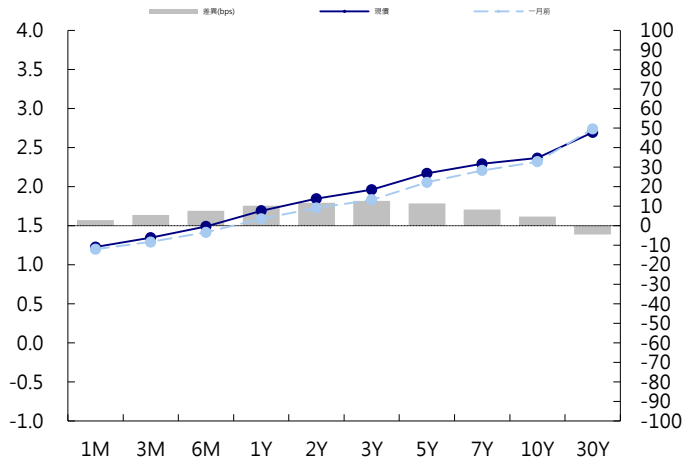
美國11月份單戶住宅新屋開工數升至十年高點，推動美國新屋開工總數優於預期。美國眾議院在以227-203的投票結果表決通過稅改案後，將於周三對該法案再次表決，因參議院發現法案中的三則條款違反了Byrd規定。5年期國債殖利率上漲4.9個基點至2.22%，10年期國債殖利率上漲6.3個基點至2.46%。德國央行行長Weidmann希望歐洲央行明確量化寬鬆結束日期，德國12月Ifo企業信心指數意外降至117.2，雖仍保持在上月觸及的紀錄高位附近，但反映些許擔憂，10年期德債收益率上漲7.0個基點至0.38%。英國10年期國債殖利率上漲5.7個基點至1.21%。

美歐元公司債:

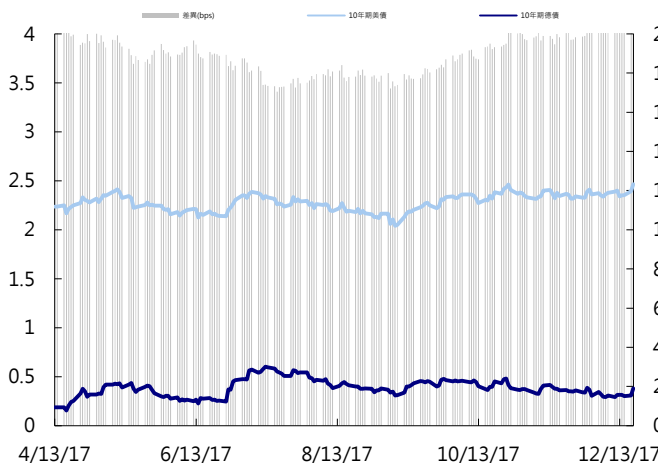
周二亞洲信用市場交投持續清淡，但歐美時間受到ECB部分官員鷹派談話以及明年德國將增加30年國債標售量，歐元區國債利率快速大彈，美債利率也受影響，使得大部分公司債的收益率提高，可能會吸引部分收益率買盤進場。

日期	事件	預測	前期
12/20	MBA Mortgage Applications	--	(0.023)
12/20	Existing Home Sales	5.52m	5.48m
12/20	Existing Home Sales MoM	0.007	0.020
12/21	Philadelphia Fed Business Outlook	21.000	22.700
12/21	GDP Annualized QoQ	0.033	0.033
12/21	Personal Consumption	0.023	0.023
12/21	GDP Price Index	0.021	0.021
12/21	Core PCE QoQ	0.014	0.014
12/21	Initial Jobless Claims	233k	225k
12/21	Continuing Claims	--	1886k
12/21	Chicago Fed Nat Activity Index	--	0.650
12/21	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.003
12/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.300
12/21	Bloomberg Economic Expectations	--	53.000
12/21	Leading Index	0.004	0.012
12/22	Personal Income	0.004	0.004
12/22	Personal Spending	0.005	0.003
12/22	Real Personal Spending	0.002	0.001

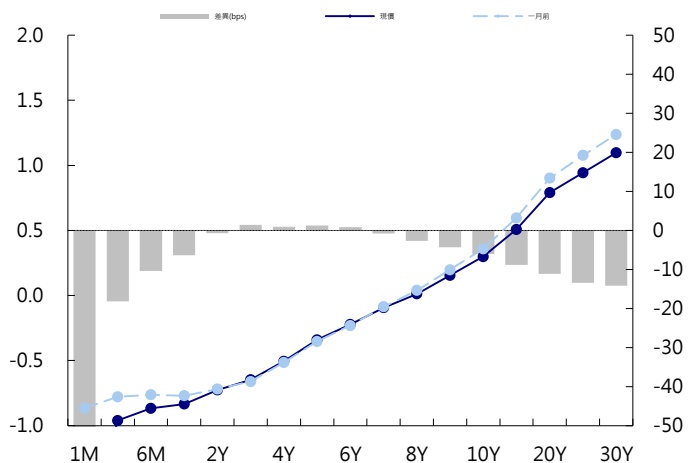
美國公債曲線



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

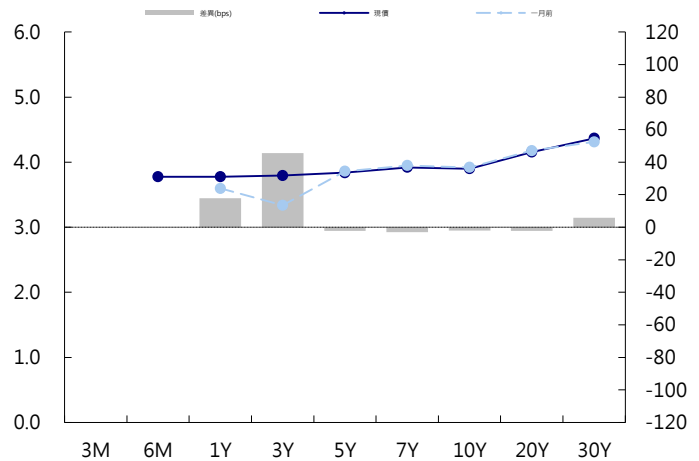
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.84%	4.11%	1.75	0.02
十年期公債	3.9%	4.17%	0.97	0.04
二十年期公債	4.15%	4.32%	0.01	0.07
人民幣即期匯率	6.60	6.59	0.11%	0.18%
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.60	0.22%	0.18%
人民幣三月遠期匯率	6.63	6.63	0.23%	0.18%
人民幣六月遠期匯率	6.66	6.67	0.23%	0.17%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.69%	4.72%	2.50	3.00
CNY IRS 二年期	3.795%	4.715%	2.50	4.00
CNY IRS 三年期	3.88%	4.735%	2.00	2.50
CNY IRS 四年期	3.98%	4.755%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	4.055%	4.775%	2.50	3.00
CNH IRS 一年期	4.75%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.75%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	4.75%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.75%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.75%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	3.74		(17.50)	
CNH CCS 六月期	3.82		(20.27)	
CNH CCS 一年期	3.97		(4.50)	
CNH CCS 三年期	4.03		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.94		0.50	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

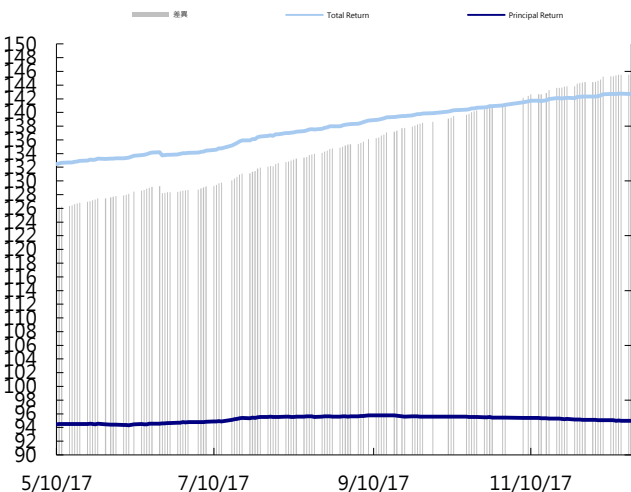
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場今日進行總額1,000億元人民幣逆回購操作，其中七天期500億元，14天期300億元，28天期200億元。據此計算，公開市場單日淨投放200億元。業內人士透露，中國財政部上午進行國債做市支持操作，本次隨買操作標的券--五年期國債170014中標收益率為3.8870%，競標倍數2.07倍。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價微升，但整體波動區間仍相當有限。交易員指出，隔夜美元指數小幅下跌，但仍只對中間價有影響，月中時點購匯需求明顯限制了人民幣即期匯價的反彈空間，預計跨年之前人民幣仍將維持橫盤走勢。

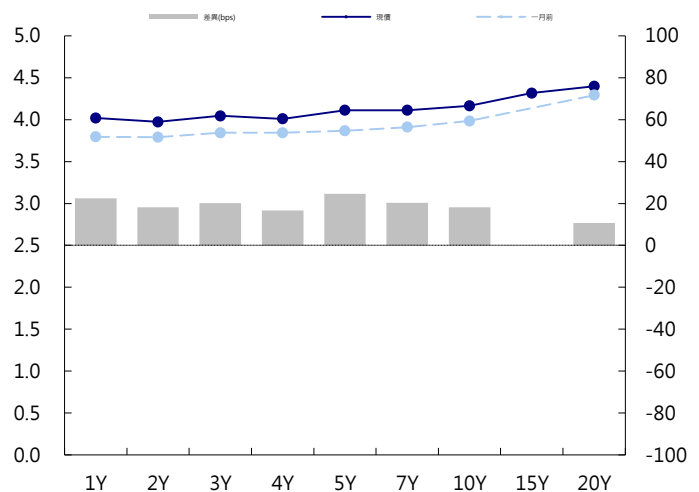
CNY/在岸公債曲線



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

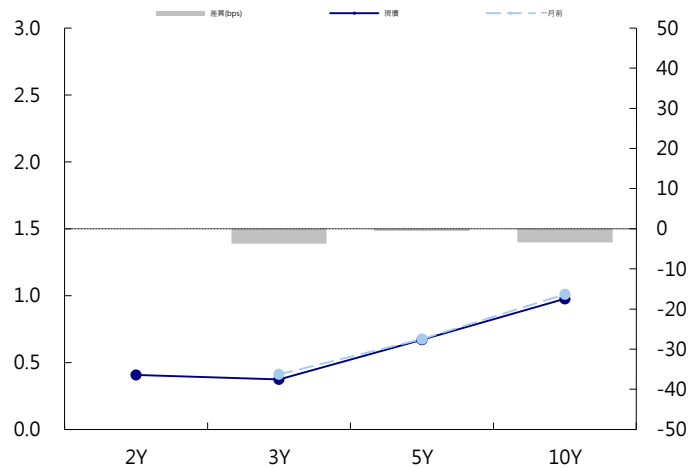
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.35)
十年期台幣公債	1.01%	1.80
美元兌台幣	29.99	0.00 %
歐元兌台幣	35.51	0.35 %
港幣兌台幣	3.83	0.03 %
人民幣兌台幣	4.55	0.18 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1083.43	(0.21)%
印尼盾	13579.00	0.04 %
印度盧比	64.03	(0.11)%
泰國銖	32.70	(0.05)%
越南盾	22714.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.28	0.07 %
馬來西亞幣	4.08	(0.11)%

台幣債市掃描

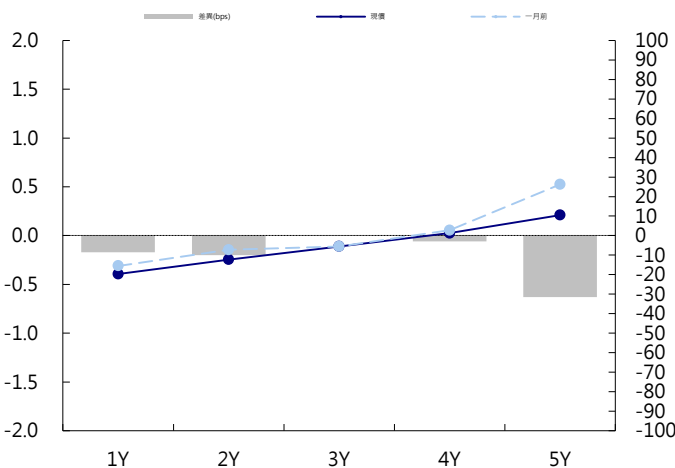
受到前晚美債利率反彈，台債早盤買賣報價較少成交不易，令交易量下降，隨後賣壓出籠再度令指標券出現多單停損出場的場面，使得利率來到標售後的新高。收盤價位方面，十年券收0.99%，反彈2.28 bps，五年券則持續無成交。展望後市，近期台債利率面臨一波漲多後的反彈走勢，且年底將至買盤偏向謹慎，短線籌碼換手過程可能得拉長，操作上建議先行退場觀望短線拋補即可。五年券A06110預期區間為0.6%~0.7%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
12/20	Bloomberg Dec. Taiwan Economic Sur		
12/20	Export Orders YoY	0.080	0.092
12/21	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
12/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
12/22	Industrial Production YoY	0.021	0.029

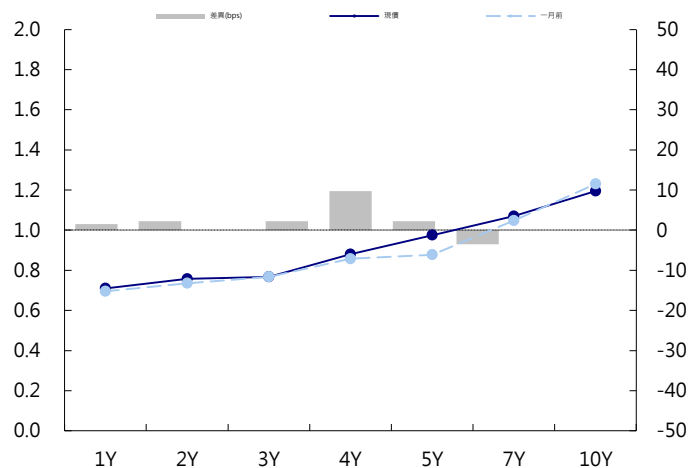
台幣公債曲線



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