

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	1.5%	4.79
美國十年公債	2.85%	5.29
美國三十年公債	3.89%	4.76
德國五年公債	0.79%	(0.80)
德國十年公債	1.81%	(2.10)
德國三十年公債	2.68%	(2.50)
道瓊工業	15843.53	(0.81)%
那斯達克	4003.81	(1.40)%
S&P 500	1782.22	(1.13)%
德國工業	9077.11	(0.41)%
英國FTSE	6507.72	(0.24)%
法國CAC	4086.86	(0.10)%
歐元兌美元	1.38	0.17 %
美元兌日圓	102.54	(0.30)%
美元兌人民幣	6.07	(0.01)%
黃金	1255.02	0.22 %
西德州原油	97.40	(0.04)%
銅	7220.00	0.85 %
玉米	439.25	0.75 %
小麥	640.75	0.31 %
全球主權 iTraxx 指數	65.00	--
北美投級 CDX 指數	70.00	2.18
歐洲投級 iTraxx 指數	70.00	2.18
日本投級 iTraxx 指數	74.00	2.33
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	129.00	(1.52)

美歐元公債指標利率:

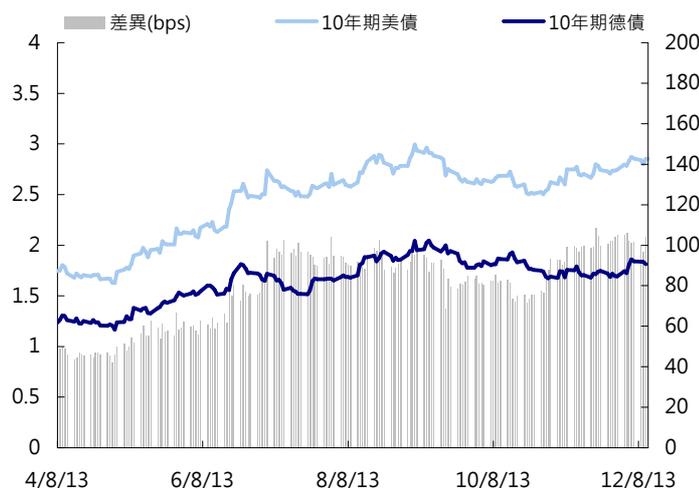
美國11月份財政赤字1352億美元，低於經濟學家預期的1400億美元，亦低於上年同期的1721億美元，因為就業的成長和股市的上漲帶來稅收增加。美國國債停止三天以來的上漲，投資者猜測美國的預算協議將有利於促進經濟成長，更加便利於聯儲會開始縮減債券購買力度。聯儲官員正重新開始探討下調銀行超額準備金利率的可能性，以期讓投資者相信，縮減債券購買規模並不同於收緊貨幣政策。終場美債五年期殖利率收在1.5%，十年期殖利率收在2.85%，三十年期殖利率收在3.89%。終場德債五年期殖利率收在0.79%，十年期殖利率收在1.81%，三十年期殖利率收在2.68%。

美歐元公司債:

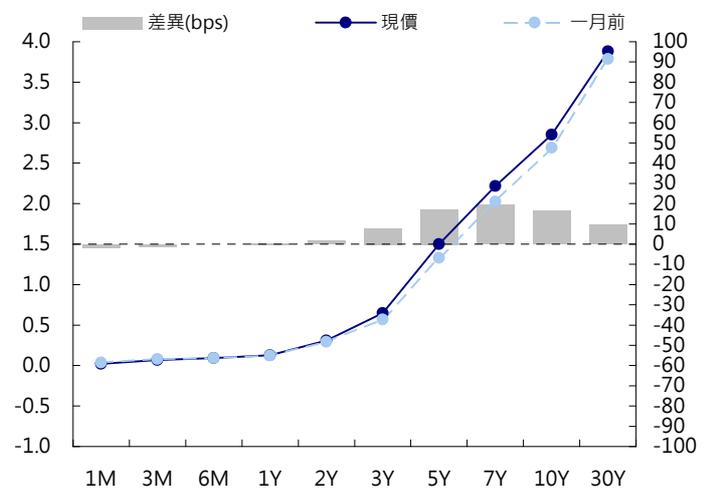
中國發行的券次當中，條件有SBLC的券次持續上漲。亞洲其他券次亦表現良好，以印尼漲幅最多，五年券約漲1.5至2元。終場亞洲CDS指數tighten 將近3點。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在70點，歐洲指數收在70點，日本指數收在74點，亞洲指數收在129點。

日期	事件	預測	前期
12/12	財政預算月報	-\$142.0B	--
12/12	先期零售銷售(月比)	0.006	0.004
12/12	首次申請失業救濟金人數	320K	298K
12/12	進口物價指數(月比)	(0.007)	(0.007)
12/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	0.002
12/12	連續申請失業救濟金人數	2764K	2744K
12/12	進口物價指數(年比)	--	(0.020)
12/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.003
12/12	零售銷售(控制組)	0.002	0.004
12/12	彭博12月美國調查	--	(31.300)
12/12	彭博消費者舒適度	--	(31.300)
12/12	企業存貨	0.003	0.006
12/13	生產者物價指數(月比)	--	(0.002)
12/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
12/13	PPI(年比)	0.008	0.003
12/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.014	0.014
12/16	紐約州製造業調查指數	5.000	(2.210)
12/16	非農業生產力	0.025	0.019

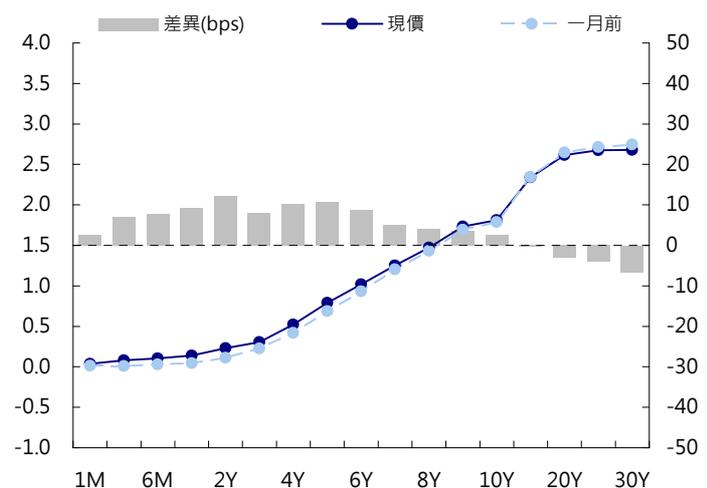
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

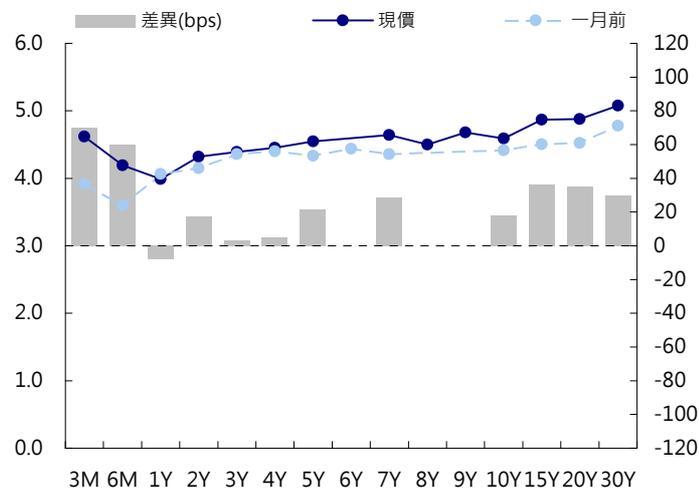
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.55%	2.95%	0.02	(0.02)
十年期公債	4.59%	3.58%	0.02	0.01
十五年期公債	5.08%	4.17%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.07	6.08	-0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.08	6.08	0.00%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.09	6.09	(0.05)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.10	6.10	(0.06)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.775%	5.53%	5.50	7.00
CNY IRS 二年期	4.79%	5.56%	5.50	5.00
CNY IRS 三年期	4.87%	5.58%	8.00	5.50
CNY IRS 四年期	4.91%	5.6%	5.00	5.00
CNY IRS 五年期	4.94%	5.62%	7.00	6.50
CNH IRS 一年期	5.53%		32.00	
CNH IRS 二年期	5.51%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	5.57%		(11.00)	
CNH IRS 四年期	5.57%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	5.57%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	0.97		(24.00)	
CNH CCS 六月期	1.10		(15.00)	
CNH CCS 一年期	1.23		1.00	
CNH CCS 三年期	1.82		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.46		1.00	

日期	事件	預測	前期
12/14	外國直接投資(年比)	0.011	0.012
12/16	匯豐/Markit Flash製造業PMI	--	50.800

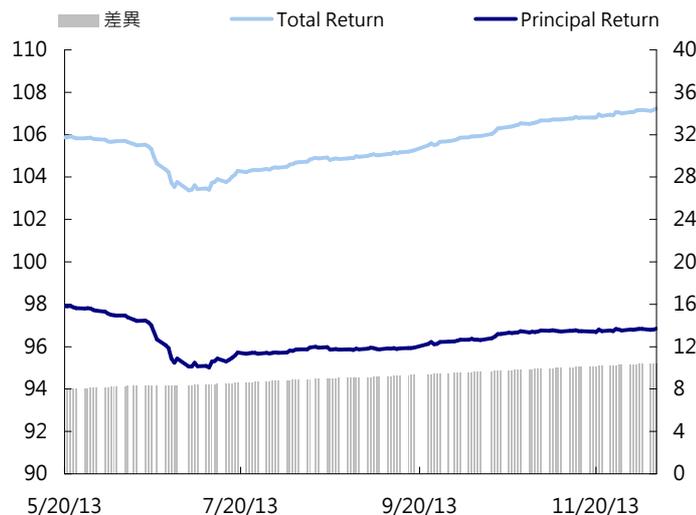
人民幣債市掃描

中國銀行間債市早盤一度走弱，但在接近中午的七年期國債招標結果優於預期，帶動利率回穩，尾盤已有交易成交於中標利率之下，然而整體來說市場信心仍然偏弱，短期內預期仍走震盪行情。境外人民幣方面，交易仍以新發行債券較為活絡，VANKE 16s / FRESHK 16s / PINGIN 16s皆有PB買盤，前日剛定價的PANDA，票面利率定在3.95%，第一個交易日則在平盤附近震盪。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.58%，十五年期殖利率收在4.17%。

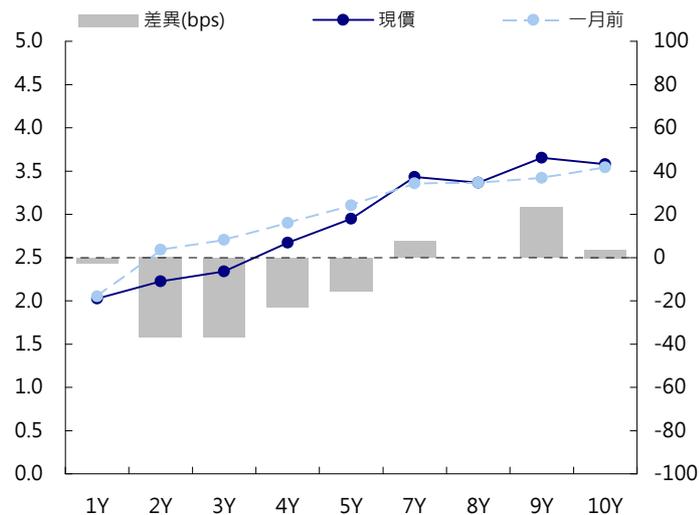
CNY/在岸公債曲線



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

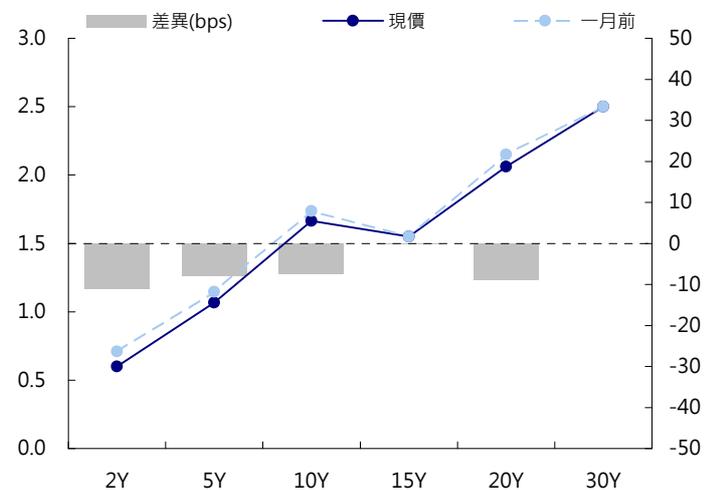
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.07%	(0.80)
十年期台幣公債	1.66%	(0.15)
美元兌台幣	29.60	(0.01)%
歐元兌台幣	40.74	0.44 %
港幣兌台幣	3.82	0.05 %
人民幣兌台幣	4.88	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7367%	(0.50)
台幣30日CP率	0.7722%	0.61
台幣90日CP率	0.827%	2.45
南韓韓圓	1053.25	0.11 %
印尼盾	11976.00	(0.45)%
印度盧比	61.54	(0.18)%
泰國銖	32.09	0.04 %
越南盾	21115.00	0.05 %
菲律賓比索	44.18	0.10 %
馬來西亞幣	3.22	0.11 %

