

# 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	1.67%	(1.15)
美國十年公債	2.27%	(3.98)
美國三十年公債	2.91%	(5.63)
德國五年公債	0.1%	(3.80)
德國十年公債	0.71%	(6.70)
德國三十年公債	1.6%	(6.30)
道瓊工業	17852.48	(0.59)%
那斯達克	4740.69	(0.84)%
S&P 500	2060.31	(0.73)%
德國工業	10014.99	(0.72)%
英國FTSE	6672.15	(1.05)%
法國CAC	4375.48	(1.00)%
歐元兌美元	1.23	(0.07)%
美元兌日圓	120.87	0.10 %
美元兌人民幣	6.17	0.31 %
美國5年國債CDS	17.51	(0.33)
德國5年國債CDS	16.89	0.38
義大利5年國債CDS	120.33	2.41
西班牙5年國債CDS	86.79	(0.85)
葡萄牙5年國債CDS	178.80	5.51
法國5年國債CDS	46.70	1.66
日本5年國債CDS	59.33	0.17
中國5年國債CDS	79.33	2.33
韓國5年國債CDS	50.00	1.00

## 美歐元公債指標利率：

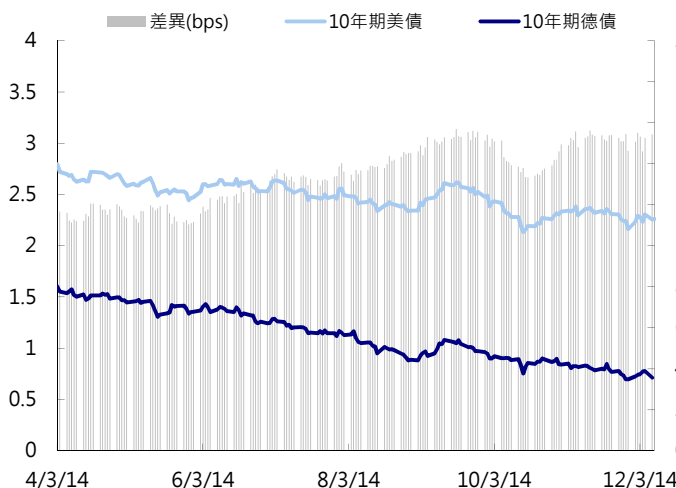
週一美債市場於紐約開盤前利率不斷攀升，最高曾上彈至2.34%的水準。但紐約開盤後，由於FED舊金山總裁Williams表示，市場應該保持耐性看待物價成長，暗示物價成長仍然疲軟，因此利率迅速走低，一度跌回至週五開盤2.24%的水準附近。歐元區部分，義大利評等遭到調降之後，spread於開盤後一度widen約10bps，愛爾蘭於評等被調升後，開盤小漲約1.5bp；隨後奧地利央行行長昨日於記者會中表示原本抗拒ECB極寬鬆政策的態度有軟化的可能，強化整體市場對ECB最終QE的期待，帶動歐元區國債利率約下跌4~6 bps。

## 美歐元公司債：

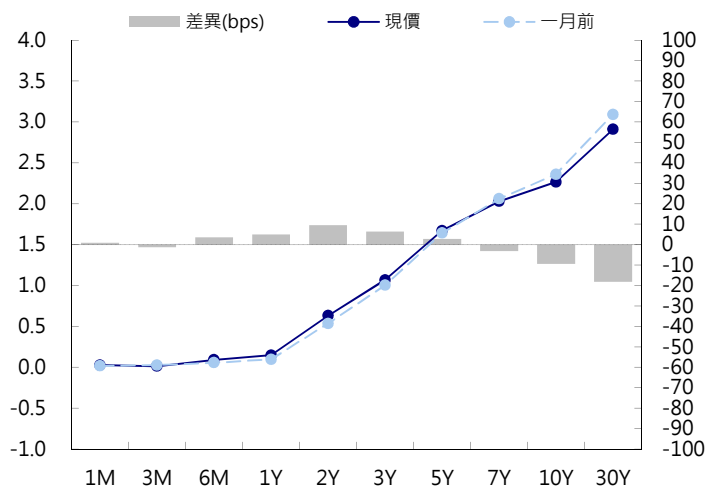
週一公司債市場交易並不熱絡。歐洲金融債方面，週一AT1於歐洲股市下挫的情況下價格保持相對穩定，價格約維持平盤至小幅上漲0.125 pts，而LT2方面也出現對BBVA與BARC的買盤，spread小幅tighten 3~5 bps。紐約開盤後，美國藥廠默克昨天發行歐元混和債券受到市場青睞，價格一路上漲1.2 pts，而AIG也於昨日新券，開盤後小幅tighten 2 bps。今日印度Reliance將發行新券，由於該名字財報健全以及較少發債，預期市場反應將不錯。

