

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	1.7%	12.53
美國十年公債	2.32%	8.48
美國三十年公債	2.97%	3.61
德國五年公債	0.14%	0.20
德國十年公債	0.78%	0.70
德國三十年公債	1.66%	(0.10)
道瓊工業	17958.79	0.33 %
那斯達克	4780.76	0.24 %
S&P 500	2075.37	0.17 %
德國工業	10087.12	2.39 %
英國FTSE	6742.84	0.95 %
法國CAC	4419.48	2.21 %
歐元兌美元	1.23	0.08 %
美元兌日圓	121.61	0.12 %
美元兌人民幣	6.15	(0.04)%
美國5年國債CDS	18.17	(0.00)
德國5年國債CDS	16.83	0.02
義大利5年國債CDS	115.46	(5.47)
西班牙5年國債CDS	82.43	(5.20)
葡萄牙5年國債CDS	170.94	(7.50)
法國5年國債CDS	44.67	(0.64)
日本5年國債CDS	59.26	(0.07)
中國5年國債CDS	76.91	(0.11)
韓國5年國債CDS	48.47	(0.21)

美歐元公債指標利率：

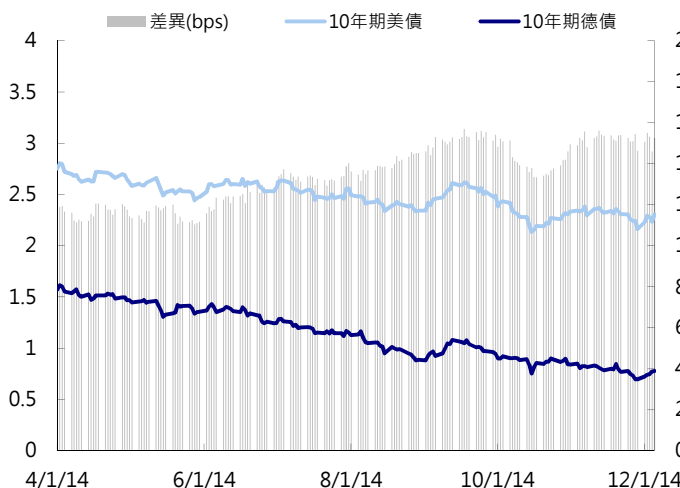
週五美債市場於亞洲盤時出現少許調節賣壓，利率走高約 1 bp，歐洲盤至紐約盤前利率再走高 1 bp，隨後由於美國開出顯著高於市場預期的非農就業數據(321K vs 市場預期 230K)，由於此次就業數據不僅數字好看，數據品質也佳(工業部門便增加266K就業人力)使得十年美債利率走高約8bps，curve bear flattened。本週美國將分別於週二到週四標售3年、10年與30年公債。歐元區部分，在ECB下修歐元區通膨與經濟成長展望之後，週五歐元區公債的交易題材圍繞在S&P可能調升愛爾蘭與調降義大利主權評等(S&P於歐洲盤後也確實調整了兩國評等，評等調整的效果需等待本交易日觀察)以及美國非農就業數據超乎預期，呈現risk on氛圍，德債利率小幅走高 0.7bps，西班牙與義大利利率走低5 bps。

美歐元公司債：

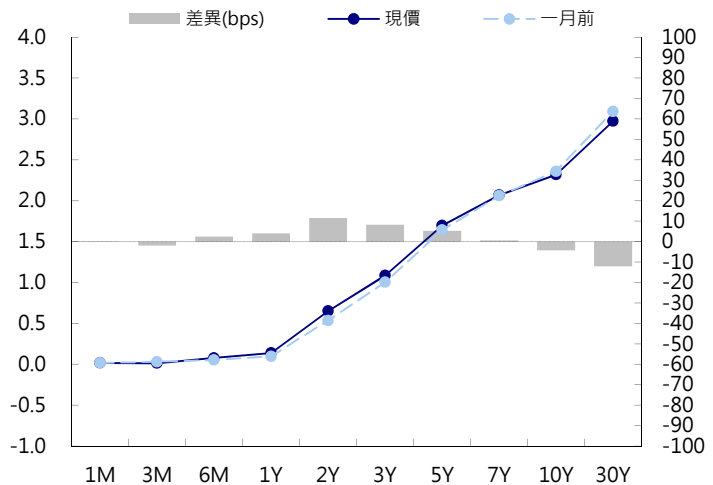
週五公司債市場於亞洲盤時主要交易圍繞在中國券商較佳的財報與中國鋁業新券發行條件較優兩個主題上，中國券商名字受到財報激勵，spread於開盤時小幅tighten，但由於市場流動性不佳，且大部分追逐財報的投資人追逐股票而非債券的情況下spread於盤中逐漸widen；中國鋁業新券開盤後spread tighten約 8 bps，隨後維持該水準至收盤。在歐洲金融債方面，受到市場risk on氣氛影響，歐洲金融債價格普遍上揚，LT2 spread tighten 2~5 bps，AT1上漲 0.25 pts。

日期	事件	預測	前期
12/08	勞動市場狀況指數	--	4.000
12/09	NFIB 中小型企業樂觀指數	96.500	96.100
12/09	JOLTS職缺	4770.000	4735.000
12/09	躉售存貨(月比)	0.002	0.003
12/09	躉售交易銷售(月比)	(0.001)	0.002
12/09	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	47.000	46.400
12/10	MBA 貸款申請指數	--	(0.073)
12/11	財政預算月報	-\$65.0B	-\$135.2B
12/11	先期零售銷售(月比)	0.004	0.003
12/11	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.001	0.003
12/11	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.006
12/11	零售銷售(控制組)	0.005	0.005
12/11	進口物價指數(月比)	(0.018)	(0.013)
12/11	首次申請失業救濟金人數	295K	297K
12/11	進口物價指數(年比)	(0.026)	(0.018)
12/11	連續申請失業救濟金人數	2347K	2362K
12/11	彭博12月美國調查	--	39.800
12/11	彭博消費者舒適度	--	39.800

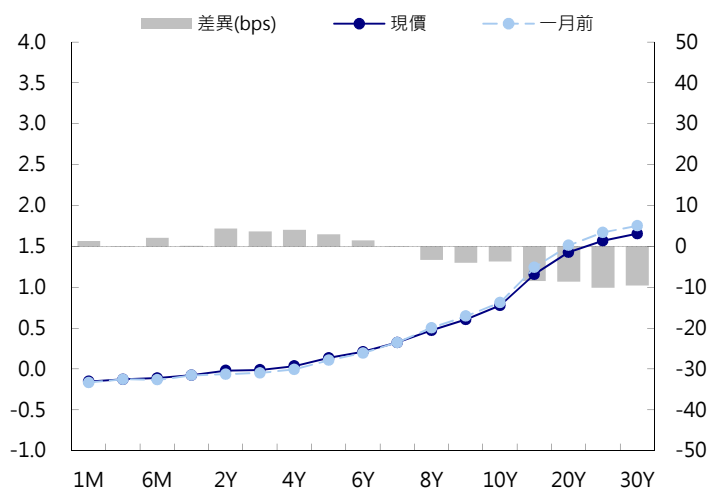
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

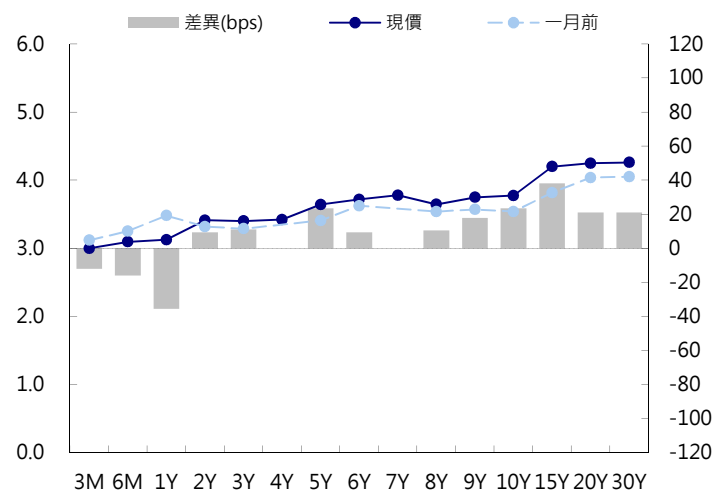
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.64%	2.89%	(0.50)	(0.01)
十年期公債	3.77%	3.19%	(0.53)	0.00
十五年期公債	3.92%	3.86%	--	(0.01)
人民幣即期匯率	6.15	6.16	0.08%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.18	6.18	(0.05)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.22	(0.05)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.25	6.26	(0.05)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.26%	4.11%	20.50	12.00
CNY IRS 二年期	3.265%	4.06%	21.00	16.00
CNY IRS 三年期	3.29%	4.03%	17.00	18.00
CNY IRS 四年期	3.36%	4%	17.00	18.00
CNY IRS 五年期	3.465%	4%	18.50	18.00
CNH IRS 一年期	3.96%		13.00	
CNH IRS 二年期	3.95%		25.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		28.00	
CNH IRS 四年期	3.77%		19.00	
CNH IRS 五年期	3.77%		23.00	
CNH CCS 三月期	4.07		(1.00)	
CNH CCS 六月期	3.46		31.00	
CNH CCS 一年期	2.89		6.00	
CNH CCS 三年期	2.72		4.00	
CNH CCS 五年期	2.85		4.00	

