

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	1.63%	(2.96)
美國十年公債	2.23%	(3.00)
美國三十年公債	2.88%	(2.55)
德國五年公債	0.1%	(0.30)
德國十年公債	0.69%	(2.80)
德國三十年公債	1.54%	(5.60)
道瓊工業	17801.20	(0.29)%
那斯達克	4766.47	0.54 %
S&P 500	2059.82	(0.02)%
德國工業	9793.71	(2.21)%
英國FTSE	6529.47	(2.14)%
法國CAC	4263.94	(2.55)%
歐元兌美元	1.24	(0.08)%
美元兌日圓	119.34	0.03 %
美元兌人民幣	6.19	0.27 %
美國5年國債CDS	18.45	0.62
德國5年國債CDS	17.30	0.67
義大利5年國債CDS	130.51	10.99
西班牙5年國債CDS	92.24	4.45
葡萄牙5年國債CDS	195.01	18.56
法國5年國債CDS	47.05	1.37
日本5年國債CDS	60.50	0.50
中國5年國債CDS	81.99	1.66
韓國5年國債CDS	50.83	0.66

美歐元公債指標利率：

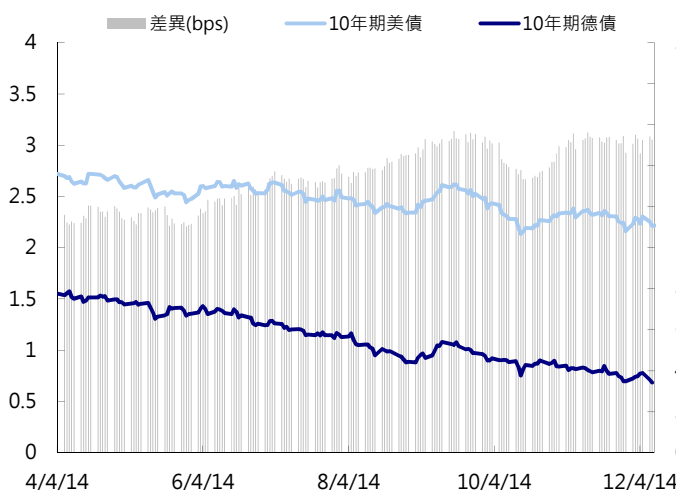
週二美債市場於亞洲時即就交易熱絡，中國宣布將關閉境內高收益債券的正回購渠道後，中國股市應聲大跌，帶動整體市場risk off 氣氛，於亞洲盤末時帶動美債利率走低約4 bps，歐美股市受中國與希臘帶動的risk off影響後走弱，帶動對美債的需求，美債利率一度跌至接近2.18%。歐元區部分，受到希臘提前總統大選的消息影響，歐元區國債有顯著的risk off氣氛，德國國債tighten 2.8 bps，義大利與葡萄牙widen 9.5 bps而西班牙 tighten 4 bps，希臘則widen 91.4 bps；即便希臘現任總統仍握有較大的勝算，但由於民調沒有壓倒性領先對手，因此希臘選制的設計，將被迫分別於12月17、22與29舉行三輪投票，增添市場對希臘選舉的不安。

美歐元公司債：

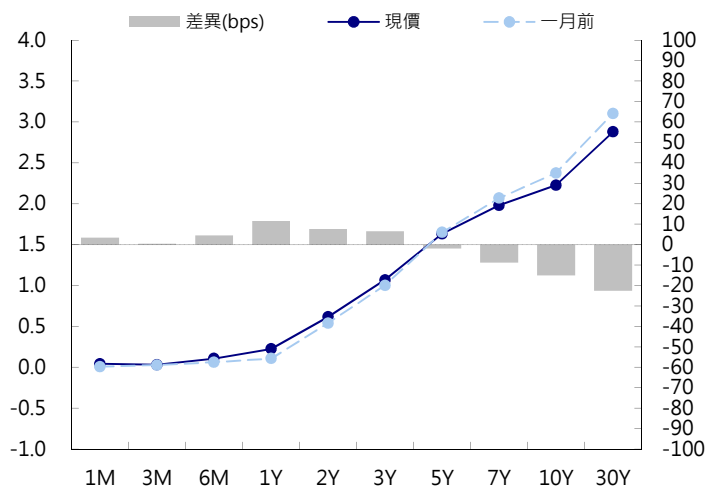
週二公司債市場持續保持較為冷清的状态，中國IG名字由於缺乏買盤，因此即便美債利率下跌，但credit spread小幅widen的結果導致價格大致維持在平盤水準；歐洲金融債方面，受到歐元區顯著的風險趨避氣氛影響，AT1大致下跌0.5~0.75 pts，而奧地利Erstebank 宣布延遲發放其LT2的票息也導致LT2市場表現偏弱，Erstebank LT2價格下跌1.5 pts，其他名字LT2 spread widen 2~5 bps。

日期	事件	預測	前期
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
12/12	家計部門變動-依淨值	--	\$1390B
12/12	PPI最終需求(月比)	(0.001)	0.002
12/12	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.004
12/12	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.001	0.001
12/12	PPI最終需求(年比)	0.014	0.015

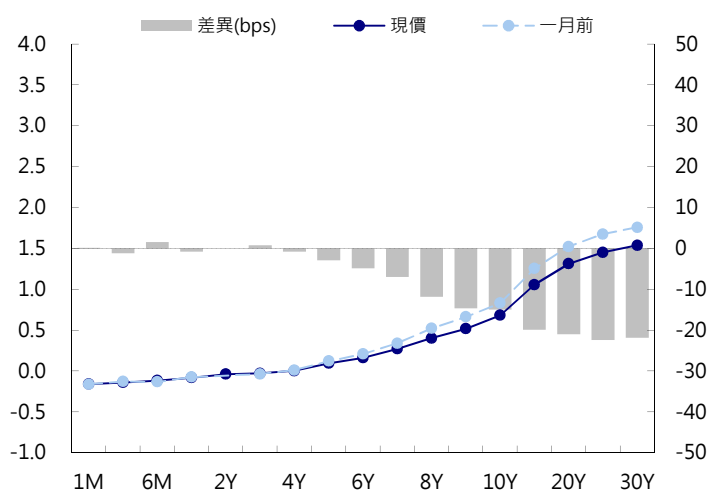
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

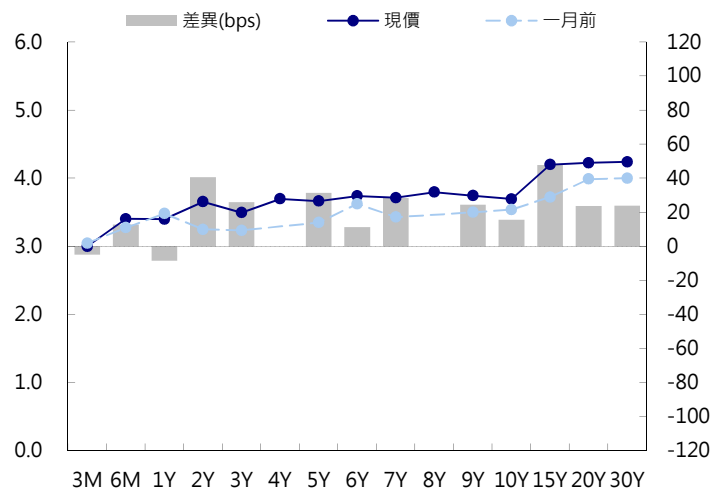
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.66%	2.91%	3.49	(0.02)
十年期公債	3.7%	3.21%	(0.43)	(0.03)
十五年期公債	3.96%	3.87%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.19	6.19	-0.21%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.20	6.21	(0.50)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.25	(0.50)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.31	(0.53)%	(0.38)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.34%	3M Shibor 4.05%	7D Repo 8.00	3M Shibor (6.00)
CNY IRS 二年期	3.35%	4.02%	8.50	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.4%	4.01%	11.00	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.47%	4.01%	11.00	1.00
CNY IRS 五年期	3.55%	4.01%	8.50	1.00
CNH IRS 一年期		4%		4.00
CNH IRS 二年期		4%		5.00
CNH IRS 三年期		4%		6.00
CNH IRS 四年期		4%		23.00
CNH IRS 五年期		3.98%		21.00
CNH CCS 三月期		4.47		40.00
CNH CCS 六月期		3.85		38.00
CNH CCS 一年期		3.13		0.00
CNH CCS 三年期		2.94		0.00
CNH CCS 五年期		3.00		5.00

人民幣債市掃描

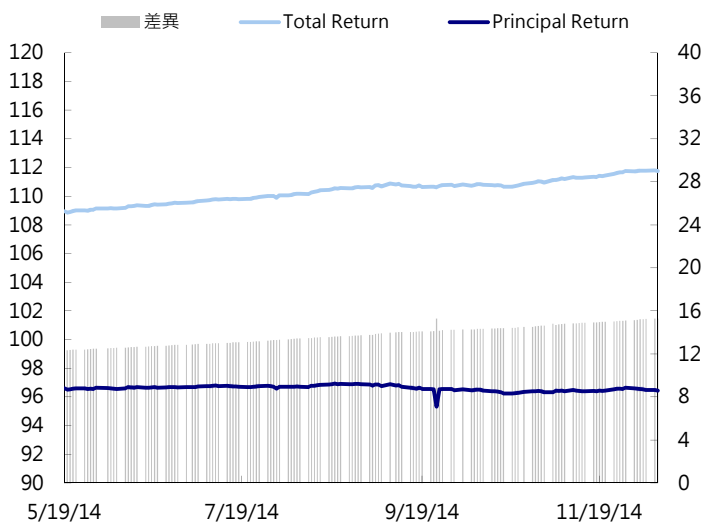
人民幣兌美元週二早盤跌穿6.20整數關口，創出逾四個月低位，而中間價則升至3月7日以來的九個月新高。在突破6.20元整數關後，雖未見監管層明顯干預，市場預計在短期內，6.20可能成為即期匯價重要支撐位。此外，市場預期今日召開的中央經濟工作會議將調低明年經濟增長目標，預估明年增長目標為7%，此消息可能會重新引起市場對中國宏觀經濟基本面的關注。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.91%，十年期殖利率收在3.21%，十五年期殖利率收在3.87%。

日期	事件	預測	前期
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

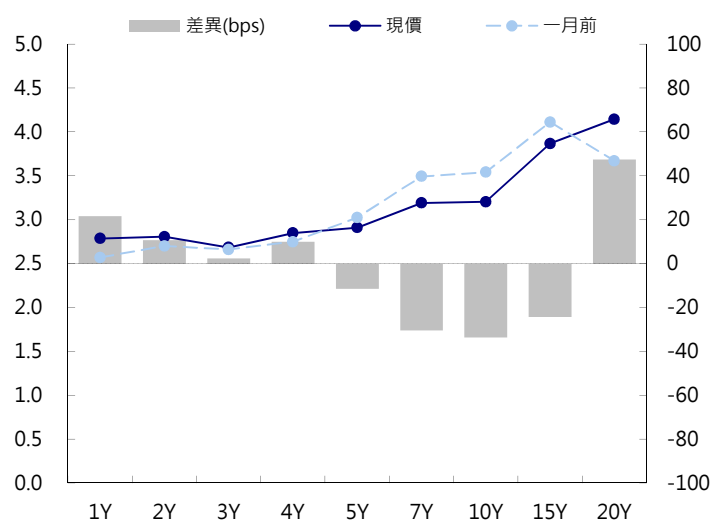
CNY/在岸公債曲線



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

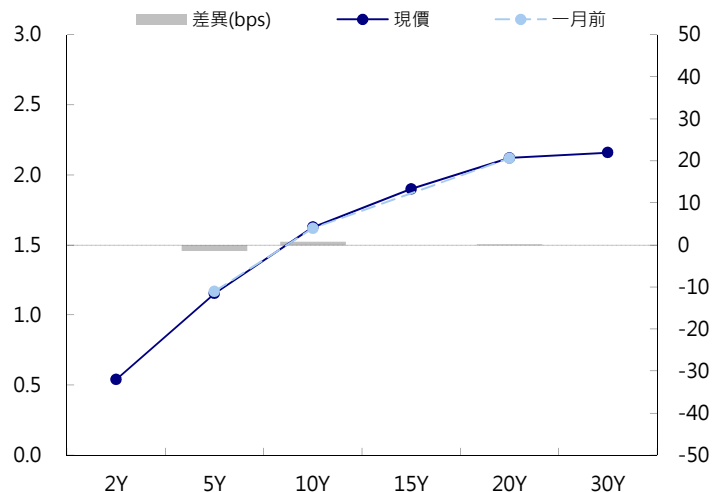
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	(1.27)
十年期台幣公債	1.63%	(1.25)
美元兌台幣	31.22	0.04 %
歐元兌台幣	38.52	0.52 %
港幣兌台幣	4.02	0.01 %
人民幣兌台幣	5.04	(0.30)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1105.30	0.03 %
印尼盾	12340.00	(0.32)%
印度盧比	61.95	(0.18)%
泰國銖	32.87	0.12 %
越南盾	21365.00	0.10 %
菲律賓比索	44.55	0.04 %
馬來西亞幣	3.48	0.05 %

台幣債市掃描

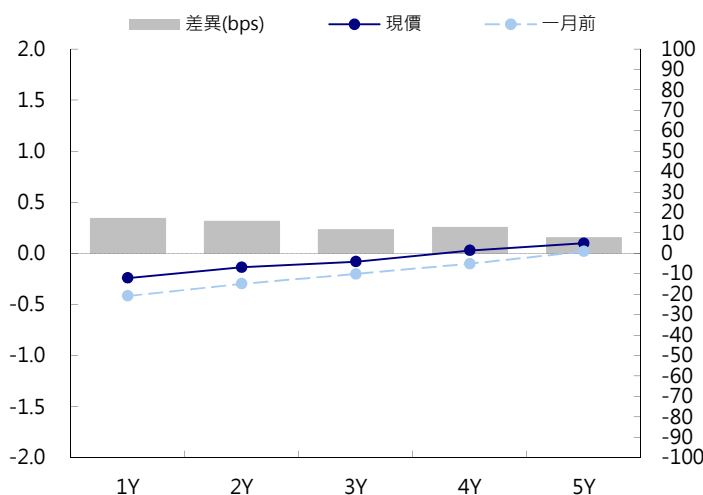
台灣指標10年公債103/13殖利率周二收低。市場表示，主要因美債走勢回穩以及殖利率彈幅過大後的技術性修正，但逢低仍見部分賣壓出籠。除非下周FOMC宣布利率決議前，美債行情又出現大變動，否則台債短線應該會以區間整理為主，靜待籌碼的進一步沉澱。有市場人士表示，週一103/13殖利率大幅彈升，主要賣壓來自外商銀行，但郵局與公股銀行也逢高承接，令走勢不致失控。五年券A03115成交量18.0億，區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03113成交量81.0億，區間預期在1.58%至1.65%。

日期 事件 預測 前期

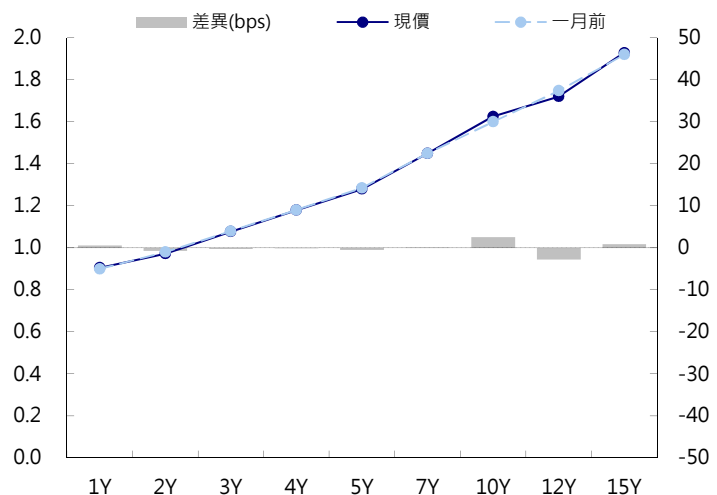
台幣公債曲線



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。過去表現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