

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	1.55%	(7.07)
美國十年公債	2.16%	(5.78)
美國三十年公債	2.83%	(4.13)
德國五年公債	0.1%	(0.30)
德國十年公債	0.68%	(0.40)
德國三十年公債	1.53%	(1.60)
道瓊工業	17533.15	(1.51)%
那斯達克	4684.03	(1.73)%
S&P 500	2026.14	(1.64)%
德國工業	9799.73	0.06 %
英國FTSE	6500.04	(0.45)%
法國CAC	4227.91	(0.84)%
歐元兌美元	1.25	0.49 %
美元兌日圓	117.54	(0.81)%
美元兌人民幣	6.18	(0.20)%
美國5年國債CDS	18.83	1.54
德國5年國債CDS	17.69	1.03
義大利5年國債CDS	136.79	3.26
西班牙5年國債CDS	101.97	3.14
葡萄牙5年國債CDS	204.69	16.09
法國5年國債CDS	47.49	1.48
日本5年國債CDS	65.00	3.67
中國5年國債CDS	83.83	3.67
韓國5年國債CDS	52.49	2.66

美歐元公債指標利率：

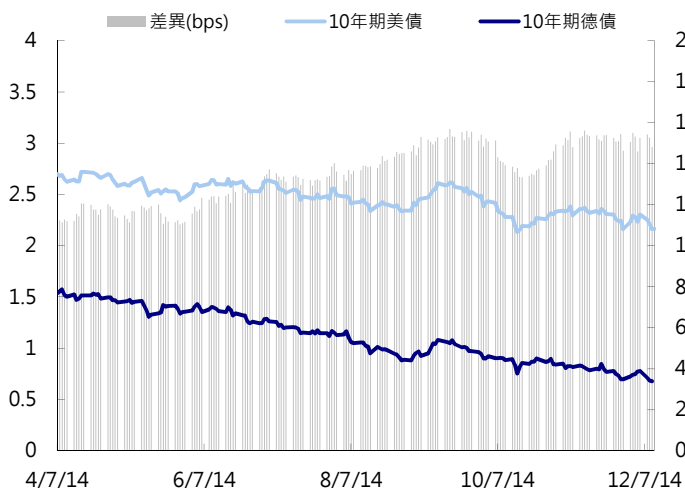
週三市場風險氣氛仍差，中國PPI連續33個月衰退，油價持續下跌，且希臘總統選舉的不確定性增加使得避險性買盤不斷出現，美債利率於亞洲盤時穩定走低，歐洲開盤後由於歐股一度走強，市場稍微緩和，但於紐約開盤後由於美債買盤熱絡以及美股下挫等因素，加上十年美債標售結果符合預期，美債利率終場一路走低。歐元區部分，希臘未表態的36席國會議員中昨日有五名表態支持反樽節泛左聯盟，希臘公債應聲widen 35 bps，連帶拖累伊比利三國國債對德債spread widen，其中以葡萄牙widen 13.9 bps最為劇烈。而核心國家德法與愛爾蘭利率走低，反映市場risk off的情緒。

美歐元公司債：

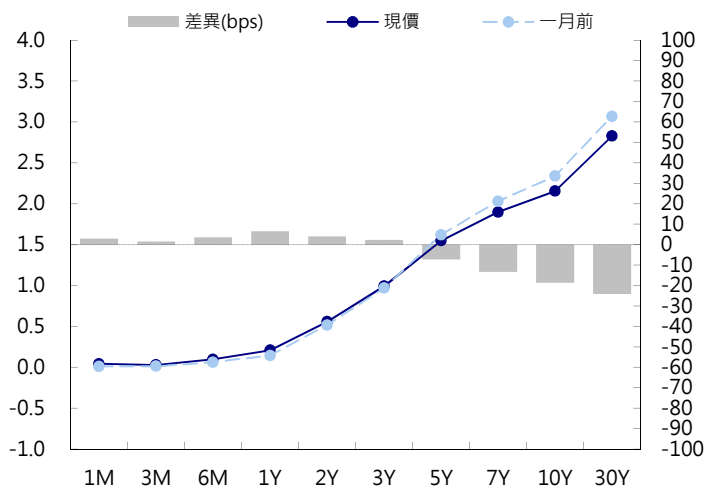
週三公司債市場受到OPEC下修明年石油需求展望的影響，呈現risk off的態勢，即便歐洲開盤時市場一度緩和，但是紐約盤開始後氣氛益加嚴峻。歐洲金融債方面AT1價格下跌約0.5 pts，LT2 widen 2~5 bps，義大利名字昨日widen 情況較為嚴重，聖保羅銀行LT2 widen 10 bps，而主順位債也出現賣壓，雖然有部分買盤支撐但仍不足以扭轉價格下跌的態勢，spread widen 約5 bps。但歐元區非金融債表現則相對穩定，價格大致持平。

日期	事件	預測	前期
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		
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
12/12	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.018	0.018

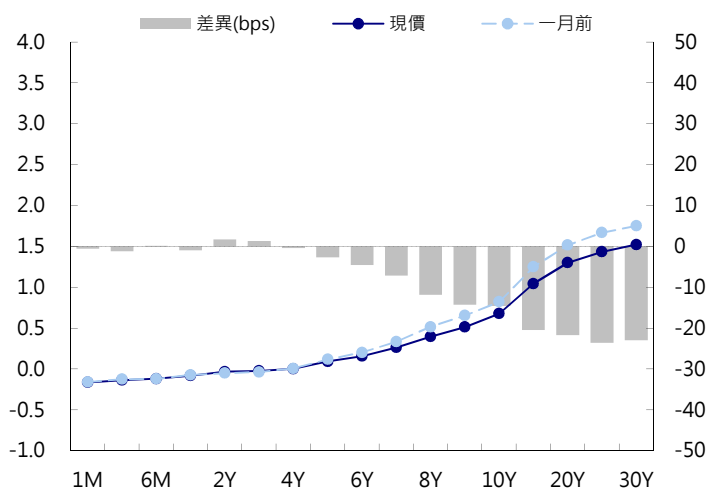
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

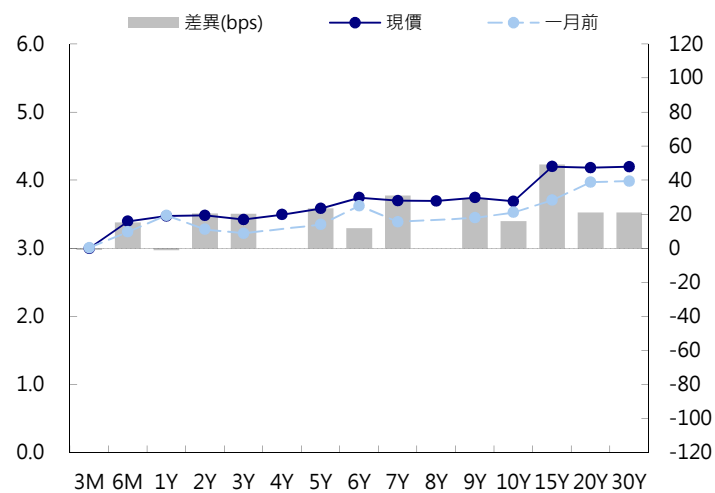
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.58%	2.91%	0.50	(0.01)
十年期公債	3.69%	3.21%	0.99	(0.02)
十五年期公債	3.92%	3.9%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.18	6.18	0.14%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.20	(0.06)%	0.06 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	(0.06)%	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.28	(0.03)%	0.13 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	3.96%	(26.50)	(18.00)
CNY IRS 二年期	3.205%	3.93%	(27.00)	(20.00)
CNY IRS 三年期	3.26%	3.9%	(24.00)	(23.00)
CNY IRS 四年期	3.33%	3.9%	(30.00)	(23.00)
CNY IRS 五年期	3.4%	3.9%	(33.00)	(23.00)
CNH IRS 一年期	3.9%		(15.00)	
CNH IRS 二年期	3.87%		(11.00)	
CNH IRS 三年期	3.88%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	3.88%		(10.00)	
CNH IRS 五年期	3.88%		(14.00)	
CNH CCS 三月期	4.45		(2.00)	
CNH CCS 六月期	3.67		(18.00)	
CNH CCS 一年期	3.09		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.91		(7.00)	
CNH CCS 五年期	2.72		(27.00)	