人民幣債市掃描

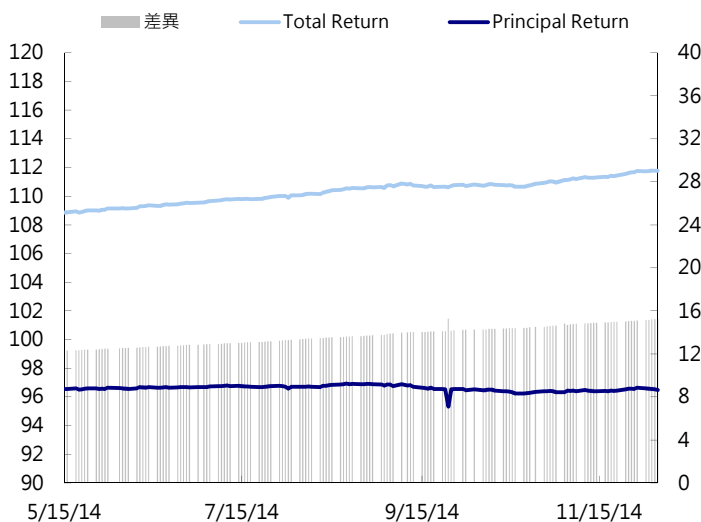
人民幣兌美元週五小幅收升，短期可能在當前點位附近尋找支撐，也有可能下探至6.16-6.17。從中間價及即期匯價走勢來看，估計中國央行意欲穩定市場，加之當前美元多頭持有成本較高，均削弱了交易商做空人民幣的動能。中國將在週一(8日)公佈11月進出口數據。最新路透調查結果顯示，受基數效應與人民幣有效匯率升值影響，11月出口料告別此前持續兩個月的雙位數增長，而內需疲軟和全球大宗商品價格走低繼續衝擊進口；同期貿易順差預計仍將基本持平於上月。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.89%，十年期殖利率收在3.19%，十五年期殖利率收在3.86%。

日期	事件	預測	前期
12/08	貿易收支	\$43.95B	\$45.41B
12/08	出口(年比)	0.080	0.116
12/08	進口(年比)	0.038	0.046
12/09	人力調查	--	0.090
12/10	PPI(年比)	(0.024)	(0.022)
12/10	CPI(年比)	0.016	0.016
12/10	新人民幣貸款	660.0B	548.3B
12/10	社會融資RMB	890.0B	662.7B
12/10	貨幣供給M0年比	0.040	0.038
12/10	貨幣供給M1年比	0.032	0.032
12/10	貨幣供給M2(年比)	0.125	0.126
12/12	固定資產農村除外年至今(年比)	0.158	0.159
12/12	零售銷售年至今(年比)	0.120	0.120
12/12	零售銷售(年比)	0.115	0.115
12/12	工業生產年至今(年比)	0.083	0.084
12/12	工業生產(年比)	0.075	0.077
12/14	外國直接投資(年比)	0.011	0.013

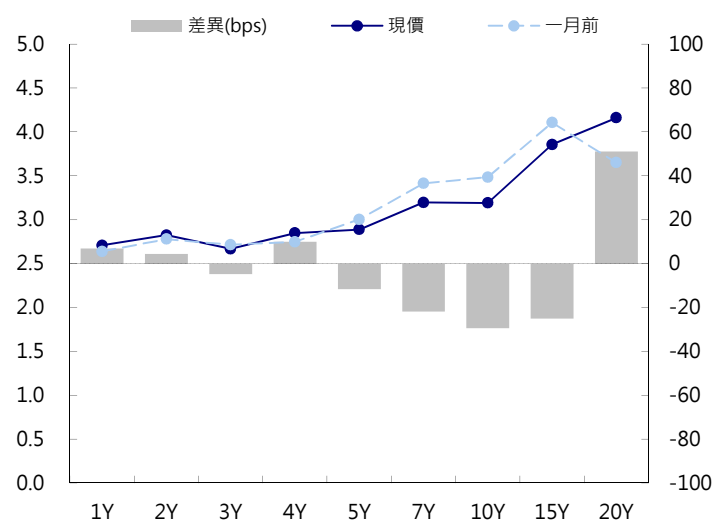
CNY/在岸公債曲線



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

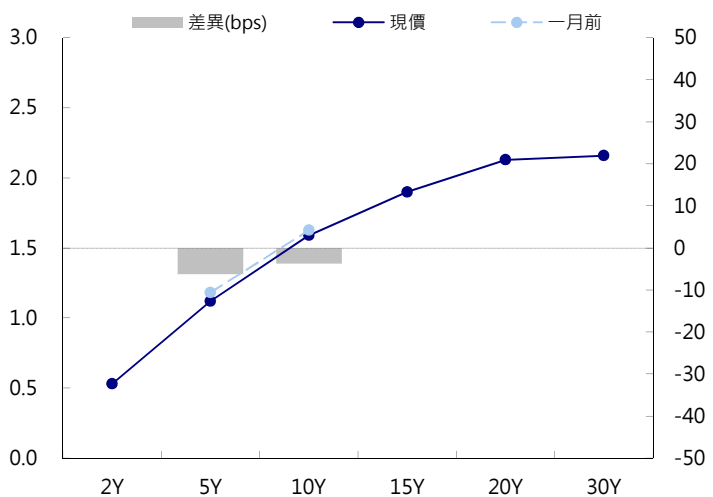
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.12%	(0.80)
十年期台幣公債	1.59%	(1.30)
美元兌台幣	31.14	(0.04)%
歐元兌台幣	38.55	0.69 %
港幣兌台幣	4.02	0.00 %
人民幣兌台幣	5.06	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1119.70	(0.18)%
印尼盾	12375.00	(0.06)%
印度盧比	62.03	0.07 %
泰國銖	33.03	0.02 %
越南盾	21335.00	0.09 %
菲律賓比索	44.53	(0.29)%
馬來西亞幣	3.49	(0.10)%

台幣債市掃描

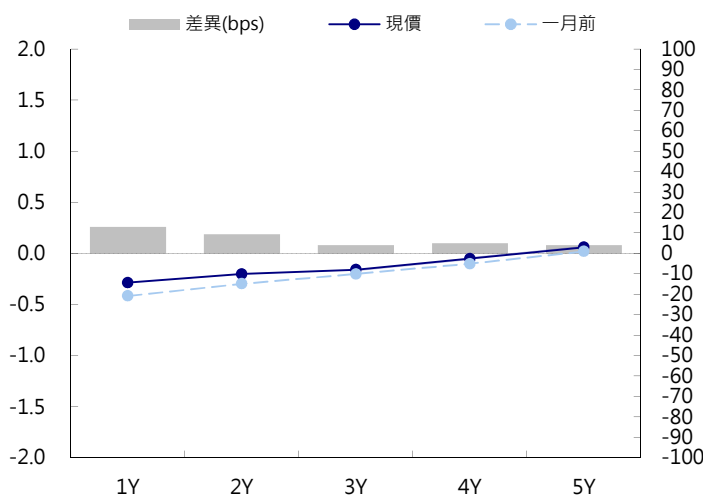
指標10年公債103/13殖利率周五連續第二個交易日微幅收低。市場表示，受到ECB下調成長預期影響，台債殖利率隨美債微跌，但交投偏向安靜，關注美國非農就業數據。展望本周，隨著美國經濟持續復甦，市場普遍樂觀預期美國非農就業數據表現，若結果明顯超越預期，台債殖利率料在區間高位震盪。有市場人士認為，本周美國公債標售籌碼釋出較多，但是否需求能趕上供給仍是個變數，但在全球景氣欠佳的環境下，資金仍會湧進美債，因此尚不需看淡美債本周走勢。未來市場焦點將轉向18日召開的FOMC會議，預料此次利率決策不會出現重大變化，關注Fed是否拿掉“維持長時間低利率”的字眼，那將是一個重要訊號，表示六個月後即將啟動升息循環，那台債殖利率可能隨美債脫離低檔區間。五年券A03115成交量26.0億，區間預期在1.08%至1.15%。十年券A03113成交量59.0億，區間預期在1.57%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
12/08	貿易收支	\$4.35B	\$4.62B
12/08	出口(年比)	0.030	0.007
12/08	進口(年比)	0.023	(0.014)
12/09	人力調查	--	0.410

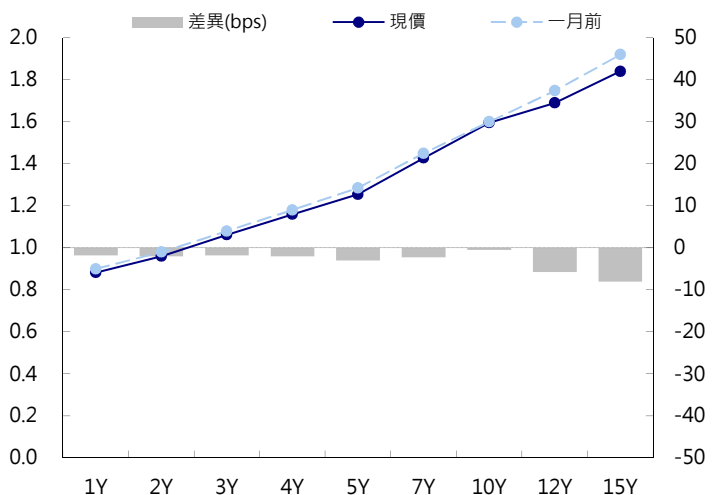
台幣公債曲線



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