

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，CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.72%	0.50
美國十年公債	2.23%	(1.06)
美國三十年公債	2.94%	(1.73)
德國五年公債	-0.06%	(3.00)
德國十年公債	0.56%	(7.70)
德國三十年公債	1.37%	(9.70)
道瓊工業	17528.27	(0.14)%
那斯達克	5040.99	(0.15)%
S&P 500	2056.50	(0.22)%
德國工業	10653.91	(0.69)%
英國FTSE	6254.64	0.22 %
法國CAC	4617.95	(0.97)%
歐元兌美元	1.10	0.03 %
美元兌日圓	120.27	(0.07)%
美元兌人民幣	6.49	0.18 %
美國5年國債CDS	17.53	(0.04)
德國5年國債CDS	12.78	0.33
義大利5年國債CDS	98.35	0.64
西班牙5年國債CDS	90.70	0.31
葡萄牙5年國債CDS	170.61	5.12
法國5年國債CDS	26.19	0.54

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

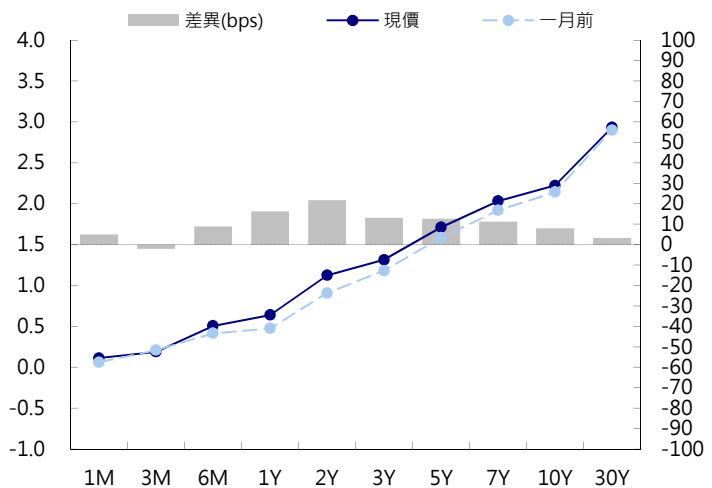
美債利率周一下跌，盤中交投清淡，走勢反覆。周一標售的兩年公債獲得強勁需求，且油價下挫刺激了對較長債的需求。美股下滑，受油價大跌及蘋果股價走軟拖累，這也帶動了對較安全美債的需求，在午後進一步推動美債利率跌勢。歐元區公債利率周一下跌，因油價重挫跌勢，令通脹預期受抑，同時也使得ECB進一步放寬貨幣政策的前景依然存在。貨幣市場目前仍預計ECB明年進一步下調存款利率的機率為40%-50%。但有市場人士目前市場成交清淡，因此不應對任何短期波動作出過多解讀，因小規模交易就會使市場大幅波動。倫敦市場因銀行假日閉市。西班牙方面，儘管12月大選中沒有任何政黨取得絕對多數席位，意味著未來數周甚至數月各黨派將就組建政府進行艱難的談判。周四的調查顯示，不到三分之一的西班牙人希望重新舉行大選，三分之二的人希望由各黨達成協

美歐元公司債：

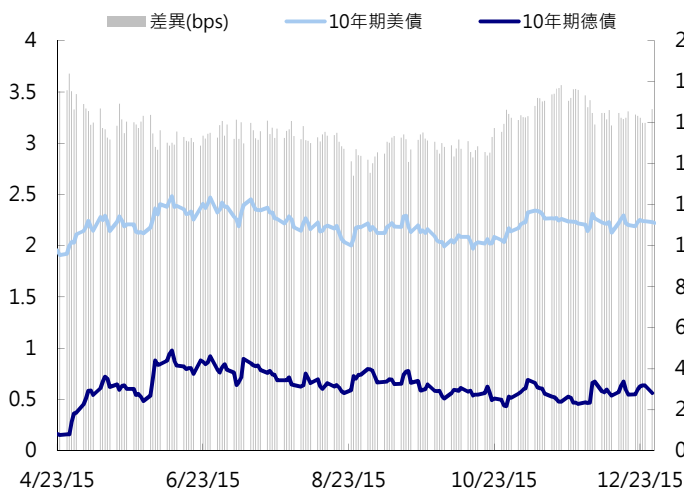
周一歐美市場大部分開市，但是大部分參與者仍在休假，主要的市場變動來源為油價下跌約3.5%，歐美股市下跌，但是反映在公司債上並不顯著，歐元crossover CDS 僅小幅widen 1.2 bps至327.31。

日期	事件	預測	前期
12/29	進階商品貿易餘額	-\$60.870b	-\$58.411b
12/29	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.006	0.006
12/29	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.056	0.055
12/29	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	183.280	182.910
12/29	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.008
12/29	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.049
12/29	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	175.510
12/29	消費者信心指數	93.800	90.400
12/30	MBA will be released on Jan. 6 with tv		
12/30	成屋待完成銷售(月比)	0.006	0.002
12/30	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.036	0.021
12/31	首次申請失業救濟金人數	273k	267k
12/31	連續申請失業救濟金人數	--	2195k
12/31	美國供應管理協會Milwaukee	48.500	45.340
12/31	芝加哥採購經理人指數	50.300	48.700
12/31	彭博消費者舒適度	--	42.200
01/04	Markit美國製造業採購經理人指數	--	51.300
01/04	營建支出(月比)	0.007	0.010

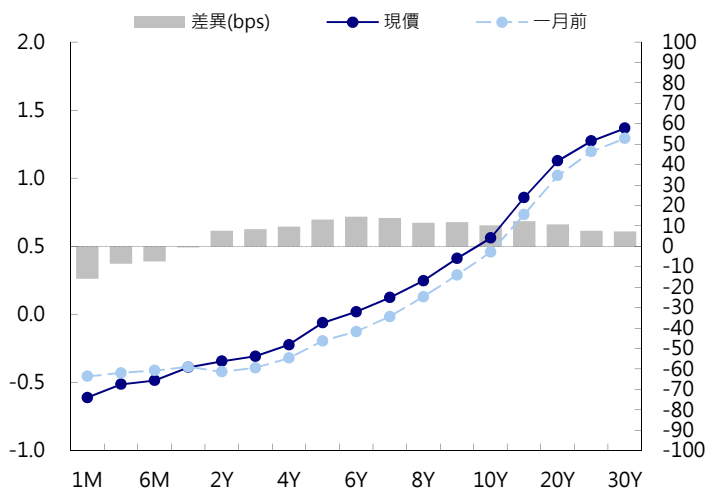
美國公債曲線



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

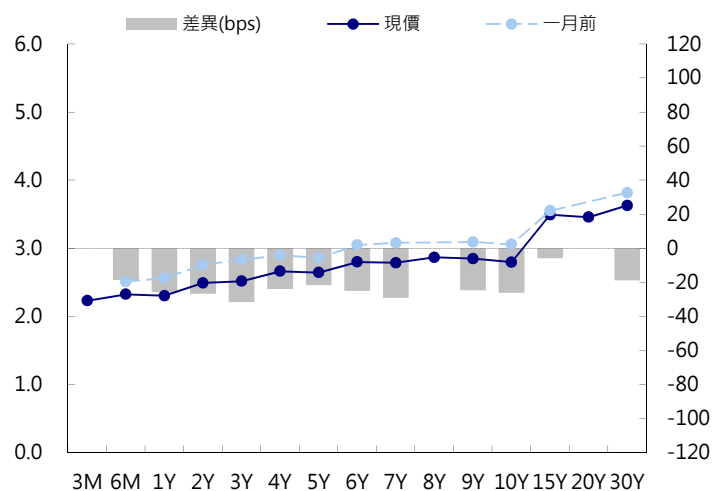
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.64%	3.52%	0.97	(0.12)
十年期公債	2.8%	3.53%	0.39	0.03
十五年期公債	3.49%	3.8%	0.00	0.01
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.49	6.56	-0.18%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.49	6.59	(0.04)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.53	6.65	(0.23)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.54	6.70	(0.05)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.29%	3.045%	0.50	2.00
CNY IRS 二年期	2.29%	3.08%	0.50	1.50
CNY IRS 三年期	2.355%	3.13%	(0.50)	1.00
CNY IRS 四年期	2.44%	3.17%	0.00	1.00
CNY IRS 五年期	2.535%	3.2%	0.00	2.50
CNH IRS 一年期	2.94%		0.00	
CNH IRS 二年期	2.98%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.03%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.12%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	3.15%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	5.63		(14.67)	
CNH CCS 六月期	4.77		(0.47)	
CNH CCS 一年期	4.16		1.00	
CNH CCS 三年期	3.74		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.42		0.00	

日期	事件	預測	前期
12/31	Swift Global Payments CNY	--	0.019
01/01	製造業PMI	49.800	49.600
01/01	非製造業PMI	--	53.600
01/04	財新中國製造業採購經理人指數	49.000	48.600

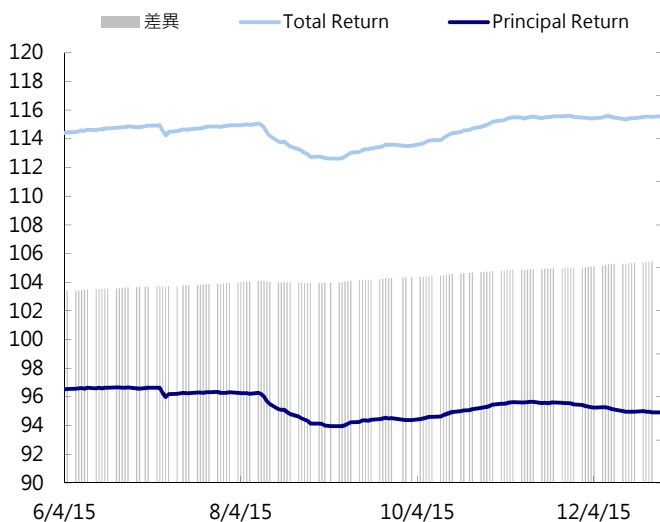
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期CNY週一隨中間價大跌百餘點刷新四年半新低點，離岸受此帶動亦跌回6.55元關口。午後中國B股出現斷崖式下跌，重挫近8%，并拖累滬綜指數收跌2.6%創一個月最大單日跌幅。市場猜測股市大跌的主要導火索是國家外匯管理局擬於1月起上線個人外匯業務監測系統，強化個人換匯監管，因此引起B股市場投資者的恐慌，恐慌情緒拖累人民幣午後大跌，但央行並未強勢守住關鍵點位，兩地價差保持在640點子左右。午後匯市異動亦導致成交持續放大，人民幣對美元即期成交量達261.5億美元，較上日增加1.3倍。

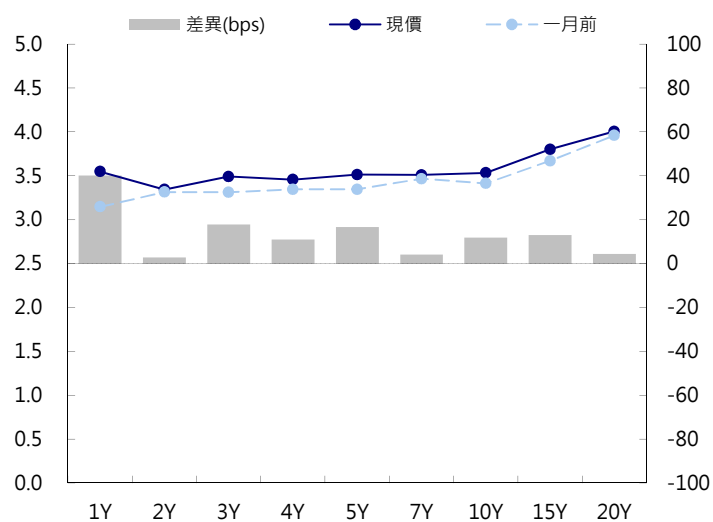
CNY/在岸公債曲線



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

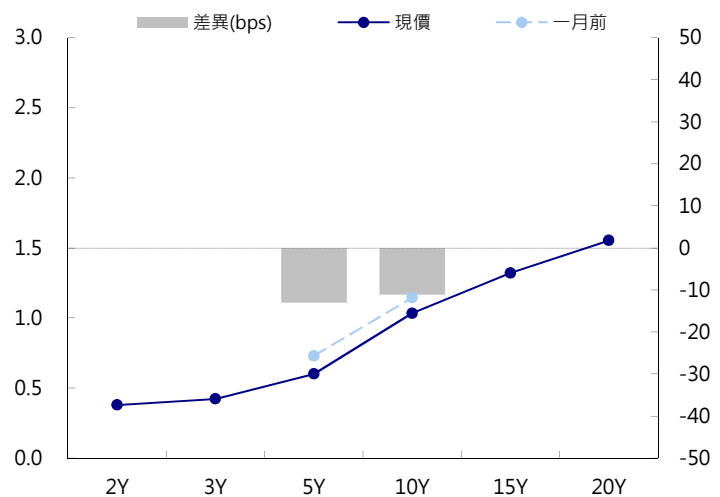
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	(0.49)
十年期台幣公債	1.03%	1.30
美元兌台幣	33.02	0.05 %
歐元兌台幣	35.97	0.04 %
港幣兌台幣	4.24	0.00 %
人民幣兌台幣	5.06	(0.24)%
台幣隔夜拆款利率	0.236%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1167.21	(0.14)%
印尼盾	13658.00	0.25 %
印度盧比	66.14	0.00 %
泰國銖	36.09	0.02 %
越南盾	22476.00	0.00 %
菲律賓比索	47.11	0.07 %
馬來西亞幣	4.29	(0.02)%

台幣債市掃描

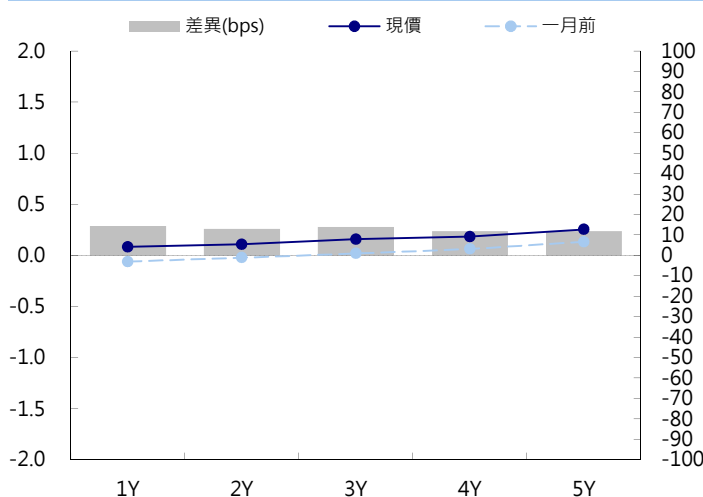
台灣指標公債殖利率周一收高，不過交易急凍，因年底持券者選擇持盈保泰、退場觀望。債市在央行意外降息、第一季發債量遠低於預期等題材帶動的激情走勢後，市場年底以靜制動，等候元旦假期過後再行歸隊。預期第一季仍有利債市多頭。元月過後，貨幣市場的資金情勢會比目前充裕，RP利率將因銀行端不再堅持而有補跌空間，短券殖利率將因而向下調整。且在籌碼供給有限下，殖利率不排除仍有下行空間。五年券A04113成交量0.0億，區間預期在0.57%至0.67%。十年券A04112成交量1.0億，區間預期在0.98%至1.08%。

日期	事件	預測	前期
01/04	日經台灣製造業採購經理人指數	--	49.500

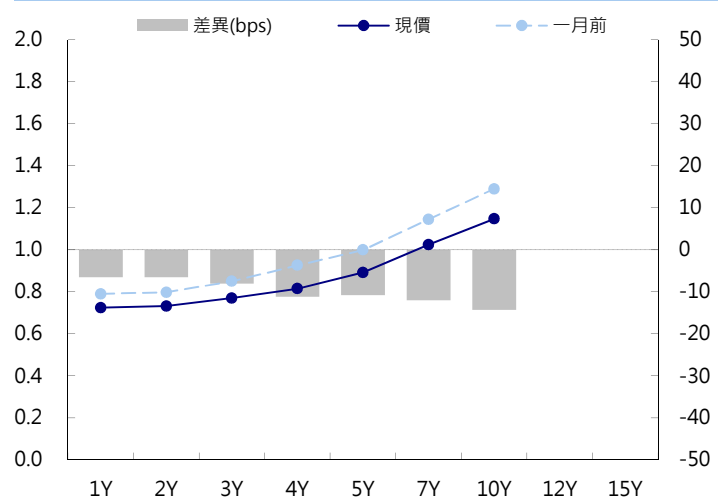
台幣公債曲線



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