

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	1.58%	(2.29)
美國十年公債	2.24%	(3.53)
美國三十年公債	2.94%	(4.41)
德國五年公債	0.14%	1.10
德國十年公債	0.77%	2.50
德國三十年公債	1.66%	1.00
道瓊工業	17900.10	(0.07)%
那斯達克	4769.44	(0.11)%
S&P 500	2071.92	(0.12)%
德國工業	9851.35	(1.21)%
英國FTSE	6679.37	(0.55)%
法國CAC	4323.89	(1.55)%
歐元兌美元	1.24	0.11 %
美元兌日圓	119.74	(0.05)%
美元兌人民幣	6.15	0.08 %
美國5年國債CDS	18.17	0.00
德國5年國債CDS	18.35	0.08
義大利5年國債CDS	126.78	8.32
西班牙5年國債CDS	93.02	5.44
葡萄牙5年國債CDS	189.90	10.96
法國5年國債CDS	47.71	0.20
日本5年國債CDS	59.33	0.17
中國5年國債CDS	77.17	0.41
韓國5年國債CDS	49.17	0.17

美歐元公債指標利率：

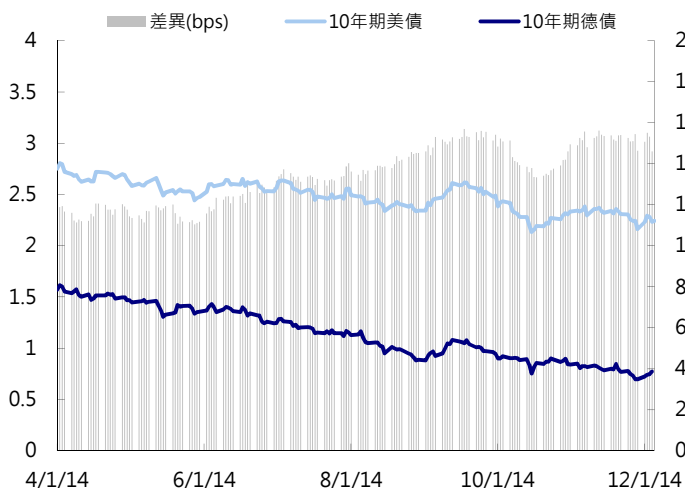
周四NFP前夕美債亞洲/倫敦盤呈窄幅震盪，紐約盤初美債受到ECB談話及決策而先走跌再跳升，不過尾盤長端券似乎有買盤進駐，反而收低1.5-4.5bps，curve flattened。市場預期今日NFP在230K、失業率持平在5.8%。歐元區部分，ECB在貨幣政策會議中雙雙下修通膨及經濟成長預期，Draghi稱將於下季評估是否祭出更多刺激措施，並暗示明年二月前可能不會有新措施，不過Bloomberg援引二位ECB官員指ECB將於明年一月會議全面討論QE方案。由於未有新措施，股債雙跌，歐元區國債利率普遍上揚，十年期德債上揚2.5bps至0.77%，西/義國債上揚逾5bps。

美歐元公司債：

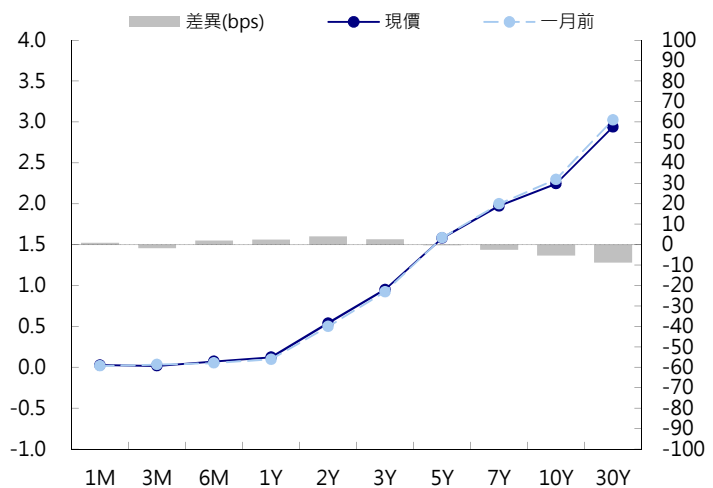
周四亞洲信用市場焦點在新發行的ICBC AT1三檔新券，買盤追捧下各券次上漲逾2pts，也帶動中國Subs走強，BOC AT1上漲1pts突破103元；新券CAGA 19s則是窄幅震盪，tightened 1-2bps；Volvo Hybrid NC8.25Y上漲逾1pts、表現優於NC5.5Y。海通證券發布將以歐元400mm購併葡萄牙Novo Bank投行部門BESI，且Novo Bank同日公布B/S資訊，資產品質及資本適足率優於預期，5Y CDS tightened 100bps。今日訂價新券有CHALUM 19s@T+212.5bps。

日期	事件	預測	前期
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
12/04	連續申請失業救濟金人數	2318K	2316K
12/04	彭博消費者舒適度	--	40.700
12/05	非農業就業人口變動	228K	214K
12/05	2個月薪資淨修正	--	--
12/05	私部門就業人口變動	220K	209K
12/05	製造業就業人口變動	15K	15K
12/05	失業率	0.058	0.058

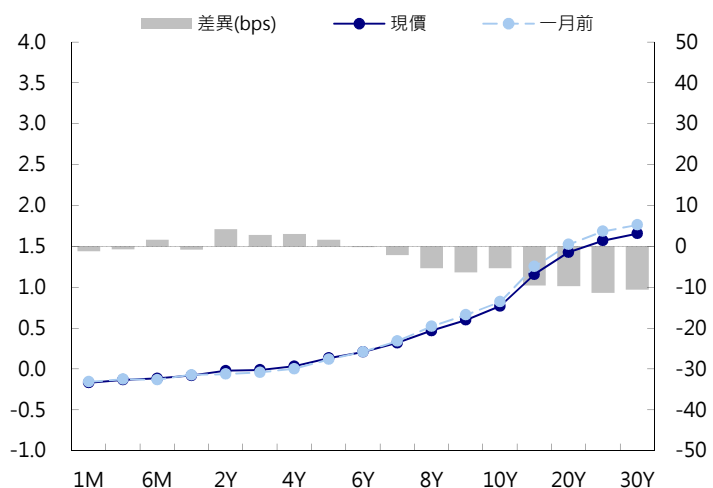
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

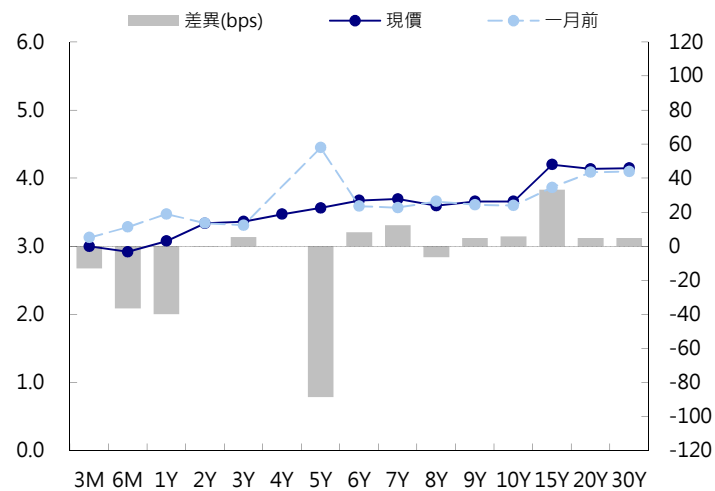
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.56%	2.87%	(1.51)	(0.01)
十年期公債	3.66%	3.19%	0.97	(0.02)
十五年期公債	3.92%	3.86%	--	(0.01)
人民幣即期匯率	6.16	6.15	-0.07%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.17	(0.01)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.21	(0.04)%	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.25	(0.04)%	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.175%	4.05%	20.50	17.00
CNY IRS 二年期	3.175%	4%	21.00	21.00
CNY IRS 三年期	3.23%	3.955%	20.00	21.50
CNY IRS 四年期	3.3%	3.925%	20.50	21.50
CNY IRS 五年期	3.4%	3.925%	22.00	21.50
CNH IRS 一年期	3.86%		13.00	
CNH IRS 二年期	3.76%		16.00	
CNH IRS 三年期	3.66%		13.00	
CNH IRS 四年期	3.58%		8.00	
CNH IRS 五年期	3.54%		4.00	
CNH CCS 三月期	3.35		(45.00)	
CNH CCS 六月期	3.40		(1.00)	
CNH CCS 一年期	2.82		(2.00)	
CNH CCS 三年期	2.69		4.00	
CNH CCS 五年期	2.62		(20.00)	

人民幣債市掃描

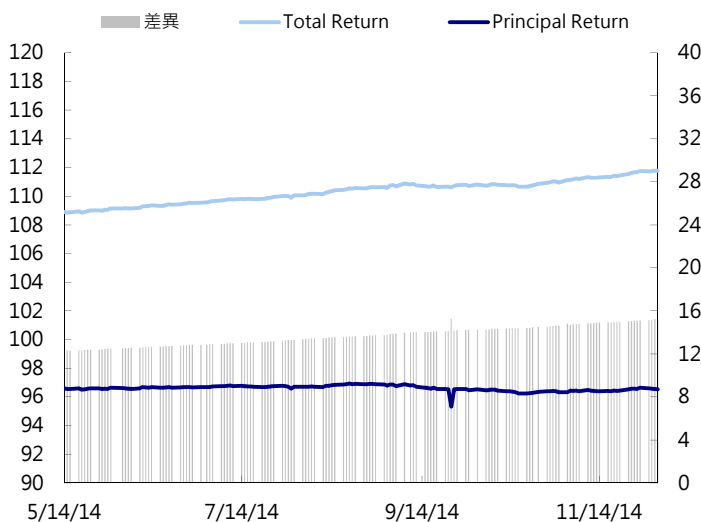
人民幣兌美元週四回吐早盤升幅收跌，與續貶至近兩週新低的中間價同向。不過中資大行結匯，遏制人民幣即期匯價走貶。市場認為短期人民幣仍有續貶動能。星期四歐洲央行利率決議與德拉吉談話、週五的美國非農就業數據均是市場關注的焦點，若出現風吹草動導致歐元大幅回調或美元走強，亦可能會對人民幣施加貶值壓力。此外，中國工商銀行週四公告，計劃發行的境外優先股中，人民幣幣種規模120億元，佔比超過三成；美元29.4億元，歐元6億元，各幣種股息率均為6%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.87%，十年期殖利率收在3.19%，十五年期殖利率收在3.86%。

日期	事件	預測	前期
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

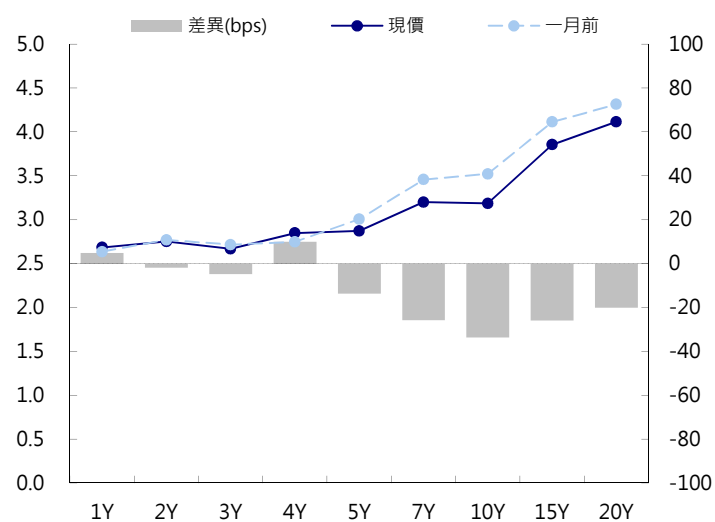
CNY/在岸公債曲線



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

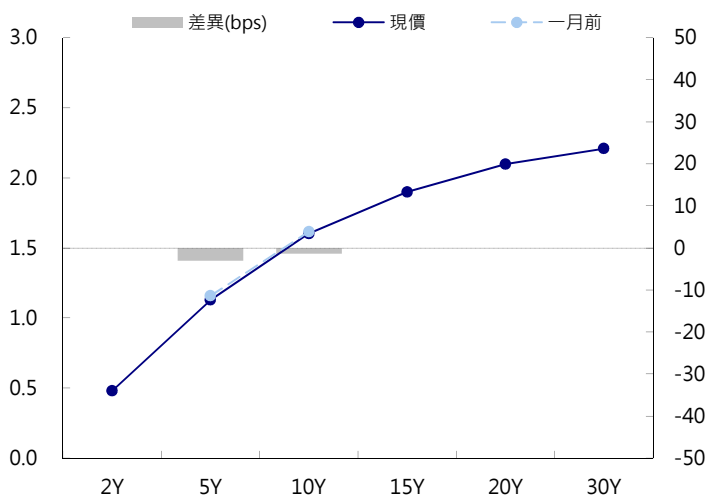
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.33)
十年期台幣公債	1.6%	(0.70)
美元兌台幣	31.15	0.17 %
歐元兌台幣	38.29	(0.49)%
港幣兌台幣	4.01	0.01 %
人民幣兌台幣	5.06	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1110.85	(0.14)%
印尼盾	12300.00	0.04 %
印度盧比	61.65	0.04 %
泰國銖	32.88	(0.06)%
越南盾	21340.00	(0.02)%
菲律賓比索	44.64	0.34 %
馬來西亞幣	3.45	(0.13)%

台幣債市掃描

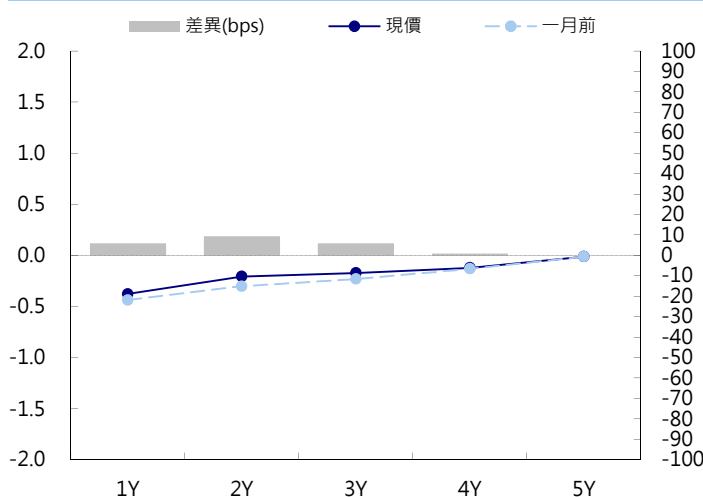
台灣指標10年公債103/13殖利率周四微幅收低。市場表示，美債殖利率彈勢稍有止穩，引領昨日台債殖利率微幅趨跌，不過交投略顯淡靜，量縮觀望ECB會議及美國非農就業報告等變數釐清。市場人士指出，103/13連兩日區間偏弱整理，隨著短多停損單先行出場，賣壓已明顯舒緩，而銀行業買盤逢高承接力道仍在，短線料該券交投暫在狹幅整理，靜待國際盤指引明確方向。五年券A03115成交量14.5億，區間預期在1.08%至1.15%。十年券A03113R成交量85.0億，區間預期在1.58%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
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)

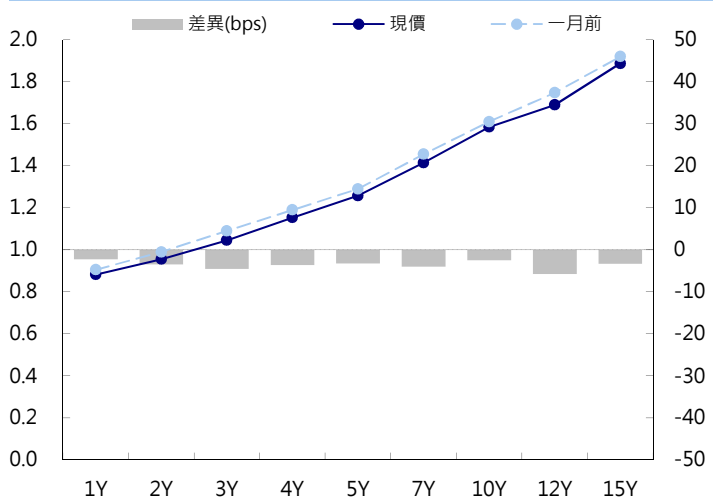
台幣公債曲線



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