

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	1.67%	(3.46)
美國十年公債	2.23%	(4.05)
美國三十年公債	2.96%	(4.83)
德國五年公債	-0.07%	(6.40)
德國十年公債	0.58%	(9.70)
德國三十年公債	1.41%	(9.30)
道瓊工業	17730.51	(0.66)%
那斯達克	5101.81	(0.79)%
S&P 500	2077.07	(0.70)%
德國工業	10886.09	1.25 %
英國FTSE	6223.52	(0.24)%
法國CAC	4756.41	0.88 %
歐元兌美元	1.08	(0.10)%
美元兌日圓	123.24	(0.01)%
美元兌人民幣	6.41	0.09 %
美國5年國債CDS	18.11	(0.02)
德國5年國債CDS	12.69	0.19
義大利5年國債CDS	92.34	(1.40)
西班牙5年國債CDS	81.31	(1.29)
葡萄牙5年國債CDS	178.05	2.36
法國5年國債CDS	25.58	(0.14)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

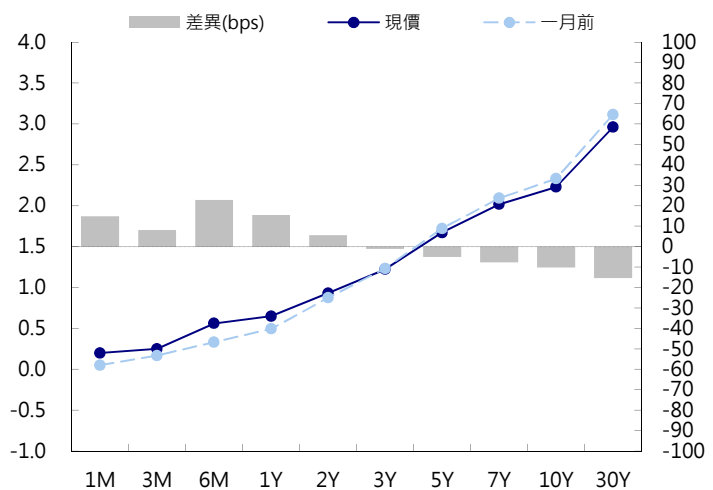
美債利率周一下跌，受油價下跌暗示全球最大經濟體通脹仍將保持在低位提振。30年公債跌至3.0%以下。原油期貨周一跌至近七年最低水準，此前OPEC未能就產量上限達成一致。不過，本周公債供應規模達到580億美元，可能限制公債利率跌幅。歐元區公債利率周一大跌，因油價重挫，且ECB總裁德拉吉表示，隨時準備採取更多刺激措施以實現通脹目標。自德拉吉周四宣布刺激措施以來，德國10年公債上漲了大約25bps。但OPEC維持高產量的決定，打壓油價挫至約七年底點。與此同時，德拉吉周五承諾動用更多工具以重振消費物價成長，終止了公債利率升勢。周一德國公布的工業生產數據遜於預期，凸顯歐元區經濟面臨的其他風險。

美歐元公司債：

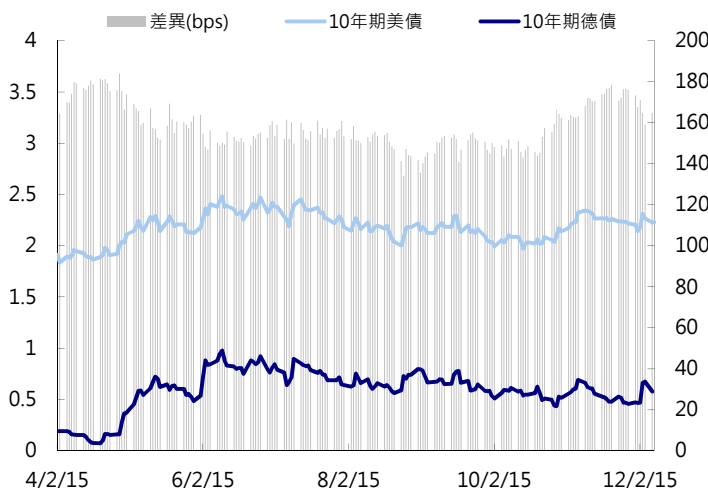
周一交易偏清淡，大部分亞洲券次的spread無太大變化，歐美國債利率在歐美時間下跌，市場對於美國升息已全部priced in，預期信用較好的國家和公司債價格會相對穩定。

日期	事件	預測	前期
12/07	勞動市場狀況指數變動	1.600	1.600
12/08	消費信貸	\$19.000b	\$28.918b
12/08	NFIB 中小型企業樂觀指數	96.400	96.100
12/08	JOLTS職缺	5540.000	5526.000
12/08	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	45.000	45.500
12/09	MBA 貸款申請指數	--	(0.002)
12/09	躉售存貨(月比)	0.001	0.005
12/09	躉售交易銷售(月比)	0.002	0.005
12/10	進口物價指數(月比)	(0.008)	(0.005)
12/10	進口物價指數(年比)	(0.096)	(0.105)
12/10	首次申請失業救濟金人數	268k	269k
12/10	連續申請失業救濟金人數	2153k	2161k
12/10	彭博12月美國調查	--	39.600
12/10	彭博消費者舒適度	--	\$695b
12/11	家計部門變動-依淨值	--	\$695b
12/11	財政預算月報	-\$67.5b	--
12/11	先期零售銷售(月比)	0.003	0.001
12/11	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.003	0.002

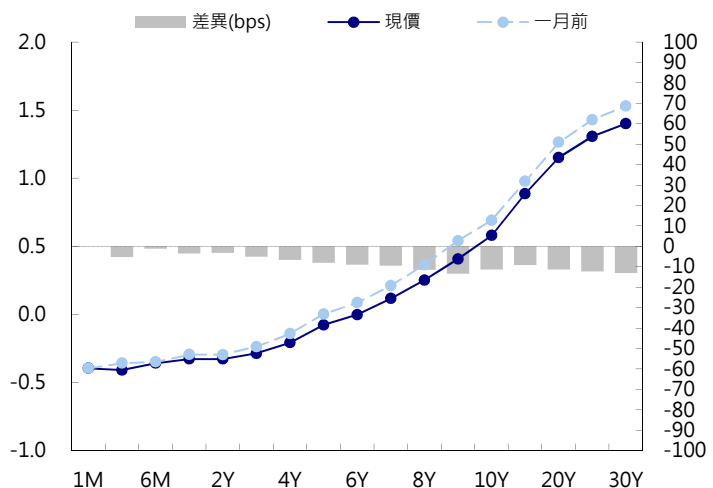
美國公債曲線



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

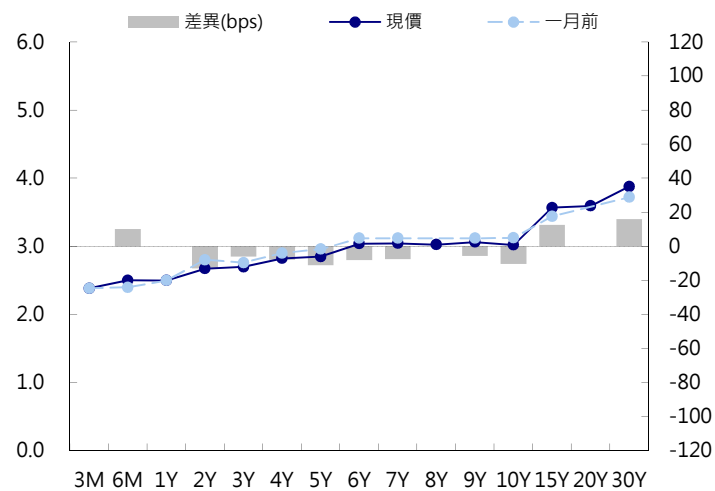
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.85%	3.42%	0.00	(0.75)
十年期公債	3.02%	3.41%	(0.25)	(1.02)
十五年期公債	3.57%	3.7%	(0.01)	--
人民幣即期匯率	6.41	6.47	-0.1%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.43	6.49	(0.23)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.45	6.53	(0.22)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.48	6.58	(0.25)%	0.06 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.31%	3.04%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.33%	3.1%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.43%	3.165%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.53%	3.235%	(1.50)	(2.50)
CNY IRS 五年期	2.625%	3.27%	(1.00)	(3.50)
CNH IRS 一年期	3.05%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	3.06%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	3.13%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.21%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.24%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	4.14		(38.00)	
CNH CCS 六月期	3.83		(5.17)	
CNH CCS 一年期	3.62		(5.00)	
CNH CCS 三年期	3.44		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.20		(5.00)	