人民幣債市掃描

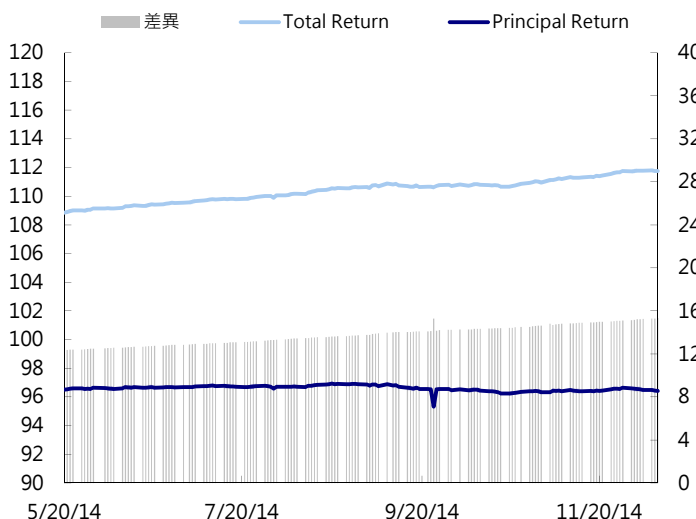
人民幣兌美元週三寬幅震盪後收升，中間價連續第四日走強並續創逾九個月高位。盤初習慣性購匯力量與通脹數據低於預期一度壓低匯價。但中間價的連續走升，顯示央行有意不讓人民幣匯率過度貶值。此外，受全球油價下跌及中國經濟增長放緩影響，中國週三公佈的11月份CPI創五年來的最小升幅，同比上升1.4%，升幅低於市場預計的1.6%。PPI延續下降趨勢，11月份PPI下降2.7%，上月降幅2.2%，為連續第33個月下降，凸顯出中國工業產能過剩。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.91%，十年期殖利率收在3.21%，十五年期殖利率收在3.9%。

日期	事件	預測	前期
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

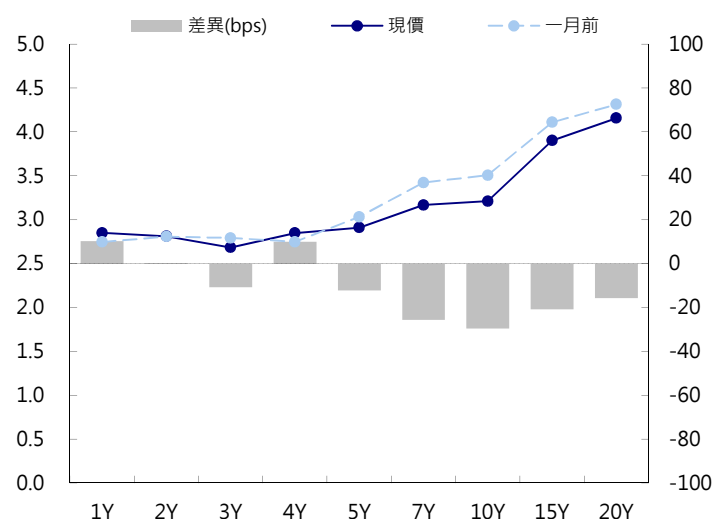
CNY/在岸公債曲線



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

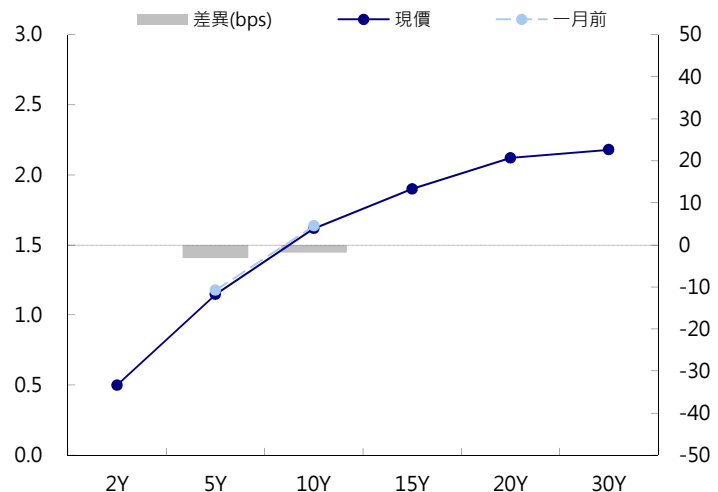
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	(0.68)
十年期台幣公債	1.62%	(0.95)
美元兌台幣	31.23	0.01 %
歐元兌台幣	38.67	0.40 %
港幣兌台幣	4.03	(0.01)%
人民幣兌台幣	5.05	0.25 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1096.00	(0.54)%
印尼盾	12338.00	0.00 %
印度盧比	62.15	(0.04)%
泰國銖	32.78	0.02 %
越南盾	21365.00	0.06 %
菲律賓比索	44.48	(0.22)%
馬來西亞幣	3.49	0.13 %

台幣債市掃描

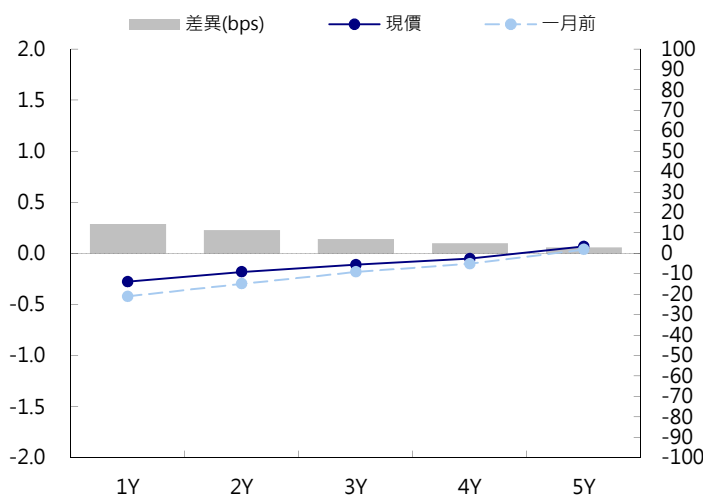
台灣指標10年公債103/13殖利率周三連續第二天收低。市場指出，上日希臘政治危機引發歐美股市震盪，美債受惠部位調節及避險買盤殖利率走低，帶動台債同向反應。但時序近年底交投意願低迷，估10年債殖利率續跌有限。台債跟跌美債幅度受限，因年底前影響市場的變數仍多，包括本周美國的零售銷售數據、下周FOMC會議、台灣央行理監事會以及財政部的發債計劃，都牽涉對明年部位的布局，當前流動性難以放大。五年券A03115成交量16.5億，區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03113成交量61.0億，區間預期在1.58%至1.65%。

日期 事件 預測 前期

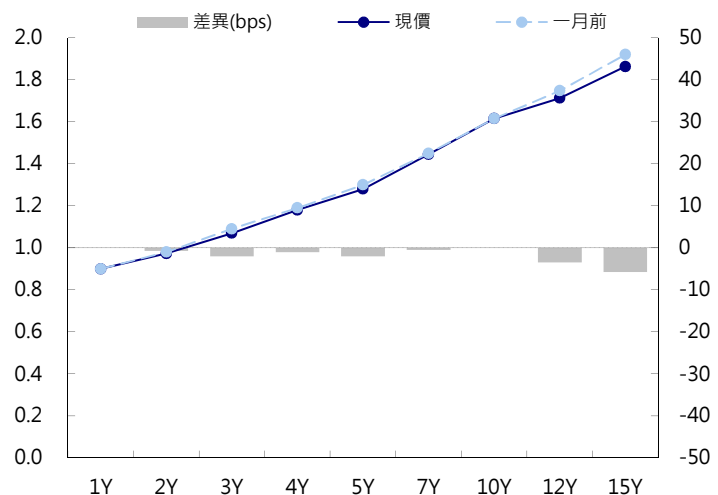
台幣公債曲線



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