台幣債市掃描

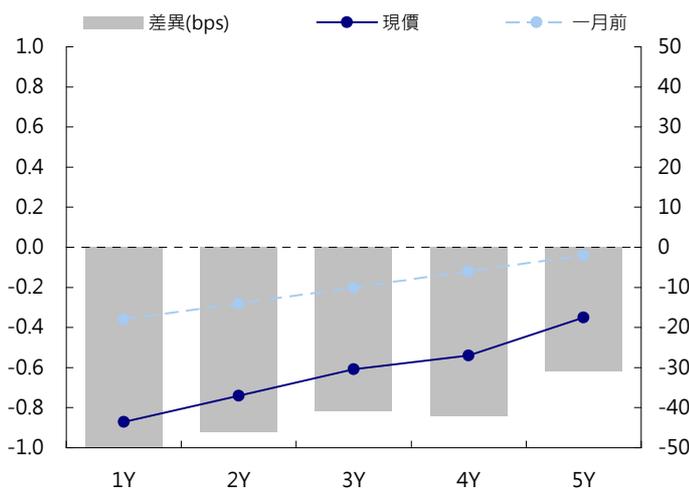
台灣指標五年期公債102/11 殖利率週三收創四個月半月低位，但交易量能低迷，令後續走勢埋下隱憂。由於本地市場資金浮濫，銀行端對短債需求將支撐五年以下公債殖利率穩中趨跌，五年公債明日有機會測1.05%的整數關卡。因時序已近年底，交易商進場意願偏弱，令量能急凍，五年短券殖利率要進一步走低，仍需銀行或交易商進一步發動攻勢。加上美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)下週開會在即，市場認為其變數尚待釐清，短線殖利率急跌可能性不大，料以小步緩跌回應。近來短年期冷券成交利率有所下滑，資金行情氣氛緩步蔓延至五年券，加上美債也有利空出盡的意味，美國10年公債殖利率穩在2.80%上方，均有利台債展望一波小多頭行情。台灣央行將在本月26日舉行第四季理監事會議，宣布利率決議。債市交易員普遍預期，在台灣明年景氣只較今年稍好的情況下，央行不會輕易變動貨幣政策。此外，財政部明年發債計劃亦將在23日發布，許多交易商選擇靜觀其變。五年券02-11期收在1.066%，下0.80bp，成交量22.0億。十年券02-10期收在1.6605%，下0.15bp，成交量6.0億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。

日期 事件 預測 前期

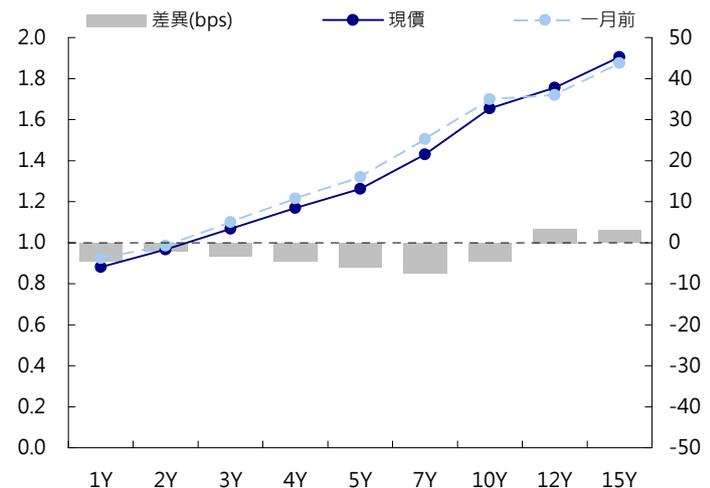
台幣公債曲線



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