

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%	4.44
美國十年公債	2.87%	3.75
美國三十年公債	3.91%	1.27
德國五年公債	0.82%	6.40
德國十年公債	1.86%	4.70
德國三十年公債	2.73%	2.40
道瓊工業	15821.51	(0.43)%
那斯達克	4033.17	(0.12)%
S&P 500	1785.03	(0.43)%
德國工業	9084.95	(0.61)%
英國FTSE	6498.33	(0.18)%
法國CAC	4099.91	(1.17)%
歐元兌美元	1.37	0.54 %
美元兌日圓	101.85	(0.50)%
美元兌人民幣	6.09	(0.01)%
黃金	1226.91	0.14 %
西德州原油	97.47	0.09 %
銅	7069.00	(0.37)%
玉米	433.50	(0.69)%
小麥	652.00	(1.47)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	--
北美投級 CDX 指數	72.00	1.27
歐洲投級 iTraxx 指數	72.00	1.27
日本投級 iTraxx 指數	79.00	0.01
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	135.00	0.17

美歐元公債指標利率:

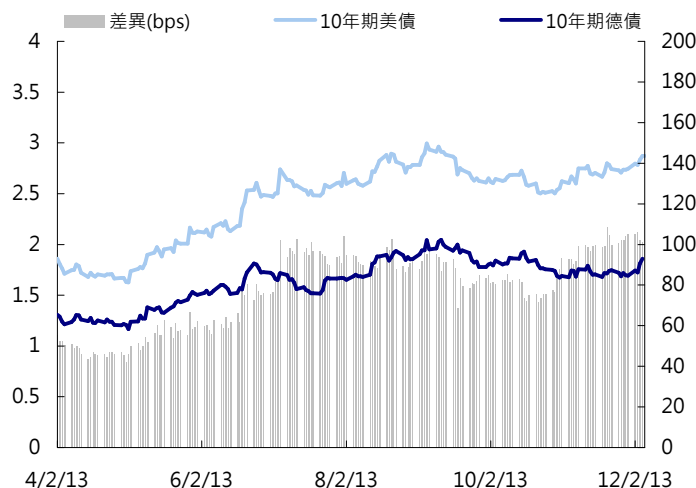
週四美債十年期利率在亞洲和歐洲盤微幅走低，美國公布幾個經濟數據皆優於市場預期，初次請領失業救濟金人數29.8萬人低於預期的32萬人，第三季GDP 3.6%高於預期的3.1%，利率上揚4 bps，今天美國將公佈11月份非農就業人數，市場預期為18.5萬人，失業率預估為7.2%。終場美債五年期殖利率收在1.49%，十年期殖利率收在2.87%，三十年期殖利率收在3.91%。歐元區召開利率決策會議，Dragi的談話並未如預期的dovish，加上受到美債影響，德債利率上升3~6 bps，義大利公債利率上揚10 bps，其他歐元區國債利率也上揚2~5 bps不等，終場德債五年期殖利率收在0.82%，十年期殖利率收在1.86%，三十年期殖利率收在2.73%。

美歐元公司債:

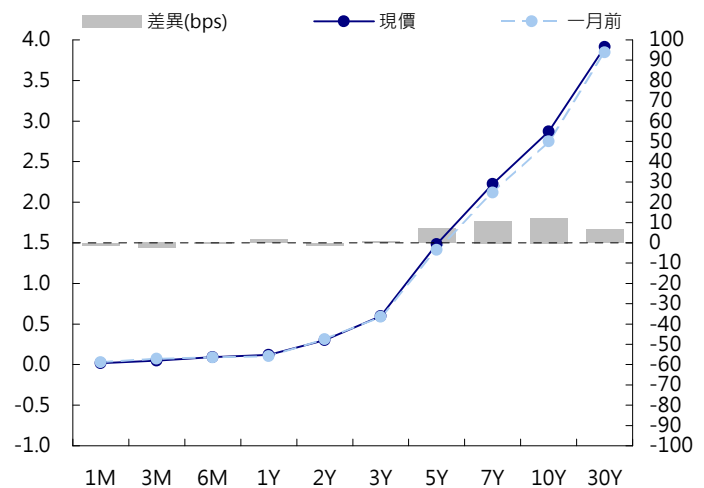
週四亞洲信用市場清淡偏謹慎，韓國和中國/香港大部分券次無太大變化，少部分券次widen 3bps，表現較好的是印度的ICICI 19，spread約tighten 10 bps，印尼 2019 Sukuk小幅tighten 3 bps，亞洲IG信用債CDX指數tighten 1 bp，印尼和菲律賓CDS tighten 1 bp。新發行部分，寶鋼發行美金五年券，發行spread在CT5+245 bps，中國船舶工業CSSC發行美金三年期債券，發行spread在CT3+225 bps在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在72點，歐洲指數收在72點，日本指數收在79點，亞洲指數收在135點。

日期	事件	預測	前期
12/06	非農就業人口變動	183K	204K
12/06	2個月薪資淨修正	--	--
12/06	私部門就業人口變動	175K	212K
12/06	製造業就業人口變動	6K	19K
12/06	失業率	0.072	0.073
12/06	平均時薪(月比)	0.002	0.001
12/06	平均時薪(年比)	0.020	0.022
12/06	平均每週工時-全部員工	34.500	34.400
12/06	家計部門就業變動	--	(735,000)
12/06	就業不足率	--	0.138
12/06	勞動參與率	--	0.628
12/06	個人所得	0.003	0.005
12/06	個人支出	0.002	0.002
12/06	PCE平減指數(月比)	0.007	0.009
12/06	PCE平減指數(年比)	0.001	0.001
12/06	核心PCE(月比)	0.003	0.005
12/06	核心PCE(年比)	0.001	0.001
12/06	密西根大學信心指數	76.000	75.100

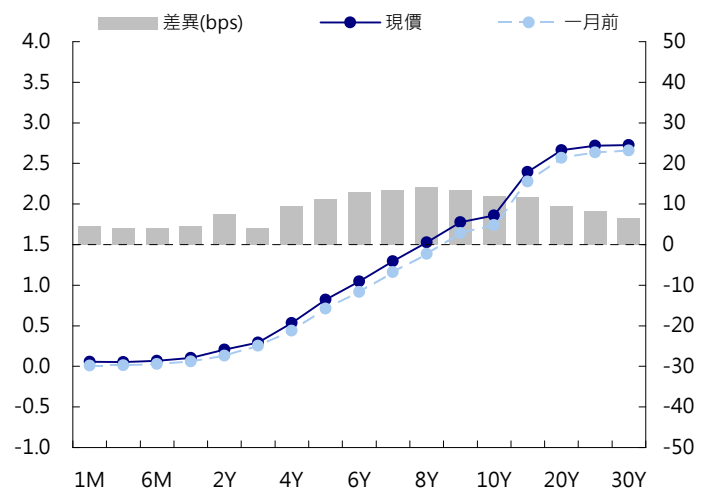
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

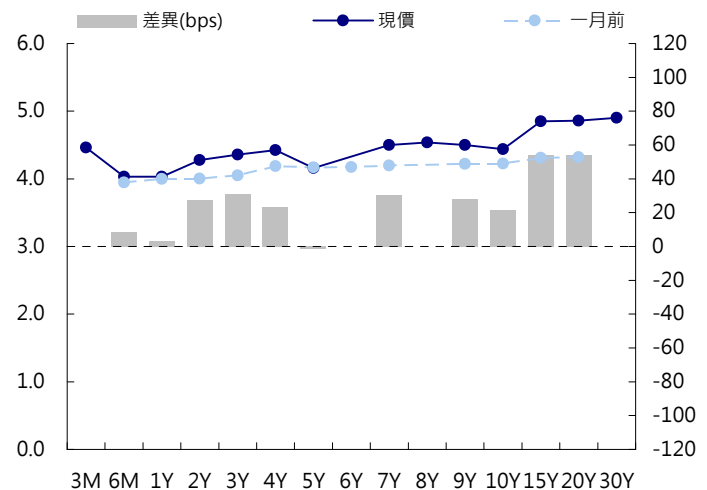
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.16%	2.99%	0.01	(0.02)
十年期公債	4.44%	3.57%	0.01	0.01
十五年期公債	4.9%	4.11%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.08	0%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	(0.01)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	(0.01)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.11	0.00%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.775%	5.55%	5.50	7.50
CNY IRS 二年期	4.77%	5.59%	5.00	7.00
CNY IRS 三年期	4.81%	5.61%	5.00	7.00
CNY IRS 四年期	4.875%	5.62%	6.50	6.50
CNY IRS 五年期	4.92%	5.68%	6.50	6.50
CNH IRS 一年期	5.28%		109.00	
CNH IRS 二年期	5.37%		116.00	
CNH IRS 三年期	5.37%		108.00	
CNH IRS 四年期	5.31%		115.00	
CNH IRS 五年期	5.31%		106.00	
CNH CCS 三月期	1.36		5.45	
CNH CCS 六月期	1.40		8.00	
CNH CCS 一年期	1.43		(3.00)	
CNH CCS 三年期	1.82		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.36		(2.00)	