人民幣債市掃描

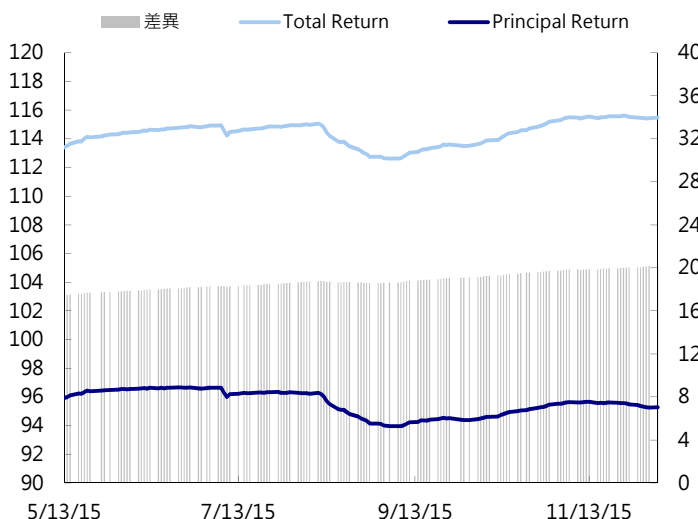
人民幣兌美元即期週一收創近三個半月的新低,逼近6.41元關口。中間價亦盡數回吐上日漲幅創逾三個月新低。市場看空人民幣的氣氛較濃,但因忌憚央行干預,真正做空的頭寸相對謹慎。中國央行週一公佈,11月末中國外匯儲備為3.44萬億美元,單月下降872億美元,創8月以來最大降幅,且為2011年以來的第二大降幅,消息公佈后,在岸及離岸人民幣雙雙下跌,離岸人民幣連續突破6.46,6.47兩個整數關口。在美元升值的壓力下,人民幣貶值的趨勢不會改變。

日期	事件	預測	前期
12/08	人力調查	--	0.050
12/08	貿易收支	\$64.15b	\$61.64b
12/08	出口(年比)	(0.050)	(0.069)
12/08	進口(年比)	(0.118)	(0.188)
12/08	出口(年比)人民幣	(0.023)	(0.036)
12/08	進口(年比)人民幣	(0.111)	(0.160)
12/08	貿易收支(人民幣)	395.25b	393.20b
12/08	外國直接投資(年比)人民幣	0.017	0.042
12/09	CPI(年比)	0.014	0.013
12/09	PPI(年比)	(0.059)	(0.059)
12/10	New Yuan Loans CNY	720.0b	513.6b
12/10	貨幣供給M2(年比)	0.134	0.135
12/10	社會融資(人民幣)	965.0b	476.7b
12/10	貨幣供給M1年比	0.140	0.140
12/10	貨幣供給M0年比	0.040	0.038
12/12	零售銷售(年比)	0.111	0.110
12/12	零售銷售年至今(年比)	0.106	0.106
12/12	工業生產(年比)	0.057	0.056

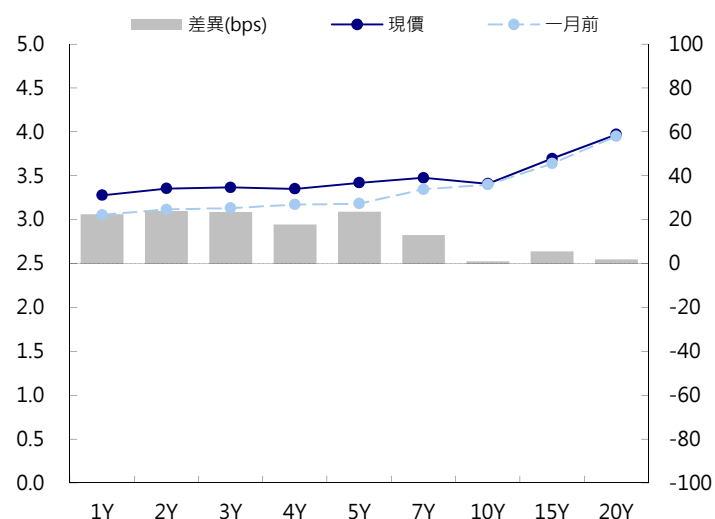
CNY/在岸公債曲線



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

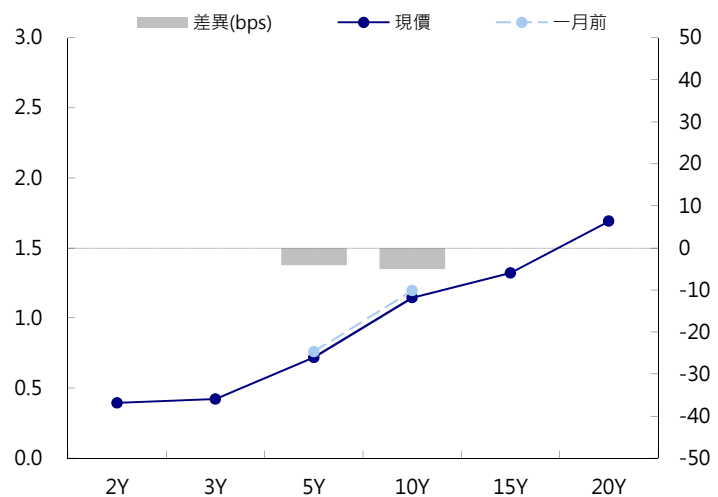
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	0.40
十年期台幣公債	1.14%	(0.98)
美元兌台幣	32.94	0.35 %
歐元兌台幣	35.56	0.03 %
港幣兌台幣	4.23	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.11	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1174.60	(0.15)%
印尼盾	13880.00	(0.02)%
印度盧比	66.78	0.01 %
泰國銖	35.88	(0.01)%
越南盾	22485.00	0.05 %
菲律賓比索	47.14	0.07 %
馬來西亞幣	4.26	1.00 %

台幣債市掃描

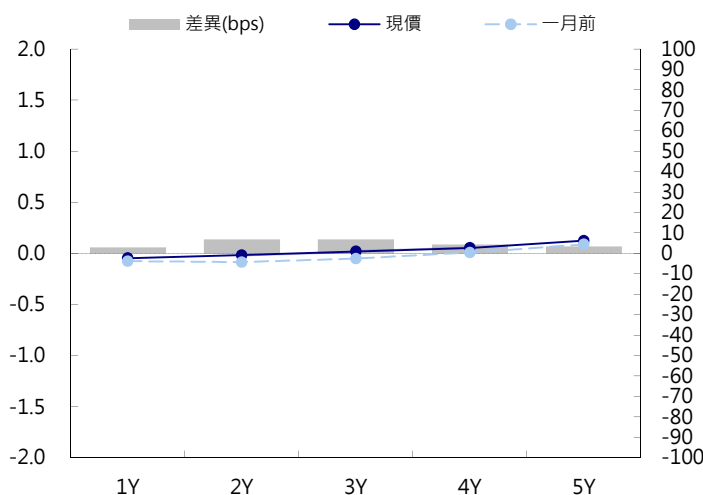
台灣10年104/12期增額公債A04112R殖利率周一收低，但交易清淡。因美債走多且盤中20年券104/14表現偏強，不過受標債在即影響，觀望氣氛濃厚。雖然央行未再調整14天期存單利率，且364天期存單標售利率跌幅趨緩，顯示央行于月中理監事會議降息的機率偏低，不過市場資金浮濫依舊，將使得標利率走高不易。104/12R的空單未平倉量約95億台幣，成本在1.144%附近，得標利率欲高於1.15%不易。五年券A04113成交量0.0億，區間預期在0.66%至0.76%。十年券A04112R成交量44.5億，區間預期在1.10%至1.20%。

日期	事件	預測	前期
12/08	WPI(年比)	(0.081)	(0.085)
12/08	CPI(年比)	0.004	0.003
12/08	人力調查	--	0.350

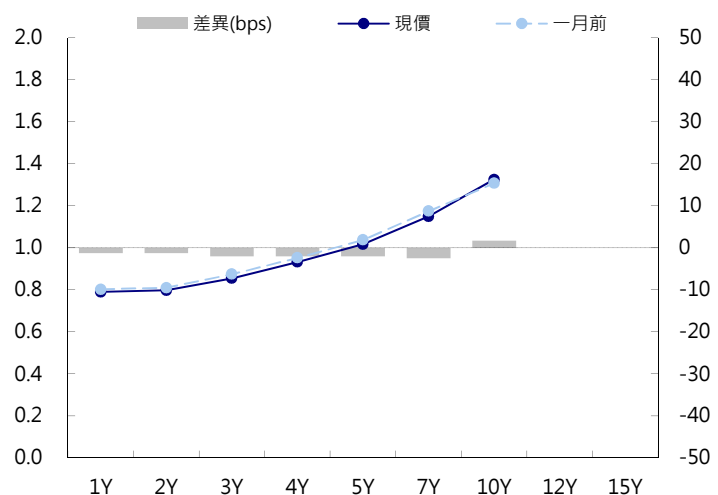
台幣公債曲線



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: +886-2-2312-3866/2316-5019
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL