

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 | 1.49% | (6.68) |
| 美國十年公債 | 2.18% | (6.84) |
| 美國三十年公債 | 2.9% | (5.92) |
| 德國五年公債 | 0.11% | 0.60 |
| 德國十年公債 | 0.7% | 0.00 |
| 德國三十年公債 | 1.59% | (0.30) |
| 道瓊工業 | 17828.24 | 0.00 % |
| 那斯達克 | 4791.63 | 0.09 % |
| S&P 500 | 2067.56 | (0.25)% |
| 德國工業 | 9980.85 | 0.06 % |
| 英國FTSE | 6722.62 | (0.01)% |
| 法國CAC | 4390.18 | 0.18 % |
| 歐元兌美元 | 1.24 | (0.14)% |
| 美元兌日圓 | 118.86 | 0.19 % |
| 美元兌人民幣 | 6.15 | 0.10 % |
| 美國5年國債CDS | 16.47 | (1.80) |
| 德國5年國債CDS | 18.02 | (0.31) |
| 義大利5年國債CDS | 129.33 | 1.08 |
| 西班牙5年國債CDS | 88.55 | (4.71) |
| 葡萄牙5年國債CDS | 182.37 | (3.36) |
| 法國5年國債CDS | 48.07 | (0.28) |
| 日本5年國債CDS | 57.34 | (0.49) |
| 中國5年國債CDS | 77.33 | 0.66 |
| 韓國5年國債CDS | 49.67 | 0.33 |

美歐元公債指標利率:

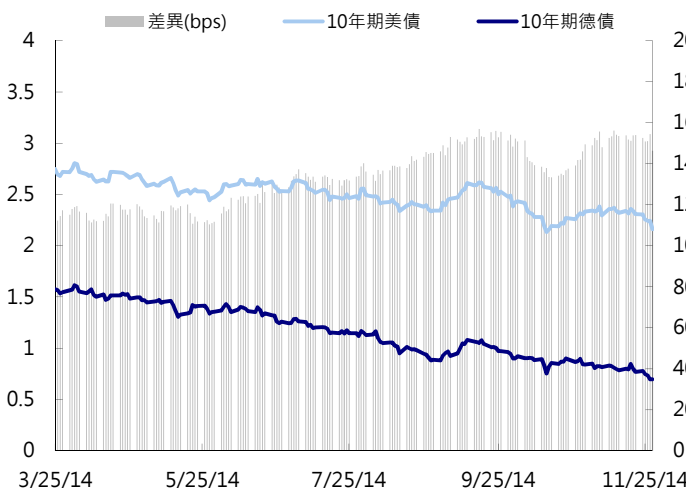
周五美債因西德洲油價持續探底引發通膨預期下滑·加上月底買盤驅動·指標利率curve下跌5-8bps·以5-10年tenor表現最佳·終場10年收在2.17%。本周將有ISM·PMI指數及非農就業等重大數據公布。歐元區11月通膨持續降溫至0.3%·加上近日油價暴跌·提高ECB進一步刺激措施可能性提高·歐元區公債維持低位·十年期德債持平於0.7%。ECB貨幣政策會議將於本周四(12/4)召開。

美歐元公司債:

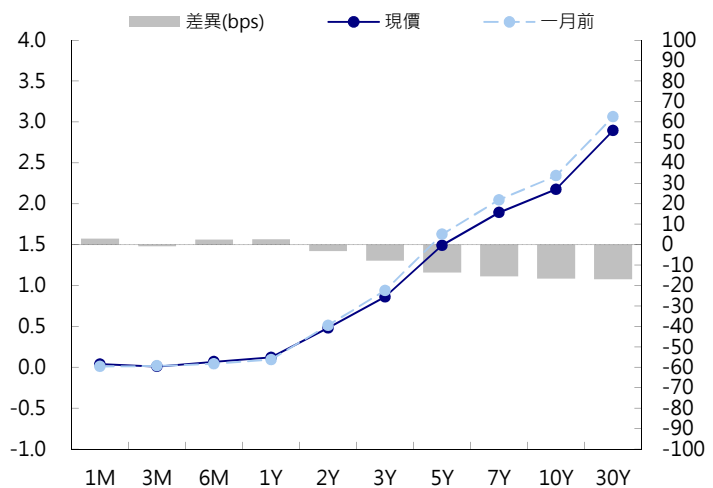
周五亞洲信用市場被油價及美債利率主導盤勢。中國油企(CNOOC, CNPCCH, SINOPE)受到西德洲原油跌至四年低位引發賣壓而widened 4-5bps·房企(CHIOLI, DALWAN等)則持續受惠降息因素走強而tightened 3-4bps·其他中國IG券次則因美債指標利率下跌而widened 2-3bps。此外印尼券次亦因美債指標利率下跌而上漲0.25-0.50pts·菲律賓券次雖遇獲利了結賣壓但價格仍持穩。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------------|--------|---------|
| 12/01 | Markit美國製造業採購經理人指數 | 55.000 | 54.700 |
| 12/01 | ISM 製造業指數 | 58.000 | 59.000 |
| 12/01 | ISM 銷售價格指數 | 52.500 | 53.500 |
| 12/02 | ISM紐約 | 55.000 | 54.800 |
| 12/02 | 營建支出(月比) | 0.006 | (0.004) |
| 12/02 | Wards總車輛銷售 | 16.55M | 16.35M |
| 12/02 | Wards國內車輛銷售 | 13.30M | 13.12M |
| 12/03 | MBA 貸款申請指數 | -- | (0.043) |
| 12/03 | ADP 就業變動 | 224K | 230K |
| 12/03 | 非農業生產力 | 0.024 | 0.020 |
| 12/03 | 單位勞工成本 | 0.001 | 0.003 |
| 12/03 | Markit美國服務業採購經理人指數 | 56.500 | 56.300 |
| 12/03 | Markit美國綜合採購經理人指數 | -- | 56.100 |
| 12/03 | ISM 非製造業綜合指數 | 57.500 | 57.100 |
| 12/04 | U.S. Federal Reserve Releases Beige B | | |
| 12/04 | Challenger 裁員人數(年比) | -- | 0.119 |
| 12/04 | RBC消費者展望指數 | -- | 51.700 |
| 12/04 | 首次申請失業救濟金人數 | 295K | 313K |

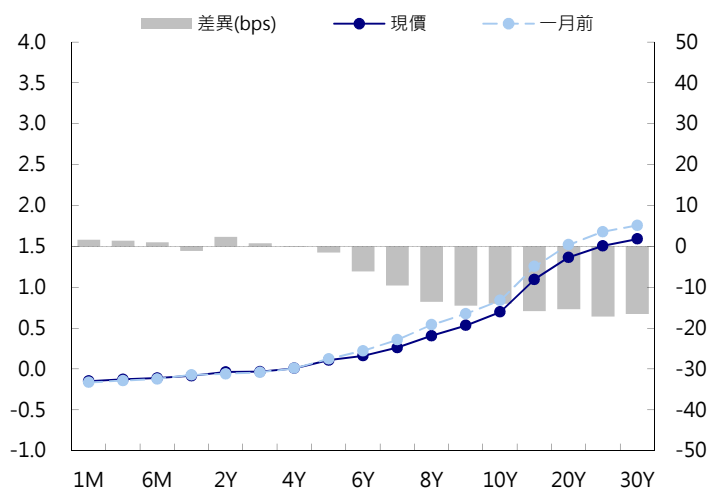
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

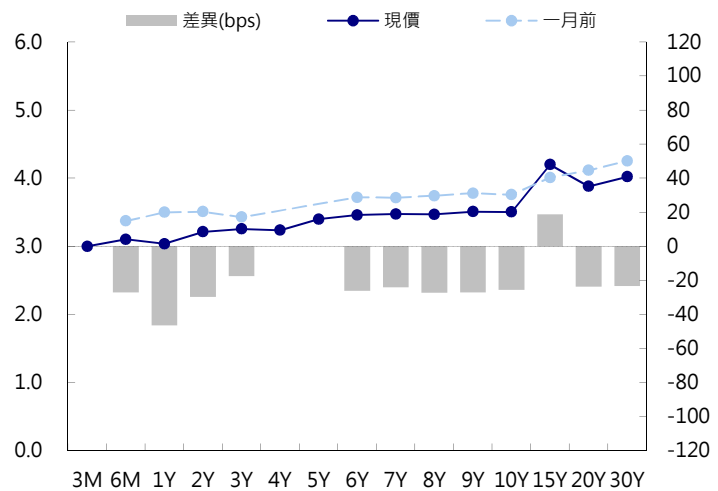
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.4% | 2.91% | (0.51) | (0.01) |
| 十年期公債 | 3.5% | 4.15% | 0.49 | 0.00 |
| 十五年期公債 | 3.78% | 4.19% | 0.00 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.14 | 6.16 | -0.08% | (0.06)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.16 | 6.18 | 0.00% | (0.07)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.19 | 6.21 | (0.03)% | (0.06)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.22 | 6.24 | (0.03)% | (0.21)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.85% | 3.77% | 4.00 | 8.00 |
| CNY IRS 二年期 | 2.855% | 3.63% | 3.00 | 5.00 |
| CNY IRS 三年期 | 2.905% | 3.63% | 2.50 | 6.00 |
| CNY IRS 四年期 | 2.98% | 3.6% | 3.00 | 4.00 |
| CNY IRS 五年期 | 3.06% | 3.6% | 3.00 | 4.00 |
| CNH IRS 一年期 | 3.65% | | 7.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 3.53% | | 3.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 3.53% | | 3.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 3.5% | | 2.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 3.5% | | 2.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 3.51 | | 21.00 | |
| CNH CCS 六月期 | 2.88 | | 5.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 2.42 | | 0.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 2.41 | | (3.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.71 | | 1.00 | |

人民幣債市掃描

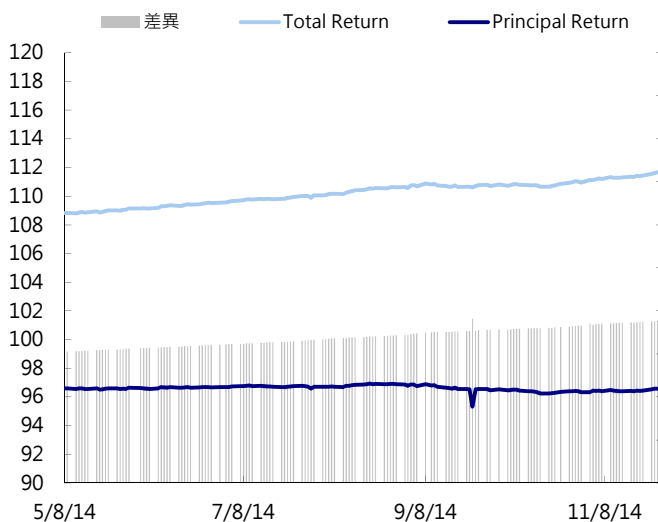
中國人民幣兌美元週五盤中及收盤均創兩個月新低，收市時跌幅較早盤有所收窄，中間價中止連續三日走強後走弱。OPEC不減產決定重創隔夜油價，刺激國內大量油盤購匯湧出，加上月末和周末企業購匯疊加，推動匯市走貶度收窄。從短期看，市場力量仍是往繼續走貶的方向，監管層亦只是意圖控制貶值的節奏，並沒有改變市場方向的跡象。今日人民幣兌美元收報6.1450元，上日收報6.1386元。離岸人民幣兌美元最新報6.1613元，上一交易日尾盤報6.1478元。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.91%，十年期殖利率收在4.15%，十五年期殖利率收在4.19%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------|--------|----------|
| 12/01 | 製造業PMI | 50.500 | 50.800 |
| 12/01 | 匯豐中國製造業採購經理人指數 | 50.000 | 50.000 |
| 12/03 | 非製造業PMI | -- | 53.800 |
| 12/03 | 匯豐中國服務業採購經理人指數 | -- | 52.900 |
| 12/03 | 匯豐中國綜合採購經理人指數 | -- | 51.700 |
| 12/08 | 貿易收支 | -- | \$45.41B |
| 12/08 | 出口(年比) | -- | 0.116 |
| 12/08 | 進口(年比) | -- | 0.046 |

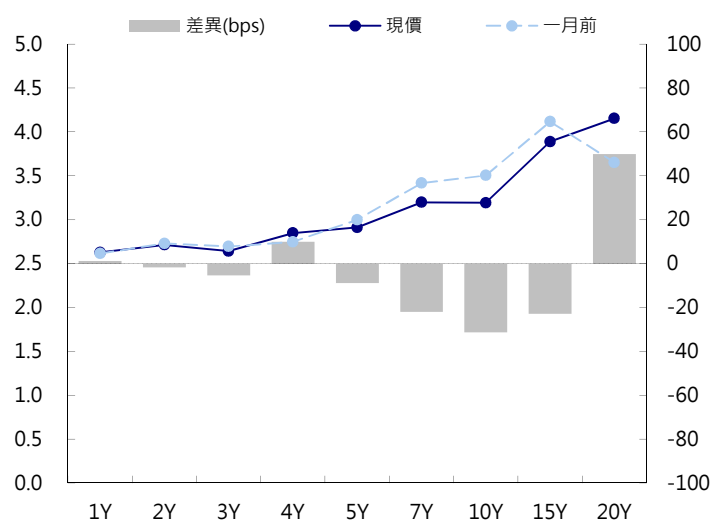
CNY/在岸公債曲線



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

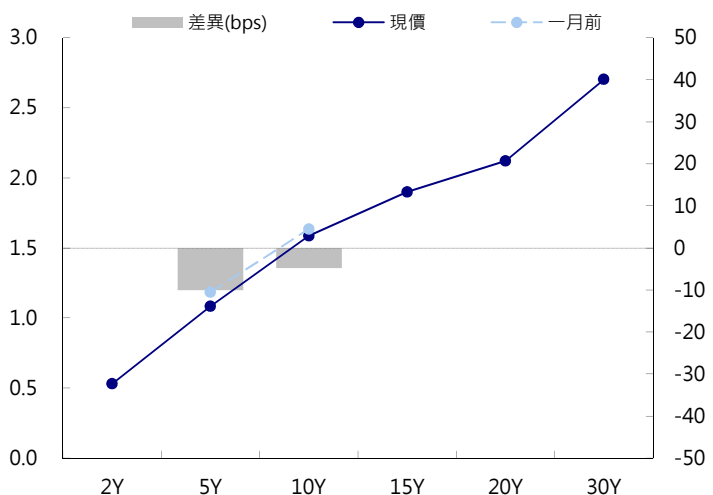
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.08% | (0.23) |
| 十年期台幣公債 | 1.59% | (0.83) |
| 美元兌台幣 | 30.96 | 0.17 % |
| 歐元兌台幣 | 38.51 | (0.29)% |
| 港幣兌台幣 | 3.99 | 0.01 % |
| 人民幣兌台幣 | 5.04 | 0.19 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.388% | 0.30 |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1117.70 | 0.40 % |
| 印尼盾 | 12240.00 | 0.31 % |
| 印度盧比 | 62.25 | (0.02)% |
| 泰國銖 | 32.90 | 0.14 % |
| 越南盾 | 21398.00 | 0.16 % |
| 菲律賓比索 | 44.91 | (0.10)% |
| 馬來西亞幣 | 3.41 | 0.36 % |

台幣債市掃描

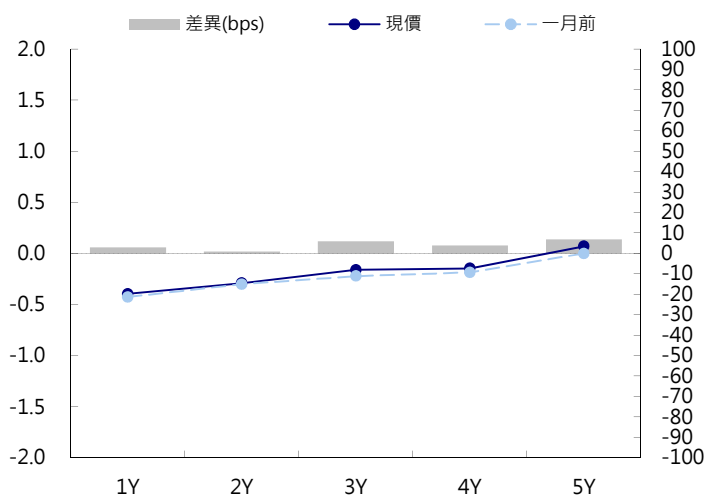
台灣指標10年公債103/13R發行前交易殖利率周五微幅收低。市場認為，國際油價急跌有助於通膨預期降溫，令美國指標10年公債殖利率在亞洲盤跌至2.20%附近，並牽動台幣殖利率走低，但週一標債變數仍在，致103/13R殖利率下檔幅度有限。展望本周，市場人士指出，即將標售10年公債增額新券103/13R，市場觀望氣氛較為濃厚，且103/13R殖利率在1.58%以下的追價力道偏弱，後續走勢靜待標債結果出爐。五年券A03115成交量30.0億，區間預期在1.07%至1.15%。十年券A03113R成交量45.5億，區間預期在1.57%至1.64%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------|---------|-----------|
| 12/01 | 匯豐台灣製造業採購經理人指數 | -- | 52.000 |
| 12/05 | CPI(年比) | 0.013 | 0.011 |
| 12/05 | WPI(年比) | (0.011) | (0.012) |
| 12/05 | 外匯存底 | -- | \$421.48B |
| 12/08 | 貿易收支 | -- | \$4.62B |
| 12/08 | 出口(年比) | -- | 0.007 |
| 12/08 | 進口(年比) | -- | (0.014) |

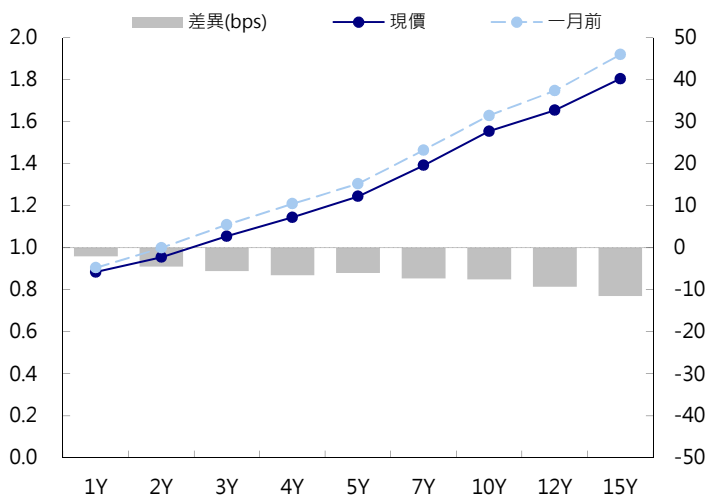
台幣公債曲線



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