

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	1.53%	0.35
美國十年公債	2.88%	1.38
美國三十年公債	3.89%	2.07
德國五年公債	0.82%	0.90
德國十年公債	1.84%	0.70
德國三十年公債	2.68%	0.20
道瓊工業	15884.57	0.82 %
那斯達克	4029.52	0.71 %
S&P 500	1786.54	0.63 %
德國工業	9163.56	1.74 %
英國FTSE	6522.20	1.28 %
法國CAC	4119.88	1.48 %
歐元兌美元	1.38	0.13 %
美元兌日圓	103.04	(0.16)%
美元兌人民幣	6.07	0.01 %
黃金	1241.60	0.02 %
西德州原油	97.28	(0.21)%
銅	7290.00	0.48 %
玉米	423.25	(0.53)%
小麥	621.75	(1.11)%
全球主權 iTraxx 指數	64.00	(1.98)
北美投級 CDX 指數	69.00	(1.08)
歐洲投級 iTraxx 指數	69.00	(1.08)
日本投級 iTraxx 指數	75.00	(0.30)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	128.00	(2.01)

美歐元公債指標利率：

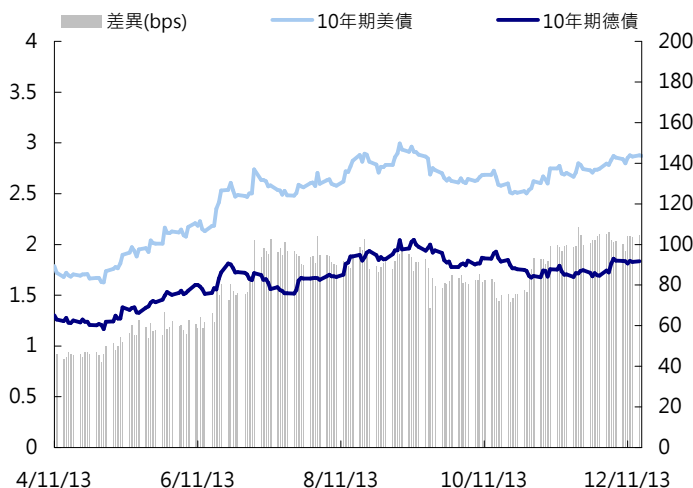
週一美債利率在亞洲盤受到風險資產較弱的影響走勢往下，歐元區公佈12月份製造業PMI指數優於預期，服務業PMI則低於預期，利率在歐洲盤從低點上揚，美國公佈12月份紐約製造業指數0.98，低於預期的5，11月份工業產出則高於預期，1.1% vs 0.6%，但利率在美國午盤後長端利率才扭轉呈現走揚，curve bear steepen，今天美國有2年期公債標售，數據方面將公佈CPI。終場美債五年期殖利率收在1.53%，十年期殖利率收在2.88%，三十年期殖利率收在3.89%。德債利率週一算是上下震盪的一天，開盤公佈的PMI指數使得利率走高，但盤中一度拉回，尾盤在受到美債利率影響下再度走高，但幅度並不大，波動區間大致在1.815%-1.84%，其他歐元區國家利率漲跌互見，西班牙和義大利公債利率走低1~3 bps，土耳其公債利率下跌9 bps，期他歐元區國家公債利率小升1~2 bps終場德債五年期殖利率收在0.82%，十年期殖利率收在1.84%，三十年期殖利率收在2.68%。

美歐元公司債：

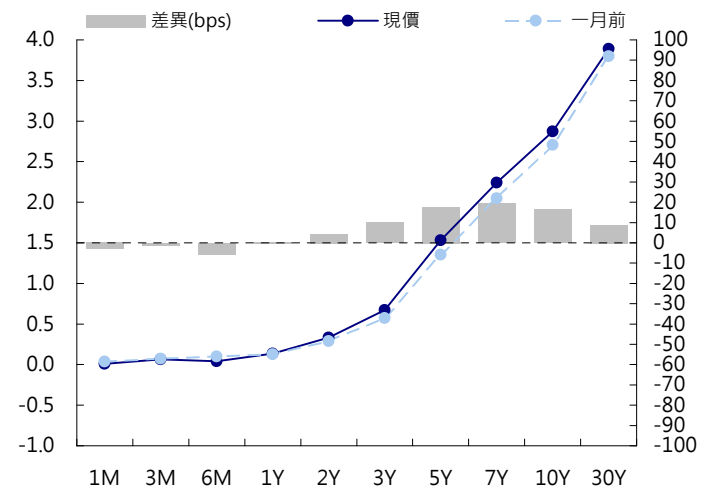
週一亞洲信用市場交易相當清淡，市場在等待周四的FOMC會議是否會對taper有任何描述，亞洲IG和HY券次無變化，亞洲IG CDS指數持平不變，印尼 CDS widen 5 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在64點，北美指數收在69點，歐洲指數收在69點，日本指數收在75點，亞洲指數收在128點。

日期	事件	預測	前期
12/17	CPI(月比)	0.001	(0.001)
12/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
12/17	經常帳餘額	-\$100.5B	-\$98.9B
12/17	CPI(年比)	0.013	0.010
12/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
12/17	CPI 主要指數 經季調	235.200	234.877
12/17	CPI指數(未經季調)	233.150	233.546
12/17	NAHB 房屋市場指數	55.000	54.000
12/18	MBA 貸款申請指數	--	0.010
12/18	新屋開工	950K	--
12/18	新屋開工(月比)	--	--
12/18	營建許可	990K	1034K
12/18	建築許可(月比)	(0.047)	0.062
12/19	FOMC利率決策	0.003	0.003
12/19	Fed Releases Summary of Economic F		
12/19	聯準會購買MBS進度	40.000	40.000
12/19	聯準會購買公債進度	45.000	45.000
12/19	首次申請失業救濟金人數	332K	368K

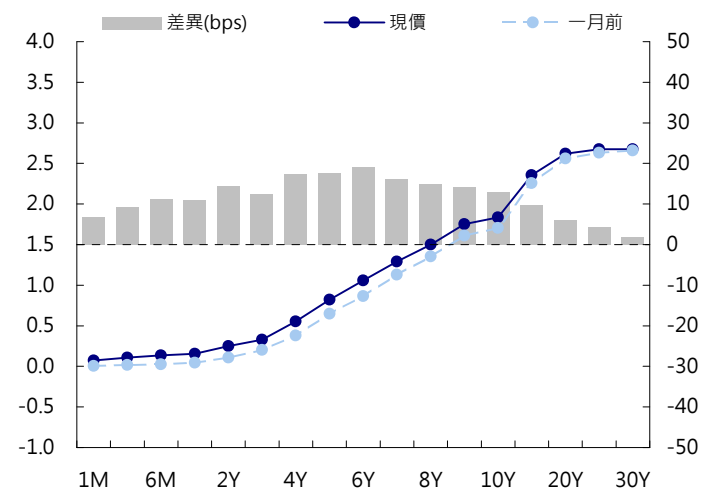
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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	4.43%	2.98%	0.00	0.00
十年期公債	4.19%	3.64%	0.01	0.01
十五年期公債	5.13%	4.15%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.07	6.07	-0.01%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.08	6.07	0.01 %	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.10	6.09	(0.06)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.10	(0.05)%	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.78%	5.58%	4.00	7.50
CNY IRS 二年期	4.79%	5.605%	4.00	8.50
CNY IRS 三年期	4.86%	5.64%	3.50	9.00
CNY IRS 四年期	4.895%	5.67%	5.00	9.00
CNY IRS 五年期	4.935%	5.695%	5.00	9.50
CNH IRS 一年期	5.53%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	5.58%		4.00	
CNH IRS 三年期	5.58%		4.00	
CNH IRS 四年期	5.58%		4.00	
CNH IRS 五年期	5.58%		4.00	
CNH CCS 三月期	1.18		4.50	
CNH CCS 六月期	1.25		4.00	
CNH CCS 一年期	1.33		(3.00)	
CNH CCS 三年期	1.87		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.53		0.00	

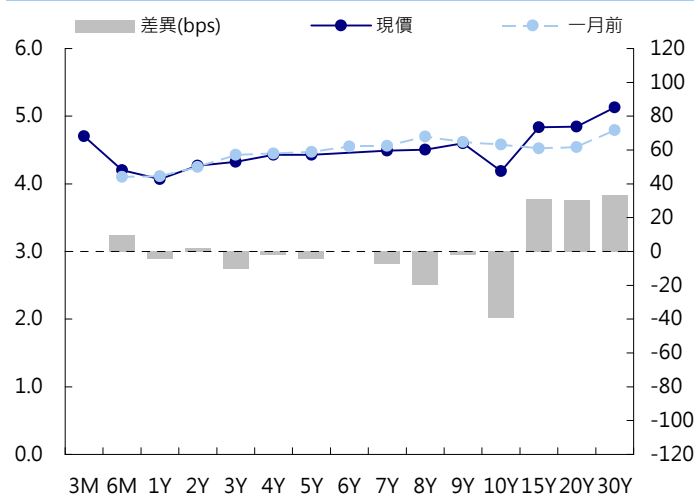
日期	事件	預測	前期
12/18	China November Property Prices		
12/18	MNI December Business Indicator		
12/18	Conference Board China November L		

人民幣債市掃描

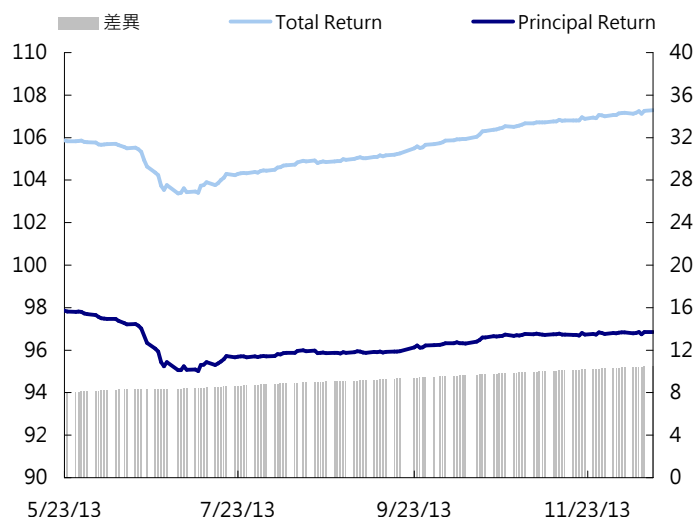
中國銀行間債市周一早盤利率債長端價格走跌，交易員表示，中央經濟工作會議對貨幣政策的表述缺乏亮點，市場此前存的放鬆預期落空，加之今日資金面較上周出現趨緊跡象，推動長債收益率上漲。他們並提到，短線將左右債市走向的主要因素不脫資金面，主要關注本周公開市場操作情況，及美聯儲是否會在本周開始縮減購債計畫。滙豐12月中國製造業採購經理人指數(PMI)初值自上月高位50.8回落至50.5，但仍在50以上，顯示中國製造業繼續處於景氣擴張中。

中國人民銀行公開市場一級交易商本周仍可申報正/逆回購及央票需求，具體為28天期正回購、七天和14天逆回購及三個月央票需求。而上周公開市場七天和14天期逆回購操作均暫停，一個半月後再現單周空窗操作。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.64%，十五年期殖利率收在4.15%。

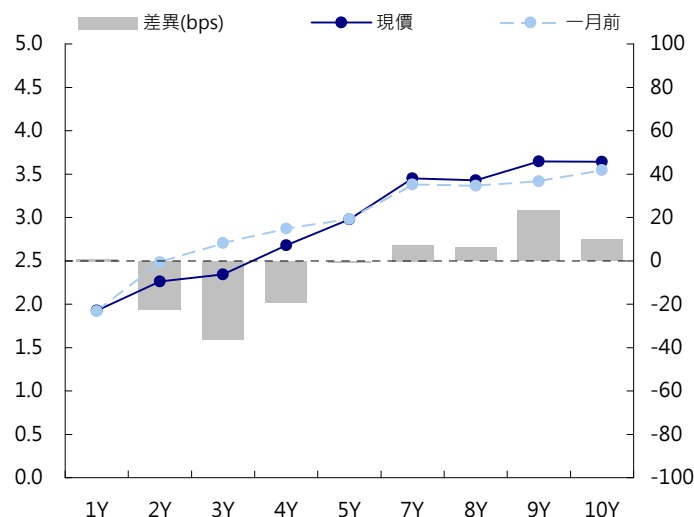
CNY/在岸公債曲線



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

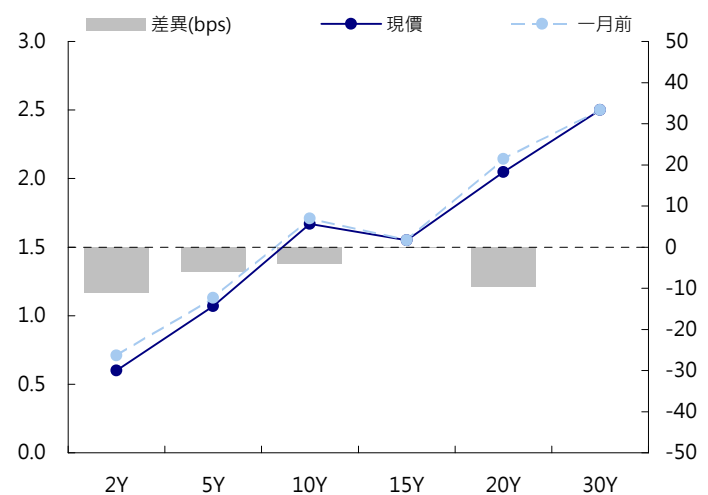
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.07%	(1.20)
十年期台幣公債	1.67%	(1.70)
美元兌台幣	29.67	0.12 %
歐元兌台幣	40.79	(0.24)%
港幣兌台幣	3.83	0.17 %
人民幣兌台幣	4.89	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7194%	0.00
台幣30日CP率	0.7525%	0.00
台幣90日CP率	0.8078%	0.00
南韓韓圓	1051.40	(0.16)%
印尼盾	11983.00	(0.08)%
印度盧比	61.72	(0.01)%
泰國銖	32.02	0.01 %
越南盾	21108.00	0.06 %
菲律賓比索	44.06	0.01 %
馬來西亞幣	3.23	0.09 %

台幣債市掃描

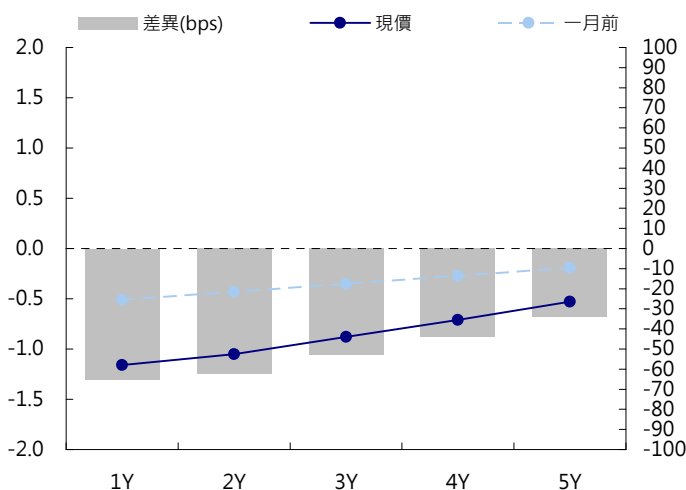
台灣指標10年期102/10及五年期公債102/11殖利率周一同向收低。由於美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)會議即將召開，台幣市場在極少量交投中隨美債微幅波動，市場料明日主要公債仍在狹幅區間整理，靜待FED公布聲明。10年期美債在亞洲盤殖利率略走低，盡管台幣市場只見零星交易，但因市場對QE於本周決定退場的預期有所降溫，加上交易商持券部位已低，出現零星回補需求，銀行端亦有資金去化的配置考量，令五年及10年債收於日低。盡管台幣五年券及10年券持券集中度仍低，但籌碼看來已適度清洗干淨，表現穩定，料因未納入統計的小型壽險影響統計準確度，考量籌碼可能被鎖死的效應，主要公債仍有機會於狹幅區間略略偏多表現。五年券02-11期收平在1.07%，下1.20bp，成交量5.5億。十年券02-10期收在1.6670%，下1.70bp，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
12/18	彭博12月台灣調查		
12/20	出口訂單(年比)	(0.033)	0.032
12/23	失業率	0.042	0.042

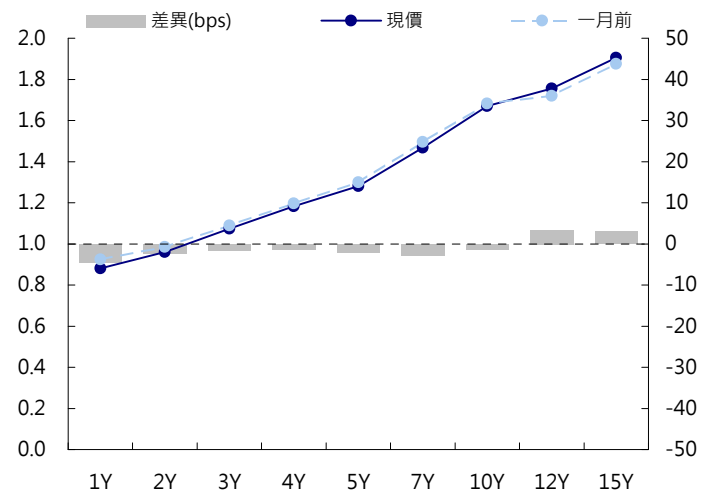
台幣公債曲線



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