

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	1.76%	2.56
美國十年公債	2.26%	0.18
美國三十年公債	2.83%	(1.76)
德國五年公債	0.06%	0.10
德國十年公債	0.59%	(0.30)
德國三十年公債	1.45%	(0.60)
道瓊工業	18030.21	0.03 %
那斯達克	4773.47	0.17 %
S&P 500	2081.88	(0.01)%
德國工業	9922.11	0.57 %
英國FTSE	6609.93	0.18 %
法國CAC	4295.85	(0.44)%
歐元兌美元	1.22	0.06 %
美元兌日圓	120.34	(0.10)%
美元兌人民幣	6.22	(0.15)%
美國5年國債CDS	16.04	0.00
德國5年國債CDS	17.73	(0.14)
義大利5年國債CDS	138.49	(0.33)
西班牙5年國債CDS	97.99	0.00
葡萄牙5年國債CDS	173.37	(0.32)
法國5年國債CDS	47.41	(0.66)
日本5年國債CDS	66.83	#VALUE!
中國5年國債CDS	94.83	#VALUE!
韓國5年國債CDS	54.17	#VALUE!

美歐元公債指標利率：

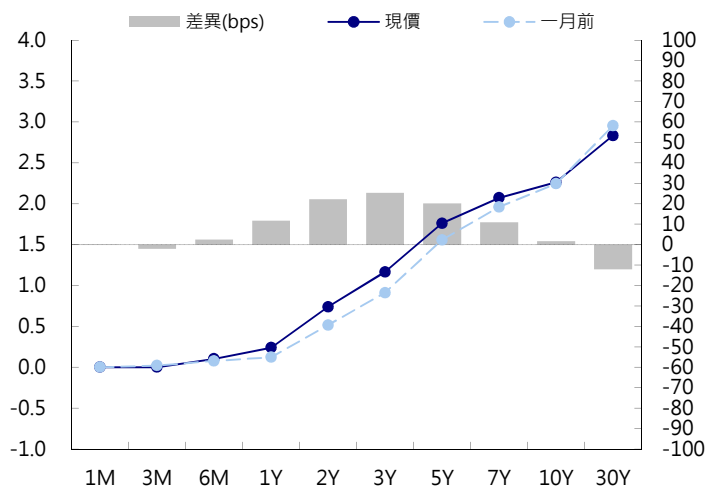
周三美國申請救濟金人數下滑·股市及利率均走高·在午盤七年期公債標售需求不佳下(2.125%, bid to cover ratio 2.39, 0.8bps tail)·美債利率來到日高·走升3-5bps·belly tenor最弱·不過美國EIA原油庫存意外增加致使原油期貨暴跌逾2%·尾盤股市收平·債市利率幾乎回跌至平盤·三十年期反而收跌2bps。歐元區部分·耶誕節前夕並無重大數據·利率市場幾無變動。

美歐元公司債：

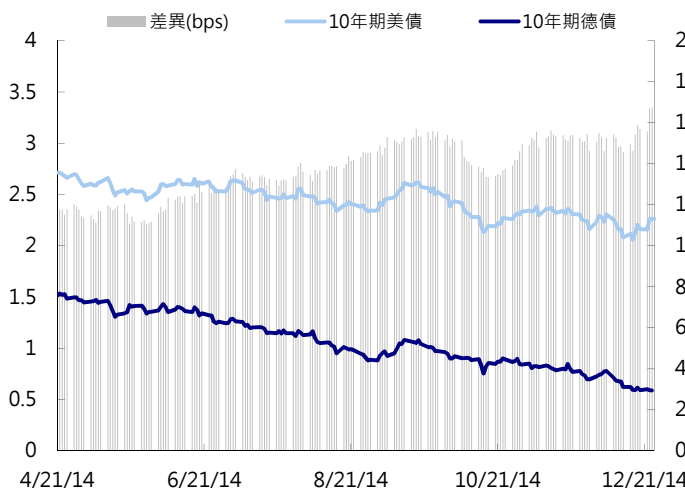
周三耶誕前夕·主要市場提前休市·市場幾無交易。

日期	事件	預測	前期
12/23	耐久財訂單	0.030	0.004
12/23	耐久財(運輸除外)	0.010	(0.009)
12/23	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.010	(0.013)
12/23	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.013	(0.004)
12/23	GDP年化(季比)	0.043	0.039
12/23	個人消費	0.025	0.022
12/23	GDP價格指數	0.014	0.014
12/23	個人消費支出核心指數(季比)	0.014	0.014
12/23	FHFA房價指數月比	0.003	
12/23	密西根大學信心指數	93.500	93.800
12/23	聯準會里奇蒙分行製造業指數	8.000	4.000
12/23	新屋銷售	460K	458K
12/23	新屋銷售(月比)	0.004	0.007
12/23	個人所得	0.005	0.002
12/23	個人支出	0.005	0.002
12/23	PCE平減指數(月比)	(0.001)	0.001
12/23	PCE平減指數(年比)	0.012	0.014
12/23	核心PCE(月比)	0.001	0.002

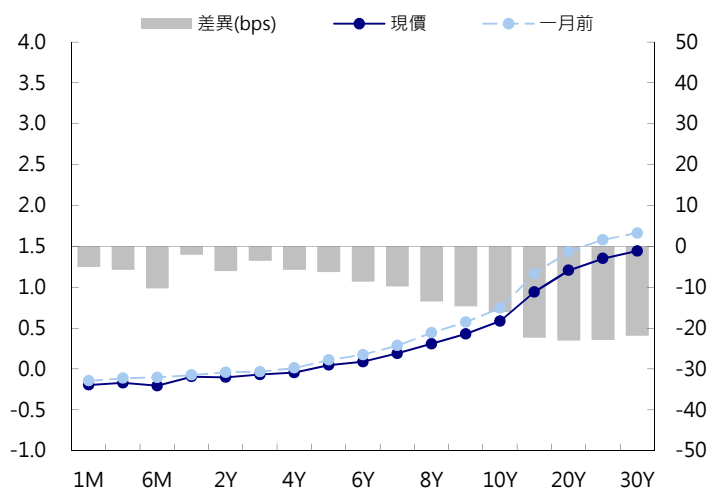
美國公債曲線



美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

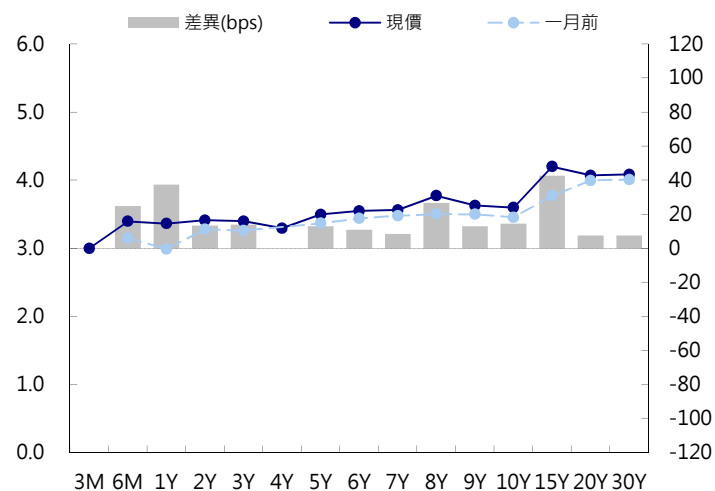
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	3.01%	(0.06)	(0.27)
十年期公債	3.6%	3.26%	0.98	(0.09)
十五年期公債	3.89%	3.94%	--	(0.04)
人民幣即期匯率	6.22	6.23	0.16%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.25	(0.09)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.29	(0.09)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.33	(0.09)%	0.00 %
CNY IRS 一年期	3.26%	4.34%	(12.00)	0.00
CNY IRS 二年期	3.255%	4.21%	(9.00)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.28%	4.175%	(9.50)	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.325%	4.12%	(7.00)	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.375%	4.05%	(7.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.23%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	4.14%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4.08%		4.00	
CNH IRS 四年期	4%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.93%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	4.24		(52.00)	
CNH CCS 六月期	3.66		(25.00)	
CNH CCS 一年期	3.11		(14.00)	
CNH CCS 三年期	3.11		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.22		1.00	

