

# 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	1.68%	3.78
美國十年公債	2.89%	(4.05)
美國三十年公債	3.82%	(8.63)
德國五年公債	0.88%	2.00
德國十年公債	1.87%	(0.10)
德國三十年公債	2.7%	(0.90)
道瓊工業	16221.14	0.26 %
那斯達克	4104.74	1.15 %
S&P 500	1818.32	0.48 %
德國工業	9400.18	0.69 %
英國FTSE	6606.58	0.33 %
法國CAC	4193.77	0.40 %
歐元兌美元	1.37	0.17 %
美元兌日圓	104.02	(0.22)%
美元兌人民幣	6.07	(0.00)%
黃金	1203.71	0.04 %
西德州原油	99.23	(0.09)%
銅	7238.00	0.52 %
玉米	433.25	0.64 %
小麥	613.50	0.45 %
全球主權 iTraxx 指數	64.00	(0.13)
北美投級 CDX 指數	65.00	(1.12)
歐洲投級 iTraxx 指數	65.00	(1.12)
日本投級 iTraxx 指數	70.00	(0.83)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	127.00	2.13

## 美歐元公債指標利率:

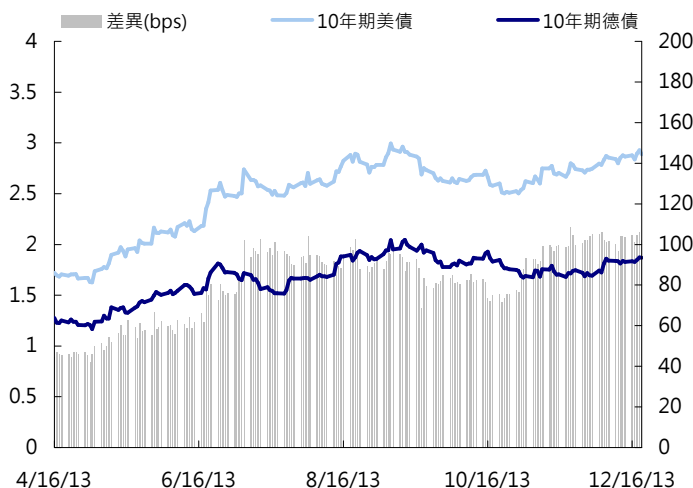
美國5年及30年期國債殖利率差連續三天縮小，5年期國債殖利率升至三個月高點，聯儲會表示，將在2014年一月開始縮減每月買債規模，基準利率依舊維持在近零水平。週五公布數據振奮市場，GDP 4.1%優於預期3.6%，消費數據2%亦優於預期1.4%。終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在2.89%，三十年期殖利率收在3.82%。終場德債五年期殖利率收在0.88%，十年期殖利率收在1.87%，三十年期殖利率收在2.7%。

## 美歐元公司債:

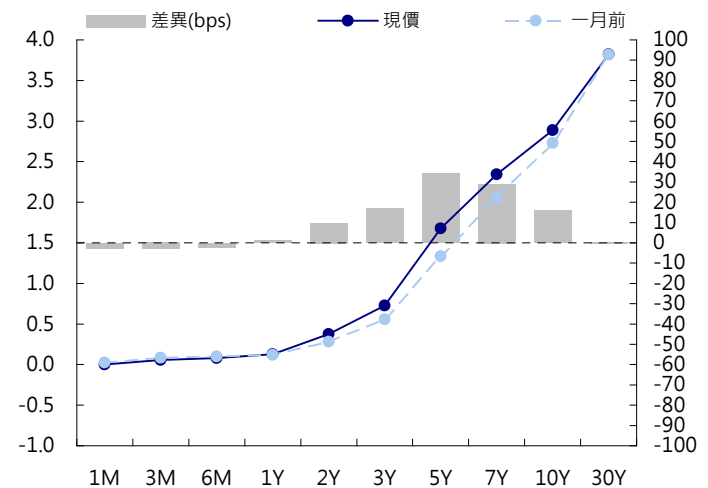
週五適逢本週聖誕假期，市場交易清淡，Asia IG CDX無太大變化，短券需求仍強，目前換券標的以2017年到期券次為主要需求。截至12/19 fund flow，total流出393.71mio，其中HC流出67.33mio，LC流出205.5mio。在信用違約指數方面，全球主權指數收在64點，北美指數收在65點，歐洲指數收在65點，日本指數收在70點，亞洲指數收在127點。

日期	事件	預測	前期
12/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.250	(0.180)
12/23	個人所得	0.005	(0.001)
12/23	個人支出	0.005	0.003
12/23	PCE平減指數(月比)	0.001	
12/23	PCE平減指數(年比)	0.009	0.007
12/23	核心PCE(月比)	0.001	0.001
12/23	核心PCE(年比)	0.012	0.011
12/23	密西根大學信心指數	83.000	82.500
12/24	MBA 貸款申請指數	--	(0.055)
12/24	耐久財訂單	0.018	(0.020)
12/24	耐久財(運輸除外)	0.007	(0.001)
12/24	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.007	(0.012)
12/24	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.003	(0.002)
12/24	房價指數(月比)	0.005	0.003
12/24	新屋銷售	440K	444K
12/24	新屋銷售(月比)	(0.009)	0.254
12/24	聯準會里奇蒙分行製造業指數	10.000	13.000
12/26	首次申請失業救濟金人數	347K	379K

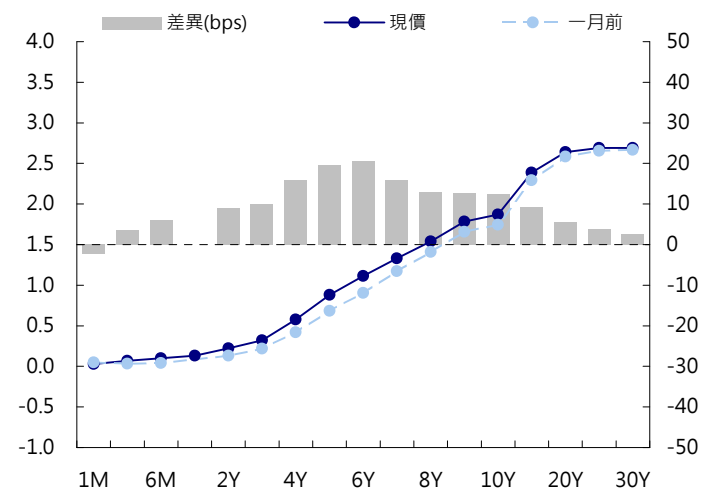
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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	4.48%	2.95%	0.04	(0.01)
十年期公債	4.6%	3.66%	--	0.04
十五年期公債	5.12%	4.2%	--	0.02
人民幣即期匯率	6.07	6.07	0%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.09	6.08	0.05%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.10	6.08	0.06%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.10	0.35%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.065%	5.72%	7.00	3.00
CNY IRS 二年期	5.025%	5.74%	5.50	2.00
CNY IRS 三年期	5.05%	5.74%	5.00	4.00
CNY IRS 四年期	5.05%	5.75%	3.00	5.00
CNY IRS 五年期	5.06%	5.76%	0.50	5.50
CNH IRS 一年期	5.66%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	5.69%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	5.69%		5.00	
CNH IRS 四年期	5.69%		5.00	
CNH IRS 五年期	5.69%		5.00	
CNH CCS 三月期	1.25		5.00	
CNH CCS 六月期	1.29		9.50	
CNH CCS 一年期	1.37		1.00	
CNH CCS 三年期	1.93		3.00	
CNH CCS 五年期	2.65		7.00	

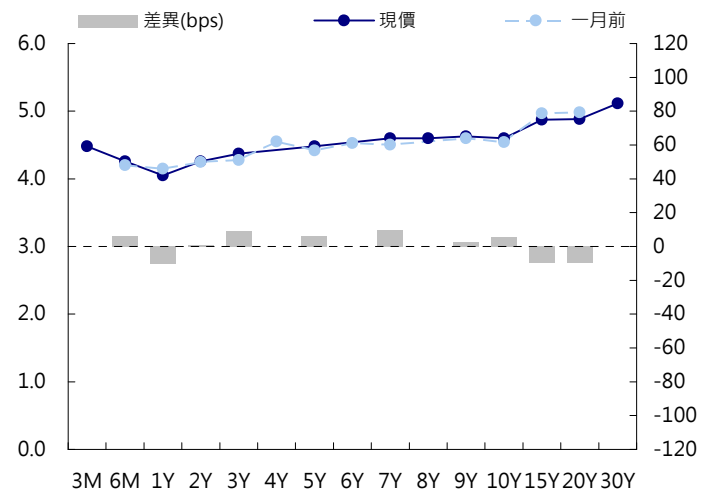
日期	事件	預測	前期
12/24	彭博12月中國調查		
12/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.137

## 人民幣債市掃描

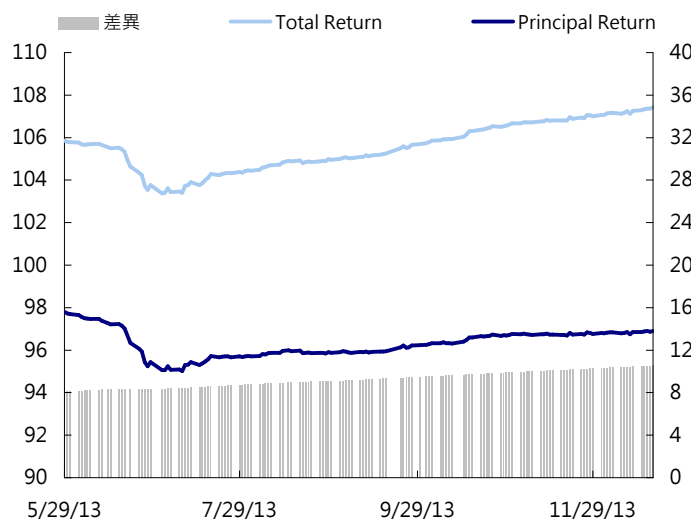
中國銀行間債市現券收益率持續高企。交易員表示，流動性差而資金利率飆升，現券市場交投較小。中國銀行間市場本幣交易系統昨日將延遲收市半小時，亦是首次延長系統發布正式公佈的第一次，在二手市場方面，基金經理人努力尋找一些快到期的短債，例如晨鳴紙業2014、海南航空2014、山水水泥2014等等。相反，相對小沽盤在星期五出現。而一些銀行的人民幣的一年期的CD，都可以有3%左右。比上一個月大約只有2.85%左右為多。

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3.66%，十五年期殖利率收在4.2%。

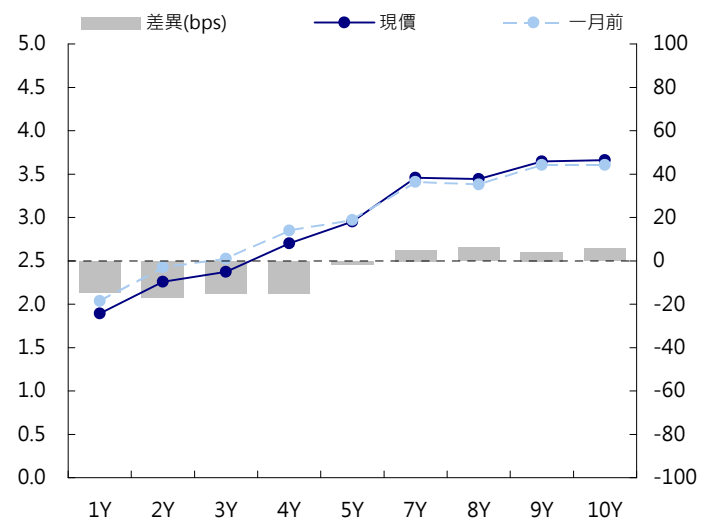
## CNY/在岸公債曲線



## 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

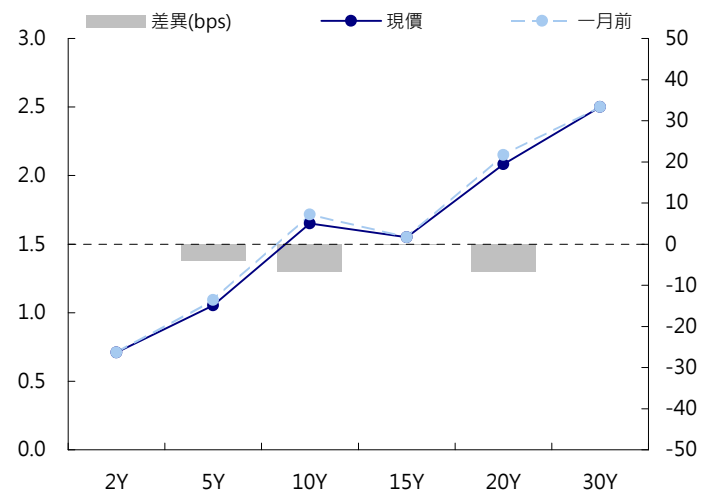
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.05%	1.30
十年期台幣公債	1.65%	1.40
美元兌台幣	29.95	0.79 %
歐元兌台幣	40.82	(0.25)%
港幣兌台幣	3.86	0.40 %
人民幣兌台幣	4.93	0.84 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.10
台幣10日CP率	0.7239%	(0.06)
台幣30日CP率	0.7556%	(0.50)
台幣90日CP率	0.8106%	(0.54)
南韓韓圓	1061.35	(0.21)%
印尼盾	12213.00	0.39 %
印度盧比	62.14	0.17 %
泰國銖	32.63	0.05 %
越南盾	21115.00	0.12 %
菲律賓比索	44.49	(0.10)%
馬來西亞幣	3.29	0.09 %

## 台幣債市掃描

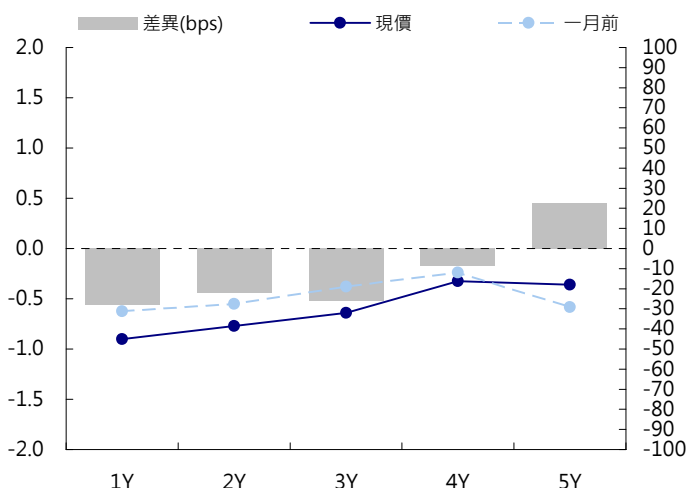
台灣指標五年期公債102/11殖利率周五止跌收升，但周線收低3.3基點，仍在五個月低位附近。由於美債對美國啟動QE(量化寬鬆)減碼的反應尚未完全穩定，台債隨美債偏空反應，但殖利率上檔看來仍有支撐，市場料下周台債將在區間內整理。年底前國際市場尚待消化QE退場的影響，本地則有下周一財政部公布發債計劃，及下周四央行的理監事會舉行在即。雖不預期有重大利空，但交易商退場觀望讓交易量持續低迷，最後七個交易日沒有積極追價及放空理由，料會等變數一一厘清後，於明年開年再做回應。對即將公布的明年發債計劃，市場預期中短券的供應將略為增多，長券有機會減發；此外10年券增額發行次數料增加，令中短券籌碼的供應更多且趨於頻繁。不過市場認為原應偏空看待的發債計劃，市場已提前消化完畢，殖利率再彈或只有1-2個基點，只要多方仍持續作價壓制殖利率，年底前市場均將趨於穩定。五年券02-11期收平在1.049%，上1.30bp，成交量19.0億。十年券02-10期收在1.6520%，上1.40bp，成交量14.0億。五年券區間預期在1.00%至1.10%。

日期	事件	預測	前期
12/23	失業率	0.042	0.042
12/24	工業生產(年比)	0.010	0.008
12/24	商業銷售(年比)	0.025	0.018
12/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.086
12/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.060
12/26	CBC基準利率	0.019	0.019
12/27	同時指標(月比)	--	0.001
12/27	領先指標(月比)	--	0.005

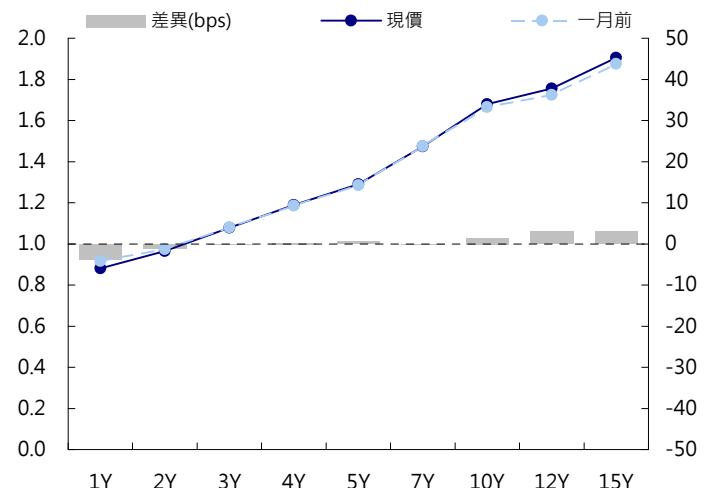
## 台幣公債曲線



## 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