日期	事件	預測	前期
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
12/11	企業存貨	0.002	0.003

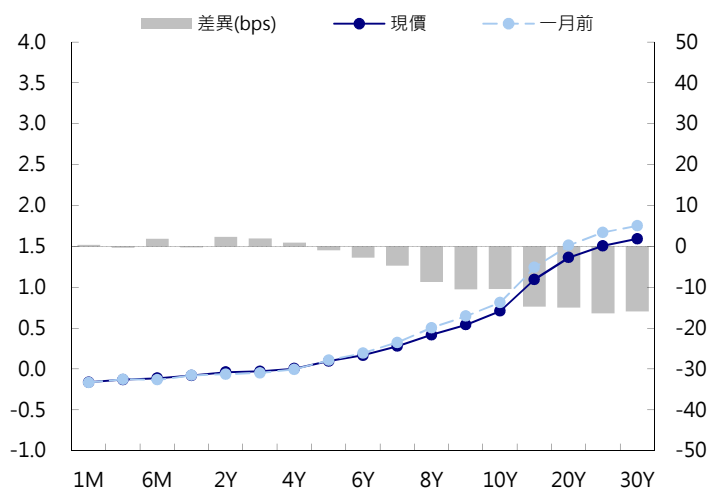
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

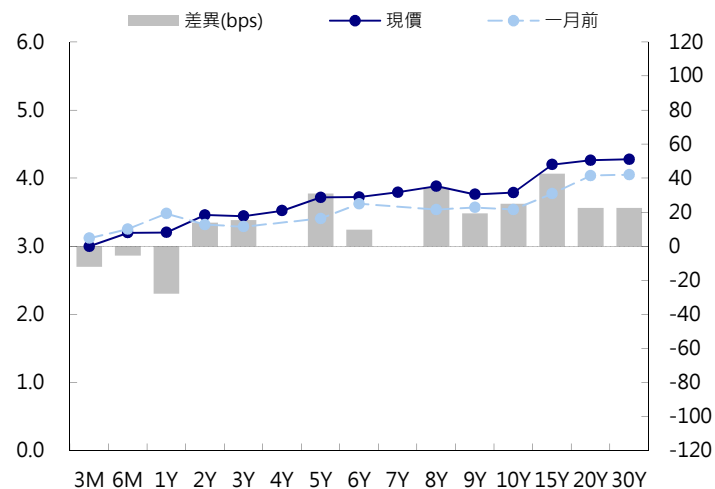
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.72%	2.9%	2.01	0.00
十年期公債	3.79%	3.21%	1.98	(0.03)
十五年期公債	4%	3.88%	0.00	(0.01)
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.17	6.17	-0.38%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.20	0.06 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.24	0.06 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.29	0.06 %	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.475%	4.14%	30.00	9.00
CNY IRS 二年期	3.475%	4.13%	30.00	13.00
CNY IRS 三年期	3.5%	4.13%	27.00	17.50
CNY IRS 四年期	3.63%	4.13%	33.00	20.50
CNY IRS 五年期	3.75%	4.13%	28.50	20.50
CNH IRS 一年期	4.05%		19.00	
CNH IRS 二年期	3.98%		22.00	
CNH IRS 三年期	3.95%		29.00	
CNH IRS 四年期	3.98%		40.00	
CNH IRS 五年期	4.02%		48.00	
CNH CCS 三月期	4.35		28.00	
CNH CCS 六月期	3.73		26.00	
CNH CCS 一年期	3.13		24.00	
CNH CCS 三年期	2.94		23.00	
CNH CCS 五年期	2.95		12.00	

## 人民幣債市掃描

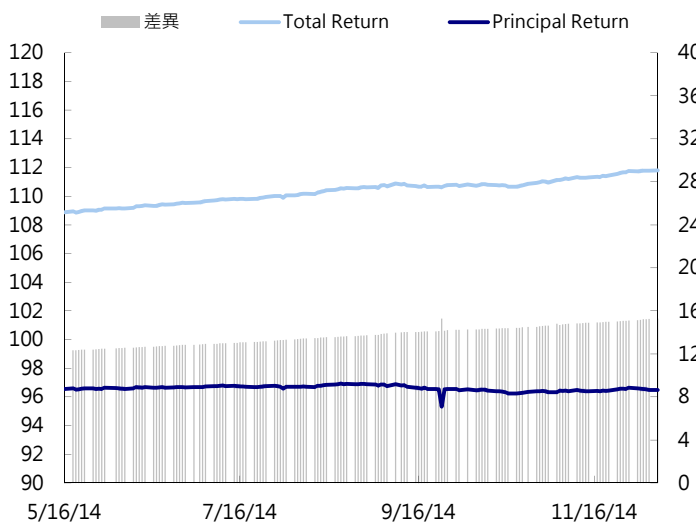
中國海關總署今日公布11月份貿易數據，出口同比部分依彭博預估為8%，實際公布數據為4.7%，進口預估同比為成長3.8%，實際則為衰退6.7%。不過貿易餘額順差預期439.5億美元，實際則為544.7億美元。由於進出數據均較市場預期衰退，使在岸人民幣兌美金創自9月29日來最大跌幅，報6.1727，跌幅達0.37%。離岸人民幣兌美元部分則下跌0.3%，報6.1784。不過由於貿易餘額順差表現仍強勁，因此市場預期仍將支撐人民幣緩步走升的格局。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.9%，十年期殖利率收在3.21%，十五年期殖利率收在3.88%。

日期	事件	預測	前期
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

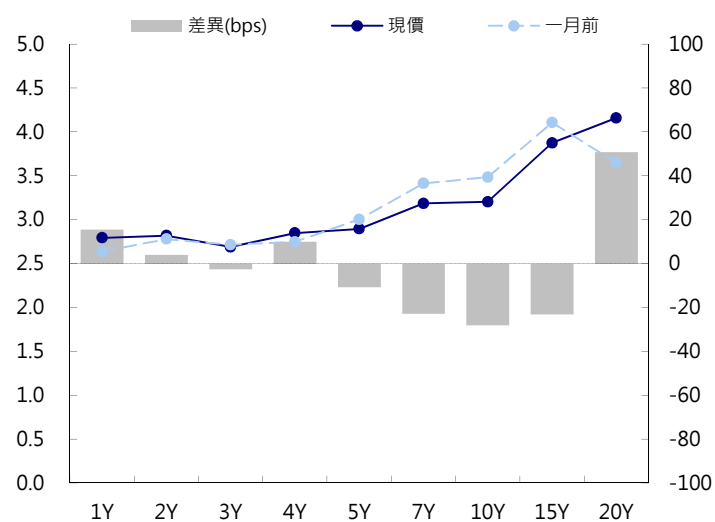
## CNY/在岸公債曲線



## 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

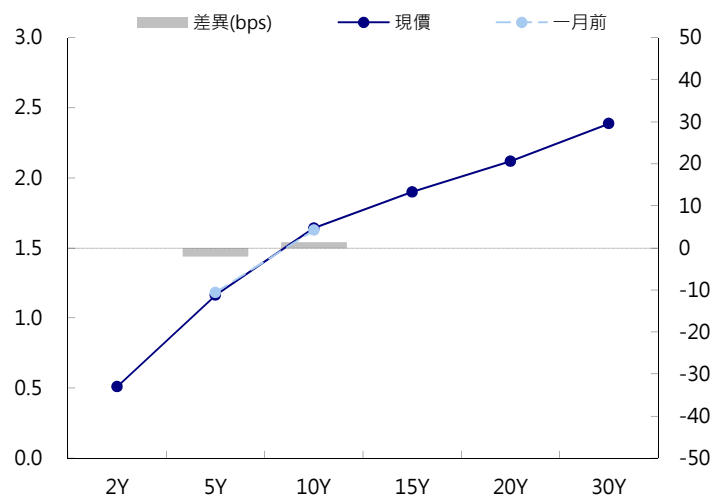
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	4.47
十年期台幣公債	1.64%	5.00
美元兌台幣	31.21	0.23 %
歐元兌台幣	38.32	(0.61)%
港幣兌台幣	4.03	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.06	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1113.28	0.08 %
印尼盾	12375.00	0.00 %
印度盧比	61.88	0.02 %
泰國銖	33.06	0.16 %
越南盾	21340.00	0.06 %
菲律賓比索	44.53	(0.26)%
馬來西亞幣	3.49	0.27 %

## 台幣債市掃描

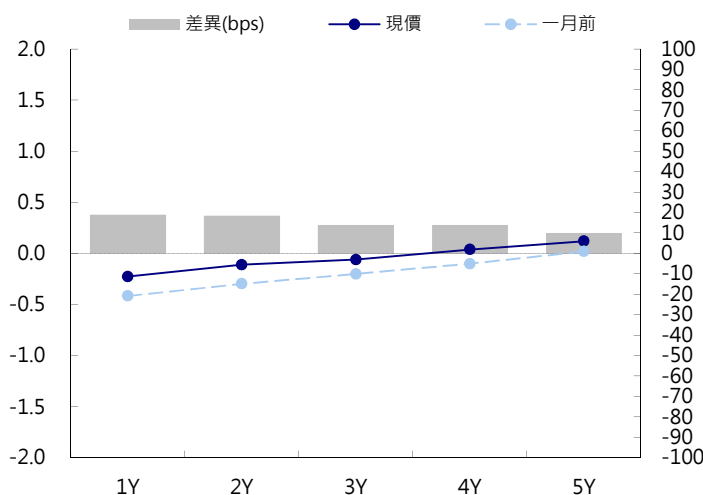
台灣指標10年公債103/13殖利率周一大幅收高。市場表示，主要受到明顯優於預期的美國非農就業數據打擊，台債殖利率跟隨美債彈升引發停損賣壓出籠。103/13殖利率彈升過程中，有遇到郵局進場逢高承接，但因持券者停損賣壓未見收手，使得殖利率無法有效止穩。由於短線氣氛偏空，預期還有彈升空間，至於何處是滿足點，還是要看買盤的態度。但雖然殖利率大彈，但還不至於引發全面性的恐慌賣壓。債市走空的轉折點尚未到來，萬一砍錯還是得認輸回補。五年券A03115成交量25.0億，區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03113成交量144.0億，區間預期在1.59%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
12/09	人力調查	--	0.410

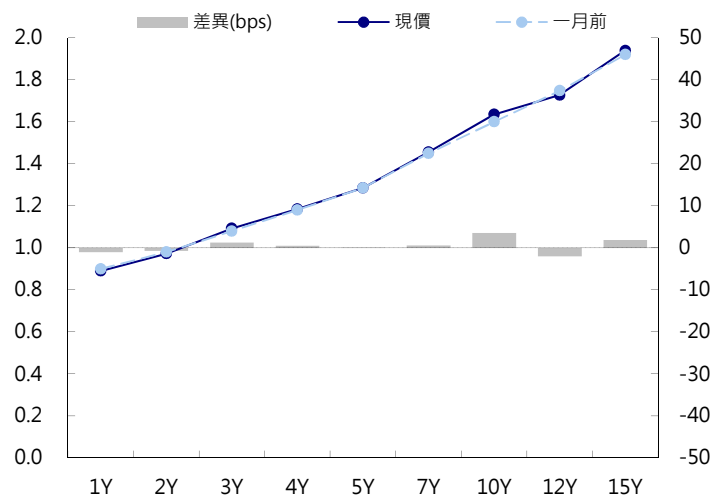
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL