

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	1.73%	2.00
美國十年公債	1.91%	2.80
美國三十年公債	2.34%	3.03
德國五年公債	-0.52%	2.70
德國十年公債	-0.25%	4.60
德國三十年公債	0.27%	5.00
道瓊工業	28239.28	(0.10)%
那斯達克	8827.73	0.05 %
S&P 500	3191.14	(0.04)%
德國工業	13222.16	(0.49)%
英國FTSE	7540.75	0.21 %
法國CAC	5959.60	(0.15)%
歐元兌美元	1.11	(0.12)%
美元兌日圓	109.59	0.12 %
美元兌人民幣	7.00	(0.09)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	121.31	(2.88)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	22.23	--
中國5年國債CDS	32.20	(0.50)
韓國5年國債CDS	24.18	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

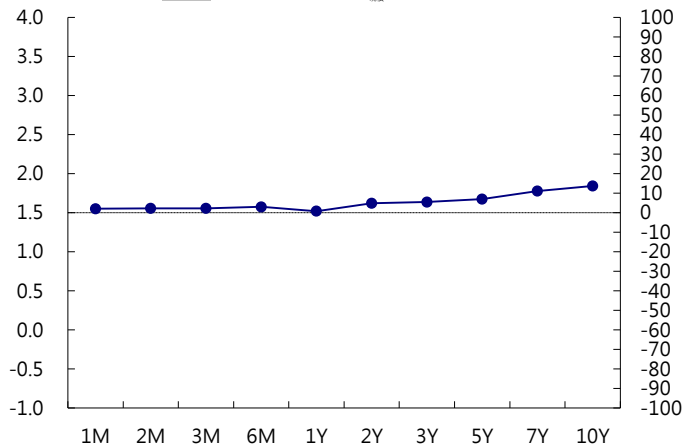
美國國債早盤下跌，殖利率曲線陡峭，午後跌勢依然持續，交投變得更為清淡。對10年期國債期貨的大幅拋售引發了早盤時債市的下跌，殖利率被推高至1.90%上方，2s10s殖利率曲線變陡。密集的期權交易加劇了市場的看空情緒，大規模的多頭頭寸似乎已被平倉和調整。5年期國債殖利率上漲2.67個基點，報1.7332%。10年期國債殖利率上漲3.68個基點，報1.9169%。德債下跌，殖利率曲線陡化，受美國國債下挫影響。英國10年期國債殖利率上漲1.3個基點，報0.775%。德國10年期國債殖利率上漲4.6個基點，報-0.249%。

美歐元公司債:

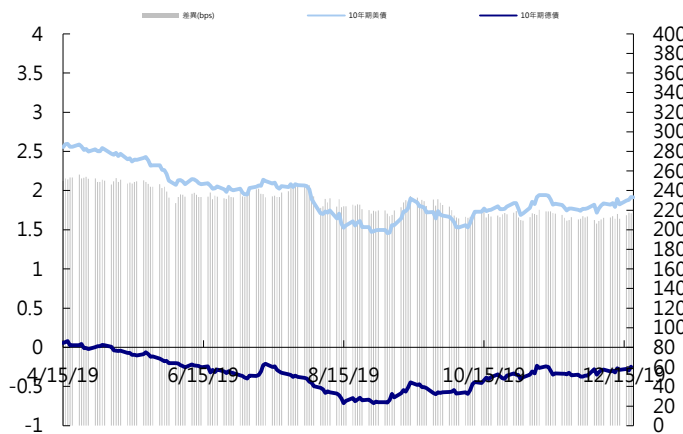
週三亞洲信用市場買盤持續，但明顯交易量下降，大部分投資等級券次利差收窄1~3 bps，HY價格上漲0.25元，中東和拉美名字持續有買盤進場。

日期	事件	預測	前期
12/19	Current Account Balance	-\$122.2b	-\$128.2b
12/19	Philadelphia Fed Business Outlook	8.000	10.400
12/19	Initial Jobless Claims	225k	252k
12/19	Continuing Claims	1671k	1667k
12/19	Bloomberg Consumer Comfort	--	62.100
12/19	Bloomberg Economic Expectations	--	51.500
12/19	Leading Index	0.001	(0.001)
12/19	Existing Home Sales	5.44m	5.46m
12/19	Existing Home Sales MoM	(0.004)	0.019
12/20	GDP Annualized QoQ	0.021	0.021
12/20	Personal Consumption	0.029	0.029
12/20	GDP Price Index	0.018	0.018
12/20	Core PCE QoQ	0.021	0.021
12/20	Personal Income	0.003	0.003
12/20	Personal Spending	0.004	0.003
12/20	Real Personal Spending	0.002	0.001
12/20	PCE Deflator MoM	0.002	0.002
12/20	PCE Deflator YoY	0.014	0.013

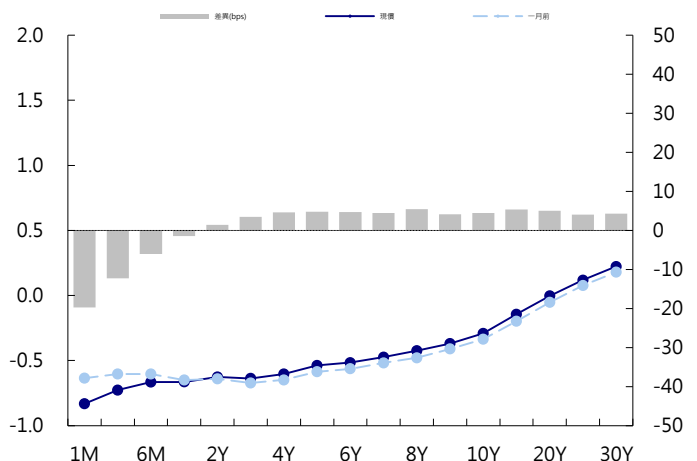
美國公債曲線



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

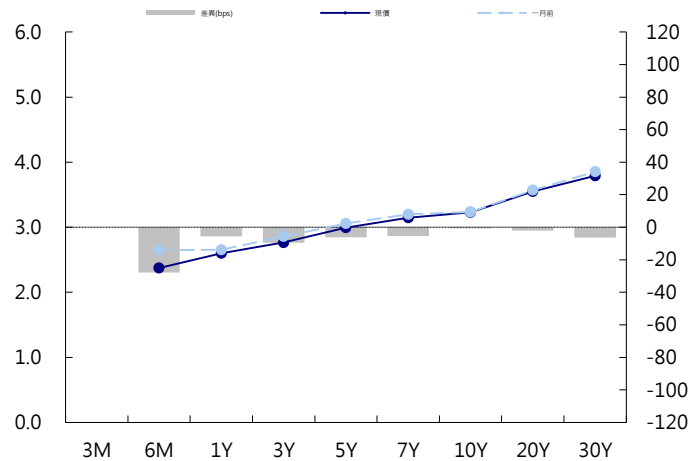
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.99%	2.81%	12.99	1.45
十年期公債	3.23%	3.19%	2.38	(0.01)
二十年期公債	3.55%	3.32%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.00	7.00	0.09%	0.10%
人民幣一月遠期匯率	7.01	7.00	0.09%	0.10%
人民幣三月遠期匯率	7.02	7.01	0.09%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	7.03	7.03	0.09%	0.11%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.695%	3.02%	(2.00)	1.00
CNY IRS 二年期	2.765%	3.125%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.855%	3.24%	(1.00)	2.00
CNY IRS 四年期	2.96%	3.37%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.045%	3.48%	(0.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	2.895%		3.50	
CNH IRS 二年期	3.075%		20.50	
CNH IRS 三年期	3.215%		25.50	
CNH IRS 四年期	3.335%		29.50	
CNH IRS 五年期	3.27%		16.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.71		0.50	
CNH CCS 三年期	2.62		(12.00)	
CNH CCS 五年期	2.69		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
12/19	Swift Global Payments CNY	--	0.017
12/20	1-Year Loan Prime Rate	0.041	0.042
12/20	5-Year Loan Prime Rate	0.048	0.048
12/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-30.0b

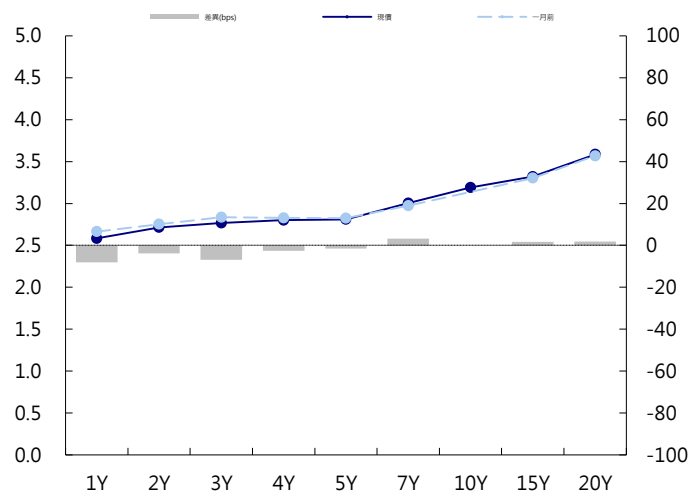
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，人行中國央行時隔20個交易日後重啟逆回購幫助機構跨年，表示將密切關注並維護年末流動性，銀行間隔夜和7天期質押式回購利率或止步三連升。市場人士預計春節前後有望迎來降準大禮包。不過中國10年國債期貨仍連四日收跌，創逾六周低點，現券殖利率亦兩連升。分析師認為央行繼續呵護流動性，短端利率會更加穩定，而在經濟逐步企穩的過程中，長端利率仍將保持震盪甚至有可能繼續小幅上行。匯率方面，境內外人民幣日內先抑後揚，在7元上下約百點範圍波動之後回到平盤位置附近。

CNY/在岸公債曲線



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

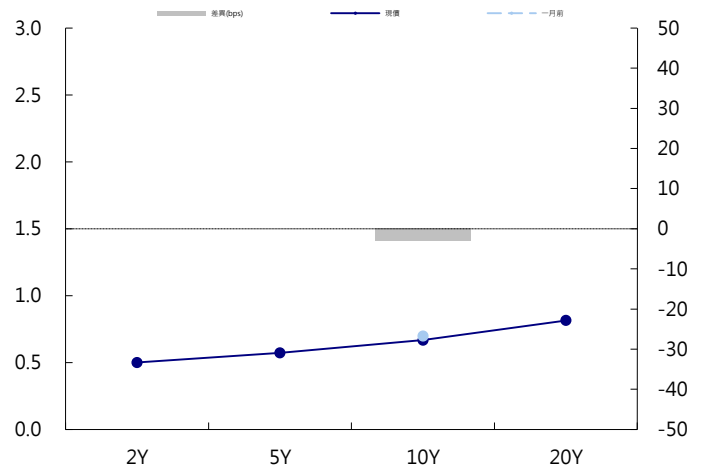
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	(1.20)
十年期台幣公債	0.66%	(0.50)
美元兌台幣	30.17	(0.10)%
歐元兌台幣	33.56	(0.18)%
港幣兌台幣	3.87	(0.15)%
人民幣兌台幣	4.31	(0.15)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1164.63	(0.17)%
印尼盾	13973.00	(0.17)%
印度盧比	70.98	(0.03)%
泰國銖	30.23	(0.01)%
越南盾	23174.00	0.00 %
菲律賓比索	50.62	(0.06)%
馬來西亞幣	4.14	0.05 %

台幣債市掃描

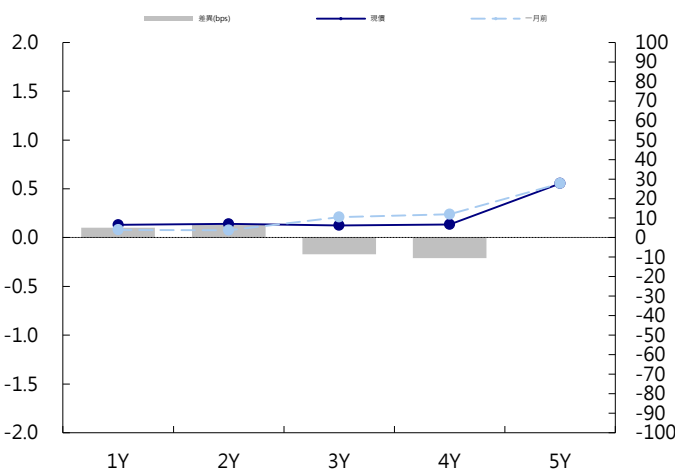
台灣公債電子盤今天稍微有些人氣回流，指標10年期殖利率下跌收報兩個月低點，5年券則是跌至9月初以來最低，兩者利差回升至10基點。市場焦點轉往明天的台灣央季度會議，彭博調查顯示經濟分析師一致預期央行指標利率至明年全年仍將維持不動。10年指標券最後成交在0.663%，跌0.5基點；成交10億元，5年期利率交換報0.745%，跌0.5基點。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
12/19	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
12/20	Export Orders YoY	(0.009)	(0.035)

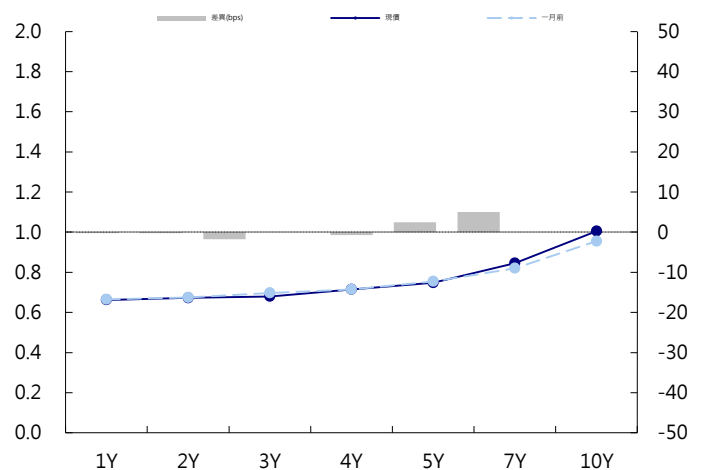
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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