

# 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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.59%	5.40
美國十年公債	2.29%	5.20
美國三十年公債	3.01%	4.43
德國五年公債	0.14%	0.30
德國十年公債	0.74%	1.30
德國三十年公債	1.64%	0.80
道瓊工業	17879.55	0.58 %
那斯達克	4755.81	0.60 %
S&P 500	2066.55	0.64 %
德國工業	9934.08	(0.30)%
英國FTSE	6742.10	1.29 %
法國CAC	4388.30	0.25 %
歐元兌美元	1.24	(0.02)%
美元兌日圓	119.31	0.08 %
美元兌人民幣	6.15	(0.01)%
美國5年國債CDS	18.17	1.70
德國5年國債CDS	18.66	0.25
義大利5年國債CDS	122.14	(0.67)
西班牙5年國債CDS	90.48	2.42
葡萄牙5年國債CDS	187.79	(0.01)
法國5年國債CDS	48.66	0.00
日本5年國債CDS	59.16	0.34
中國5年國債CDS	78.00	0.33
韓國5年國債CDS	50.33	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

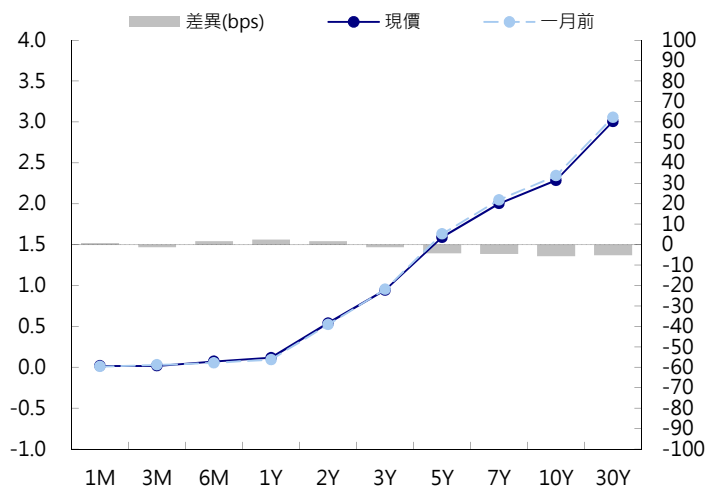
周二美債重演昨日走勢，亞洲盤及歐洲早盤時間在平盤震盪，進入紐約盤後公布的美國經濟數據優於預期，加上FED副總裁Fischer稱FOMC會議聲明中拿掉"considerable time"的時點已近，利率反轉走高4-6bps，十年期美債以2.289%作收，預料在NFP公布前，美債市場心態仍偏謹慎。歐元區部分數據清淡，本周ECB貨幣政策會議前市場對進一步QE預期稍有降溫，歐元區國債普遍上揚1-3bps，十年期德債收在0.74%。此外，俄羅斯經濟部下調2015年經濟負成長0.8%，因預期西方制裁將持續至2015年及油價不振的影響，股匯由升轉跌，國債widened 5-10bps。

## 美歐元公司債：

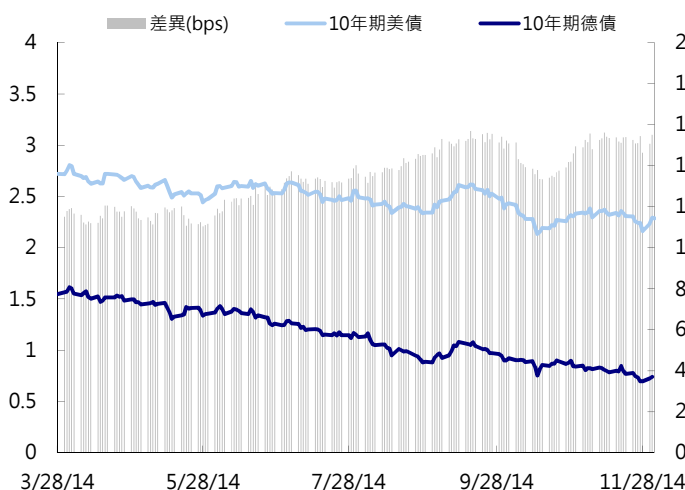
周二亞洲盤交易依然清淡，但整體市場氣氛不差。市場臆測中國人行可能進一步調降存準率，除了激勵上證大漲3.1%，中國金融次債券次利差收窄3-5bps表現最強，ICBC AT1預定本周訂價，訂價區間估在6%-6.1%；由於前日油價低點反彈，近日遭逢賣壓的中國油企券次今日出現short-covering；而Moody's在調降日本主權評等後接連調降數個銀行及壽險評等，但市場反應不大。訂價新券為ABC 三年美元券@CT3+145bps，較次級市場券次便宜約5bps；NAB五年美元券浮動@3mL+69bps、固定@CT5+83bps和二年浮動美元券@3mL+25bps。

日期	事件	預測	前期
12/03	MBA 貸款申請指數	--	(0.043)
12/03	ADP 就業變動	224K	230K
12/03	非農業生產力	0.024	0.020
12/03	單位勞工成本	0.001	0.003
12/03	Markit美國服務業採購經理人指數	56.500	56.300
12/03	Markit美國綜合採購經理人指數	--	56.100
12/03	ISM 非製造業綜合指數	57.500	57.100
12/04	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
12/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.119
12/04	RBC消費者展望指數	--	51.700
12/04	首次申請失業救濟金人數	295K	313K
12/04	連續申請失業救濟金人數	2318K	2316K
12/04	彭博消費者舒適度	--	40.700
12/05	非農業就業人口變動	228K	214K
12/05	2個月薪資淨修正	--	--
12/05	私部門就業人口變動	220K	209K
12/05	製造業就業人口變動	15K	15K
12/05	失業率	0.058	0.058

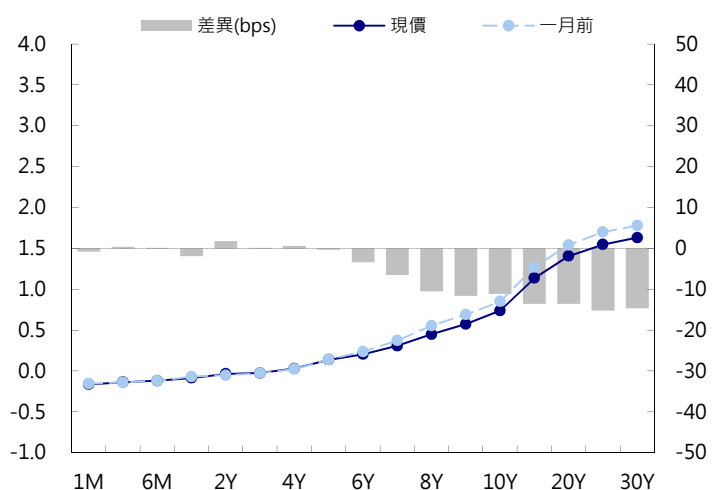
美國公債曲線



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

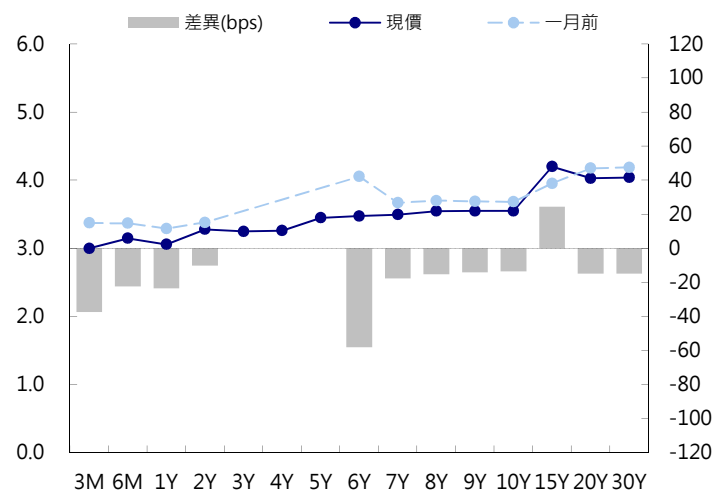
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.45%	2.89%	(3.01)	(0.01)
十年期公債	3.55%	4.16%	0.99	(0.01)
十五年期公債	3.92%	4.23%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.15	6.16	0.02%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.18	(0.04)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.21	(0.04)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.25	(0.04)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.97%	3.88%	12.00	11.00
CNY IRS 二年期	2.965%	3.79%	11.00	16.00
CNY IRS 三年期	3.03%	3.74%	12.50	11.00
CNY IRS 四年期	3.095%	3.71%	11.50	11.00
CNY IRS 五年期	3.18%	3.71%	12.00	11.00
CNH IRS 一年期	3.73%		8.00	
CNH IRS 二年期	3.6%		7.00	
CNH IRS 三年期	3.58%		5.00	
CNH IRS 四年期	3.58%		8.00	
CNH IRS 五年期	3.54%		4.00	
CNH CCS 三月期	3.80		29.00	
CNH CCS 六月期	3.28		32.00	
CNH CCS 一年期	2.67		21.00	
CNH CCS 三年期	2.58		14.00	
CNH CCS 五年期	2.78		2.00	

## 人民幣債市掃描

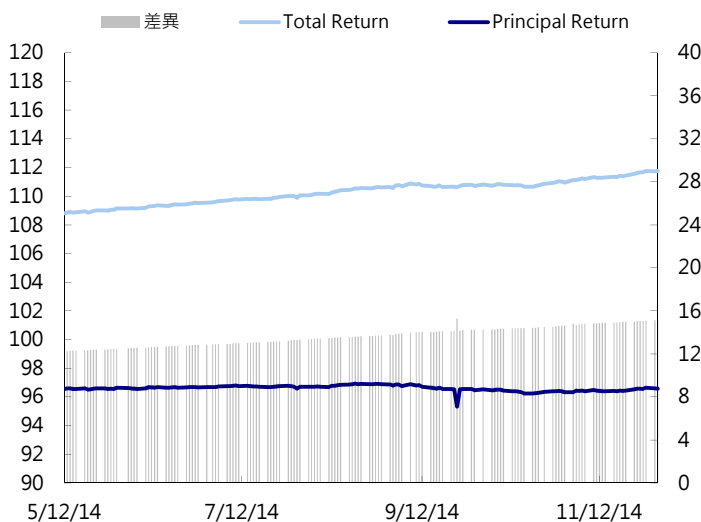
中國銀行間債市週二早盤中長端金融債收益率領漲，漲幅近10bps。人民幣兌美元週二早盤隨中間價高開後，在上日所創兩個月新低附近保持弱勢振盪。此外，標準普爾表示中國房地產市場低迷可能成為銀行面臨的關鍵風險。主要原因如下：一，國內銀行對房地產開發和建築貸款的直接信貸敞口實際遠高於財報公佈的數據。二，中國約30%至40%的公司貸款以房地產和土地作為抵押。三，房地產市場對中國經濟的整體影響比房地產投資的影響更為廣泛。因此，規模較小且缺乏具有競爭力的利基市場地位的銀行，受到的衝擊可能最大。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.89%，十年期殖利率收在4.16%，十五年期殖利率收在4.23%。

日期	事件	預測	前期
12/03	非製造業PMI	--	53.800
12/03	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	52.900
12/03	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.700
12/08	貿易收支	--	\$45.41B
12/08	出口(年比)	--	0.116
12/08	進口(年比)	--	0.046

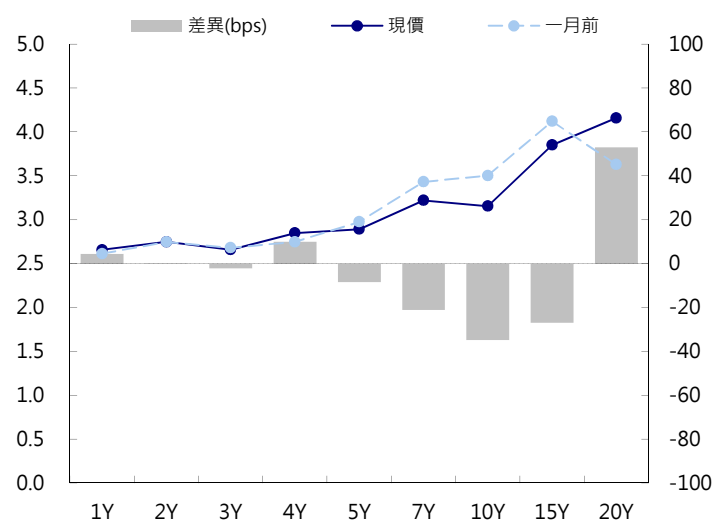
## CNY/在岸公債曲線



## 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

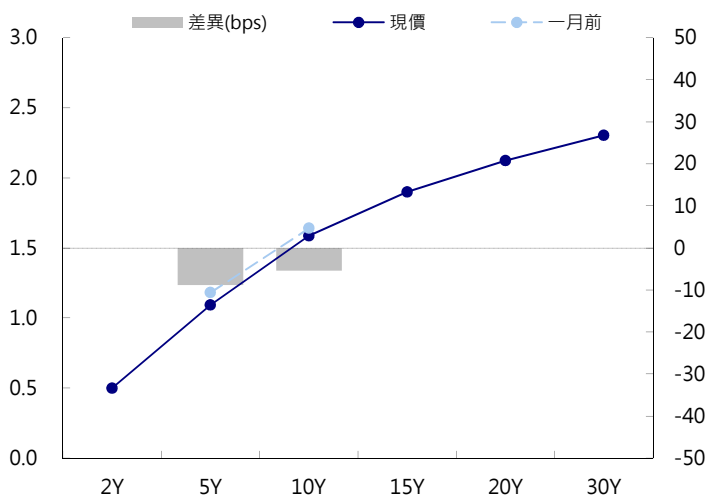
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	2.60
十年期台幣公債	1.59%	1.10
美元兌台幣	31.05	(0.02)%
歐元兌台幣	38.67	0.20 %
港幣兌台幣	4.00	0.00 %
人民幣兌台幣	5.05	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1116.10	0.07 %
印尼盾	12285.00	0.12 %
印度盧比	61.89	0.08 %
泰國銖	32.90	0.05 %
越南盾	21385.00	0.00 %
菲律賓比索	44.73	(0.15)%
馬來西亞幣	3.44	(0.10)%

## 台幣債市掃描

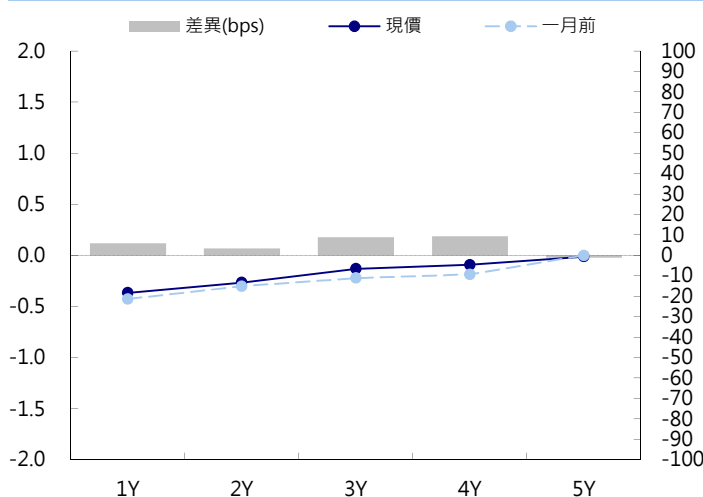
台灣指標10年公債103/13R發行前交易殖利率周二從逾一個月低位小幅反彈。市場表示，美債上日因獲利了結賣壓令殖利率反彈收場，帶動台債10年新券103/13R殖利率開高走高；但短線台債交投區間偏多氣氛並未消散，致該券殖利率彈幅有限。市場人士指出，美國周五公布非農就業報告前，台債交投料隨美債趨於謹慎，且台債殖利率已處相對低檔，短線略有趁著美債反彈調節既有部位，並未釋出明顯交投方向，短線料區間盤整。有市場人士表示，昨日103/13R殖利率逢彈出現籌碼換手量，稍有壓抑殖利率彈幅，推估短線美債若偏弱，103/13R交投料游走在1.60%附近。五年券A03115成交量30.5億，區間預期在1.05%至1.12%。十年券A03113R成交量91.0億，區間預期在1.55%至1.61%。

日期	事件	預測	前期
12/05	CPI(年比)	0.013	0.011
12/05	WPI(年比)	(0.011)	(0.012)
12/05	外匯存底	--	\$421.48B
12/08	貿易收支	--	\$4.62B
12/08	出口(年比)	--	0.007
12/08	進口(年比)	--	(0.014)

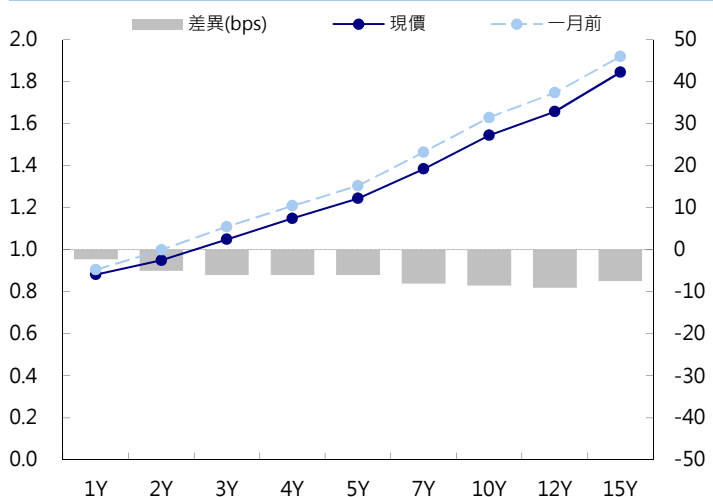
## 台幣公債曲線



## 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