人民幣債市掃描

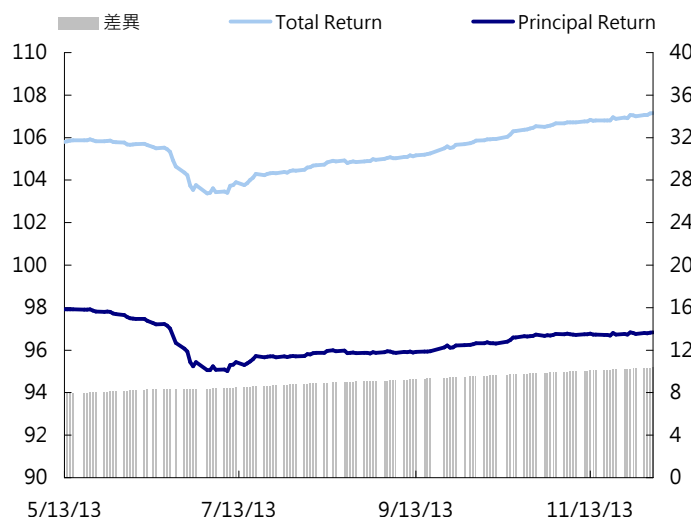
中國銀行間債市週四早盤現券表現相對平淡，但利率互換持續上揚，其中七天回購基準五年期IRS盤中創下上市以來新高，而今日三個月Shibor 突然加速走高10.72個bp，今日報4.8850%，更是帶動以該利率為基準的IRS跳漲逾10個基點(bp)。市場人士並指出，央行公開市場再次暫停14天期逆回購操作。週二進行的180億元七天期逆回購，規模較上周同期減逾四成，利率持平於4.10%。據此計算，本周實現淨回籠470億元；此前兩周則均為淨投放。由於資金面已緩和，此前市場已有所預期，因此對現券整體影響有限；而IRS近期的連續沖高，反映市場對未來利率走勢的預期仍存分歧。中國財政部週四公告稱，將於下週二(10日)進行今年第十期國庫現金管理商業銀行定期存款招標。計畫存款量300億元人民幣，期限三個月。香港點心債市場，則見較多出售詢價，如:MINMET, CHIPOW, BJCAPT, CHLEAS, PINGIN curve and GEMDAL 18s。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3.57%，十五年期殖利率收在4.11%。

日期	事件	預測	前期
12/08	貿易收支	\$21.70B	\$31.10B
12/08	出口(年比)	0.050	0.056
12/08	進口(年比)	0.058	0.076
12/09	CPI(年比)	0.032	0.032
12/09	PPI(年比)	(0.016)	(0.015)

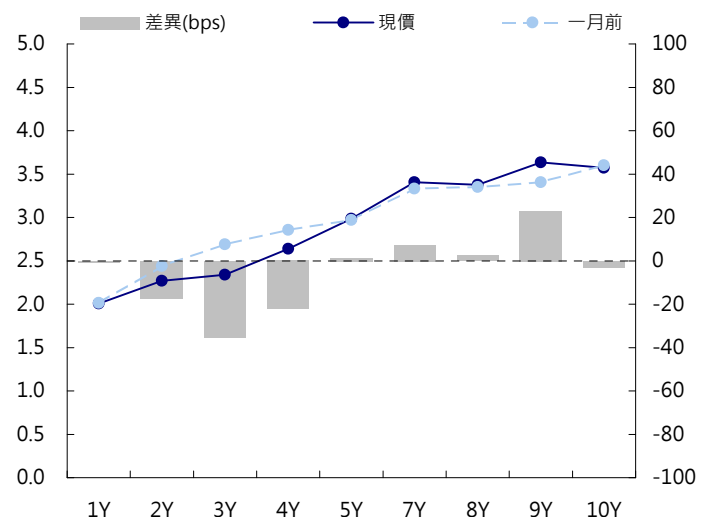
CNY/在岸公債曲線



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

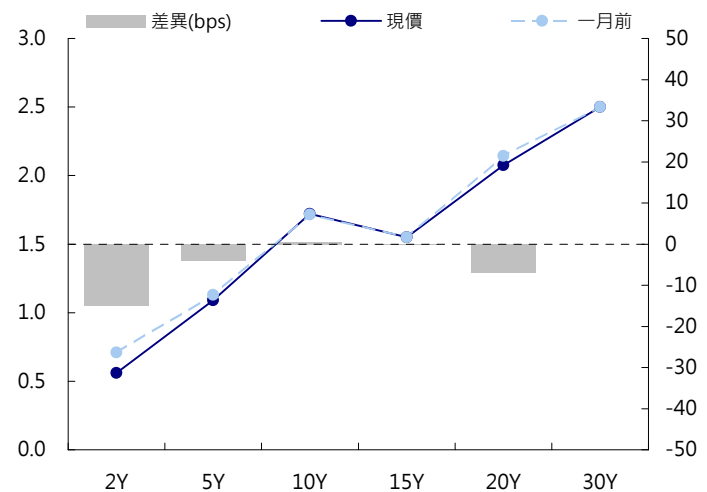
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.70
十年期台幣公債	1.72%	0.15
美元兌台幣	29.65	(0.00)%
歐元兌台幣	40.34	0.43 %
港幣兌台幣	3.82	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.86	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.728%	1.94
台幣30日CP率	0.7615%	2.37
台幣90日CP率	0.82%	4.13
南韓韓圓	1058.60	(0.04)%
印尼盾	11944.00	(0.11)%
印度盧比	61.55	(0.10)%
泰國銖	32.24	0.11 %
越南盾	21140.00	0.14 %
菲律賓比索	43.88	0.01 %
馬來西亞幣	3.22	(0.09)%

台幣債市掃描

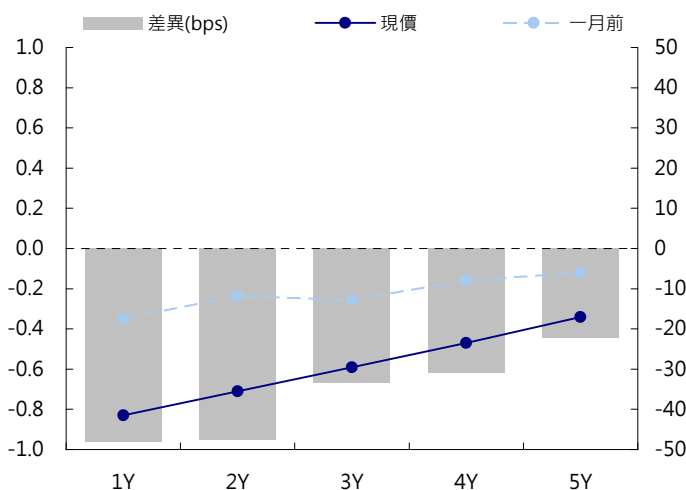
台灣10年期公債102/10殖利率週四微升，為連續第三日收升。美國公佈強勁經濟數據，令美債殖利率揚升，也帶動台債走空，不過時近年底交易趨清冷；此外市場也觀望週五美國的非農就業數據。目前10年期公債走高至前波高位1.74%附近，若是美10年期公債未進一步升破前波的高位3.0%，則10年台債殖利率也不易大幅走高，1.74%暫將提供支撐。第二季以來，公債殖利率明顯往上彈升，在此情況下，交易商持券縮手。過了半年以後，交易商資金的堆積的壓力不小，這也令補券的需求上升。觀察以往空頭年度，12月底都有一波走多的行情，雖然目前交易清淡，流動性不佳，但也不排除在周五的非農就業數據過後，交易商有作價打算。五年券02-11期收在1.0900%，上0.70bp，成交量15.5億。十年券02-10期收在1.7225%，上0.15bp，成交量35.0億。五年券區間預期在1.05%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
12/09	貿易收支	\$3.51B	\$3.52B
12/09	出口(年比)	0.023	(0.015)
12/09	進口(年比)	0.018	(0.028)

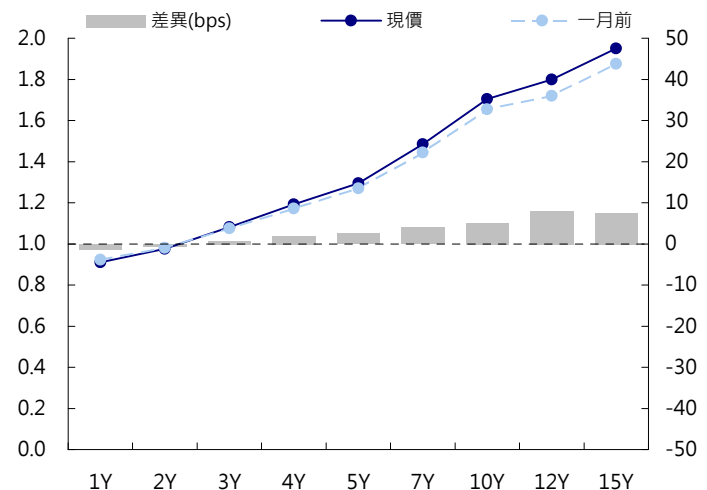
台幣公債曲線



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