人民幣債市掃描

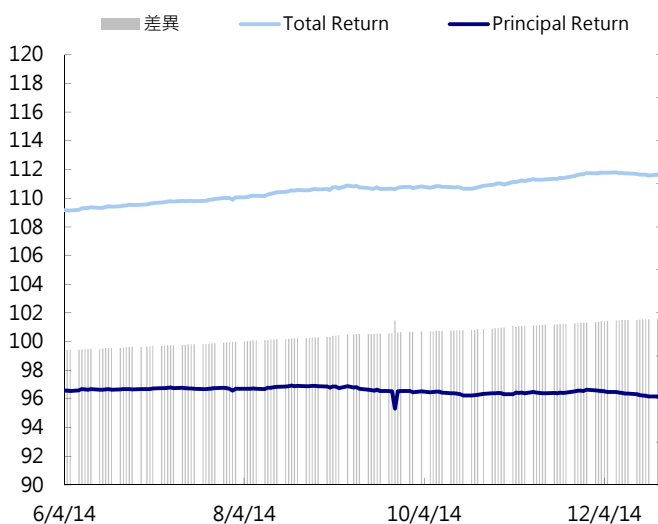
中國人民幣兌美元週二連續第五天收低，即期匯價收在6.2260，較上一交易日貶值44個基點。再次刷新近半年來低位。假期因素致購匯盤趨強，令人民幣跌勢雪上加霜。本月以來人民幣市場價與中間價偏離幅度日漸擴大，主要原因是大陸央行沒有進行明顯的干預，加上美元指數處於高位，市場購匯需求和心理預期均推動人民幣朝貶值一側波動，預估未來市場價與中間價的偏離將成為常態。中國銀行間債市週二早盤現券走暖，因資金面出現明顯緩和跡象，現券買意回升，利率債各期限品種收益率均小幅下行。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.26%，十五年期殖利率收在3.94%。

日期	事件	預測	前期
12/23	Conference Board China November L		
12/24	彭博12月中國調查		
12/27	Industrial Profits YoY	--	(0.021)
12/28	領先指標	--	99.770

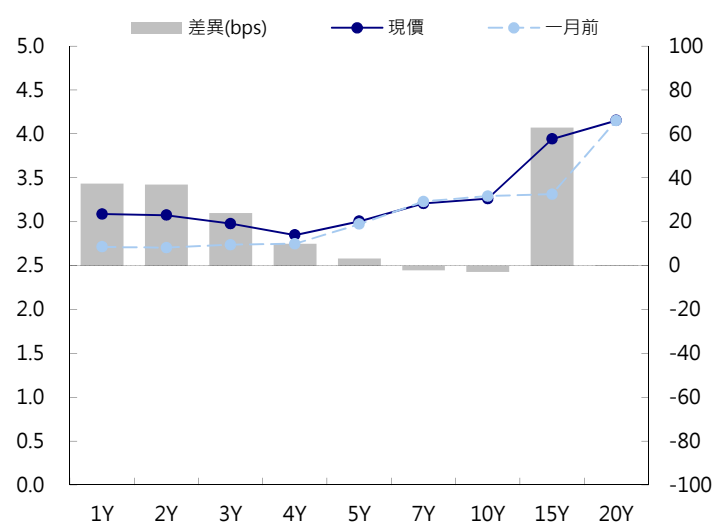
CNY/在岸公債曲線



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

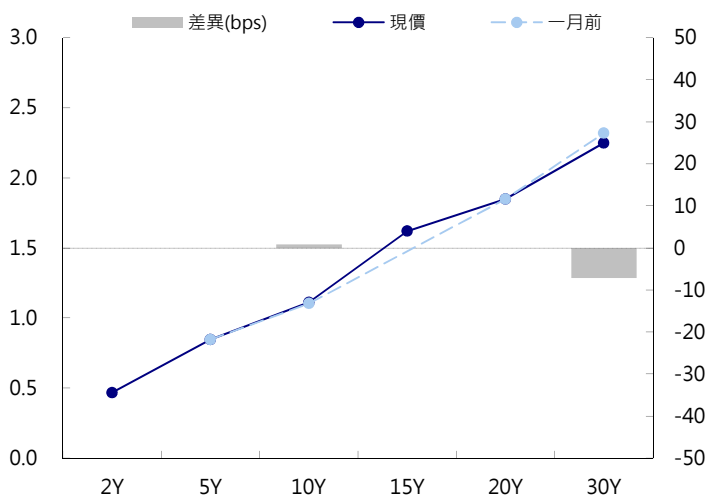
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	0.10
十年期台幣公債	1.62%	2.25
美元兌台幣	31.80	0.15 %
歐元兌台幣	38.76	(0.15)%
港幣兌台幣	4.10	0.02 %
人民幣兌台幣	5.12	0.31 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1104.00	(0.03)%
印尼盾	12470.00	0.21 %
印度盧比	63.53	0.12 %
泰國銖	32.89	0.02 %
越南盾	21388.00	0.06 %
菲律賓比索	44.70	0.04 %
馬來西亞幣	3.50	0.03 %

台幣債市掃描

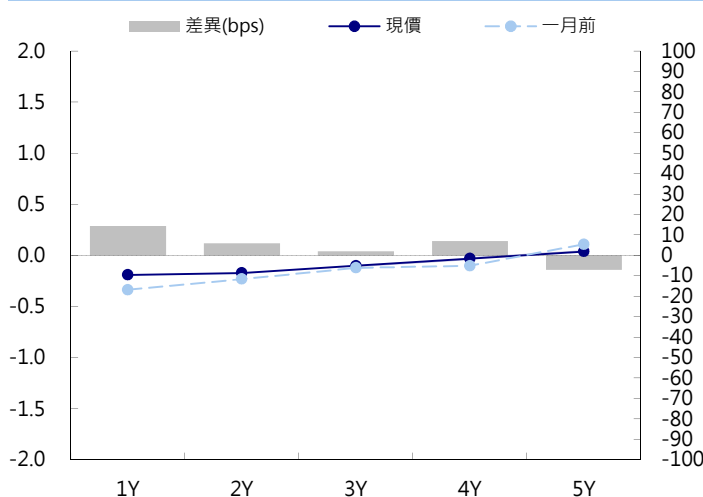
週三台幣市場開盤呈現兩樣情，受到延後換券的影響五年券買盤積極，十年券則受到美債殖利率走揚的拖累向上開高，但追價態度仍舊薄弱，加上台股走高台幣續貶，隨後賣壓出籠買盤轉趨觀望，五年券反轉走揚。展望後市，儘管主流券換券時程延後，但流動性問題仍未改善使得籌碼換手不順，加上市場緊張氛圍舒緩，且美債走勢仍是近期引導盤面的要角，短期內盤勢依舊難脫整理格局，其中又以長券因壽險盤結構改變下表現可能較差。五年券A03115成交量19.0億，區間預期在1.07%至1.15%。十年券A03113成交量4.5億，區間預期在1.56%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
12/23	商業銷售(年比)	0.020	0.015
12/23	工業生產(年比)	0.087	0.090
12/24	彭博12月台灣調查		
12/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.072
12/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.050
12/26	Monitoring Indicator	--	24.000
12/29	退票張數比率	--	0.002

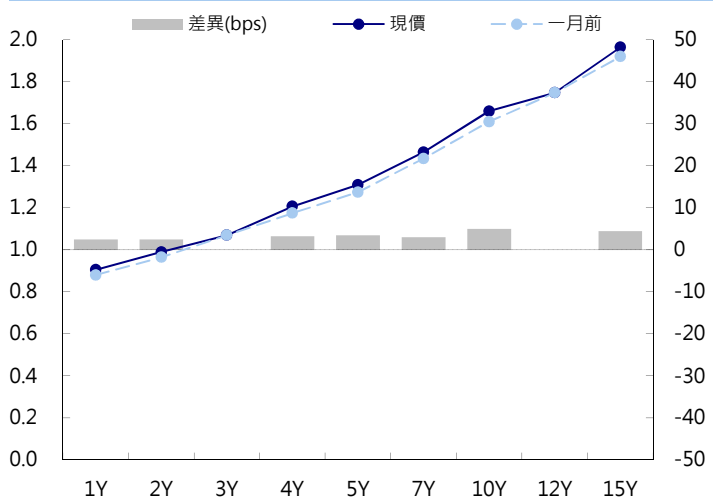
台幣公債曲線



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