

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 | 1.45% | (2.95) |
| 美國十年公債 | 2.8% | (3.83) |
| 美國三十年公債 | 3.84% | (3.32) |
| 德國五年公債 | 0.8% | (0.20) |
| 德國十年公債 | 1.84% | (0.40) |
| 德國三十年公債 | 2.71% | 0.20 |
| 道瓊工業 | 15973.13 | (0.33)% |
| 那斯達克 | 4060.49 | (0.20)% |
| S&P 500 | 1802.62 | (0.32)% |
| 德國工業 | 9114.44 | (0.88)% |
| 英國FTSE | 6523.31 | (0.55)% |
| 法國CAC | 4091.14 | (1.04)% |
| 歐元兌美元 | 1.38 | 0.17 % |
| 美元兌日圓 | 102.91 | (0.35)% |
| 美元兌人民幣 | 6.07 | (0.19)% |
| 黃金 | 1259.92 | (0.18)% |
| 西德州原油 | 98.66 | 0.15 % |
| 銅 | 7159.00 | 0.34 % |
| 玉米 | 436.00 | (0.46)% |
| 小麥 | 638.75 | (1.81)% |
| 全球主權 iTraxx 指數 | 65.00 | -- |
| 北美投級 CDX 指數 | 68.00 | 0.76 |
| 歐洲投級 iTraxx 指數 | 68.00 | 0.76 |
| 日本投級 iTraxx 指數 | 72.00 | (3.00) |
| 亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數 | 131.00 | (2.27) |

美歐元公債指標利率：

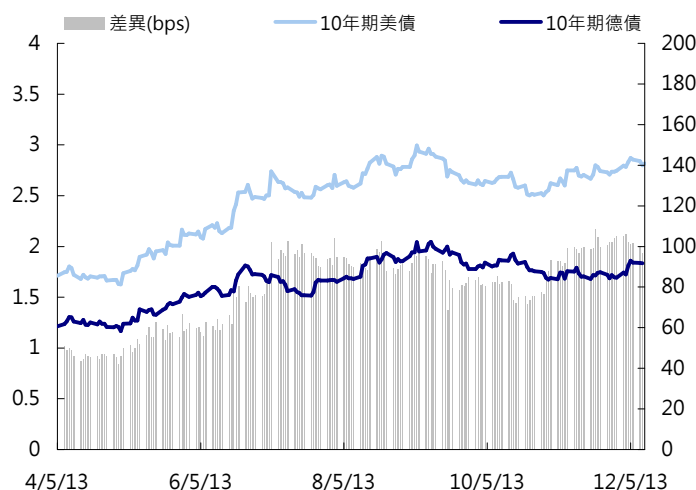
美國兩黨談判方據稱達成協議，將預算自動減支額度降低600億美元。美國10年國債連續第三天上漲。終場美債五年期殖利率收在1.45%，十年期殖利率收在2.8%，三十年期殖利率收在3.84%。美元指數持續下跌，歐元兌美元連續第六天上漲，因歐元區財經首長們舉行會晤，以期打破在歐元區倒閉銀行單一解決機制方面的僵局。終場德債五年期殖利率收在0.8%，十年期殖利率收在1.84%，三十年期殖利率收在2.71%。

美歐元公司債：

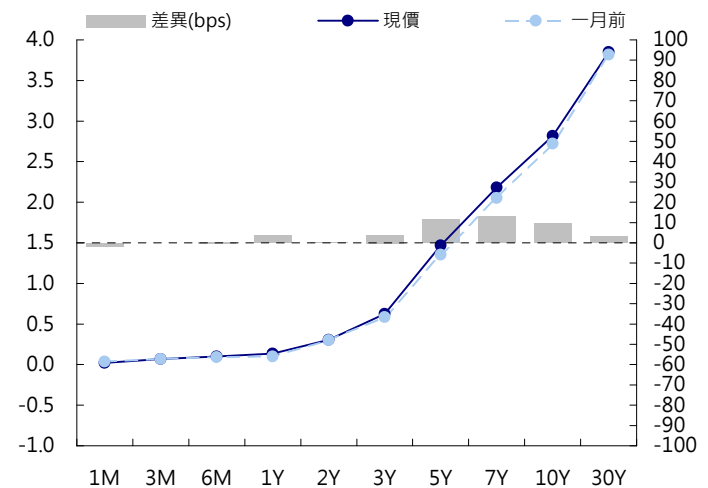
週二亞洲信用市場無太大變化，中國名字全面上漲，TONIC I tighten 約10bps，SBSG tighten 約5bps。哥倫比亞長期外債評級獲Fitch上調一檔至BBB。截至12/9，Total 流出331.34mio，HC 流出110.37mio，LC 流出184.98mio。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在68點，歐洲指數收在68點，日本指數收在72點，亞洲指數收在131點。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------|-----------|----------|
| 12/11 | MBA 貸款申請指數 | -- | (0.128) |
| 12/12 | 財政預算月報 | -\$142.0B | -- |
| 12/12 | 先期零售銷售(月比) | 0.006 | 0.004 |
| 12/12 | 首次申請失業救濟金人數 | 320K | 298K |
| 12/12 | 進口物價指數(月比) | (0.007) | (0.007) |
| 12/12 | 零售銷售(不含汽車)(月比) | 0.002 | 0.002 |
| 12/12 | 連續申請失業救濟金人數 | 2764K | 2744K |
| 12/12 | 進口物價指數(年比) | -- | (0.020) |
| 12/12 | 零售銷售(不含汽車及汽油) | 0.003 | 0.003 |
| 12/12 | 零售銷售(控制組) | 0.002 | 0.004 |
| 12/12 | 彭博12月美國調查 | -- | (31.300) |
| 12/12 | 彭博消費者舒適度 | -- | (31.300) |
| 12/12 | 企業存貨 | 0.003 | 0.006 |
| 12/13 | 生產者物價指數(月比) | 0.001 | (0.002) |
| 12/13 | PPI(不含食品及能源)(月比) | 0.001 | 0.002 |
| 12/13 | PPI(年比) | 0.008 | 0.003 |
| 12/13 | PPI(不含食品及能源)(年比) | 0.014 | 0.014 |
| 12/16 | 紐約州製造業調查指數 | 5.000 | (2.210) |

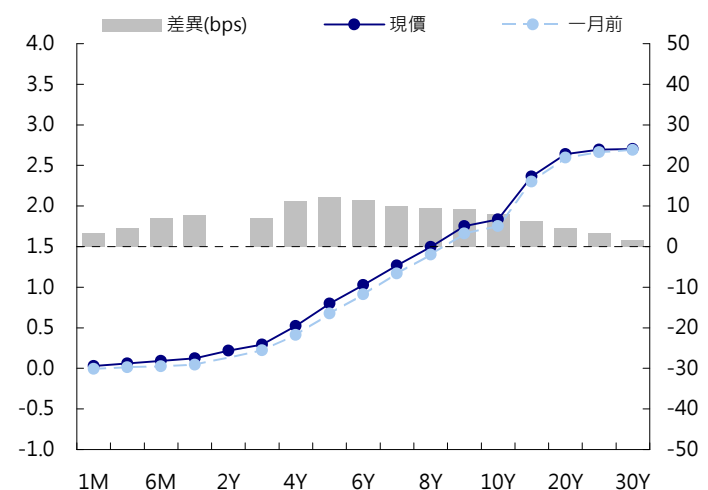
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

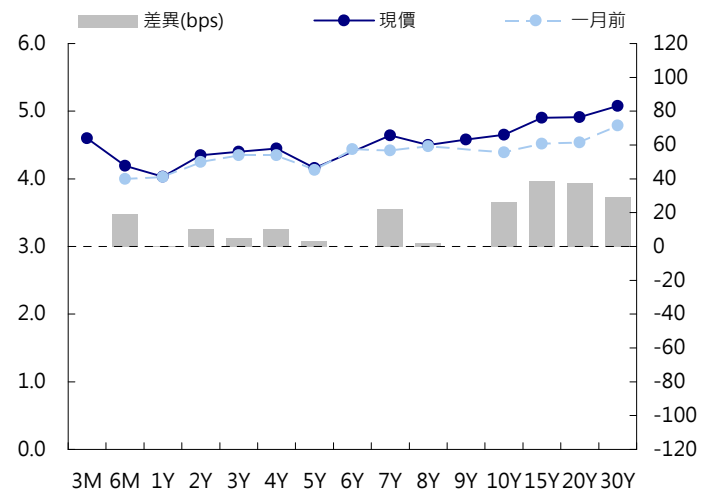
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 4.16% | 2.98% | 0.00 | (0.01) |
| 十年期公債 | 4.65% | 3.54% | 0.02 | 0.03 |
| 十五年期公債 | 5.08% | 4.18% | 0.00 | 0.03 |
| 人民幣即期匯率 | 6.07 | 6.07 | 0.01% | 0.00% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.08 | 6.07 | 0.00% | (0.01)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.09 | 6.08 | (0.03)% | (0.01)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.10 | 6.09 | (0.01)% | (0.01)% |
| CNY IRS 一年期 | 7D Repo 4.835% | 3M Shibor 5.625% | 7D Repo 0.00 | 3M Shibor (3.00) |
| CNY IRS 二年期 | 4.845% | 5.675% | 0.00 | (3.50) |
| CNY IRS 三年期 | 4.92% | 5.7% | 0.00 | (3.50) |
| CNY IRS 四年期 | 4.96% | 5.71% | 2.00 | (3.00) |
| CNY IRS 五年期 | 5% | 5.73% | 0.00 | (3.00) |
| CNH IRS 一年期 | 5.53% | | 32.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 5.6% | | 30.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 5.6% | | 34.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 5.6% | | 32.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 5.6% | | 32.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 0.94 | | (10.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 1.11 | | (5.00) | |
| CNH CCS 一年期 | 1.27 | | (8.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 1.84 | | 2.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 2.49 | | 9.00 | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------------|-------|--------|
| 12/14 | 外國直接投資(年比) | 0.011 | 0.012 |
| 12/16 | 匯豐/Markit Flash製造業PMI | -- | 50.800 |

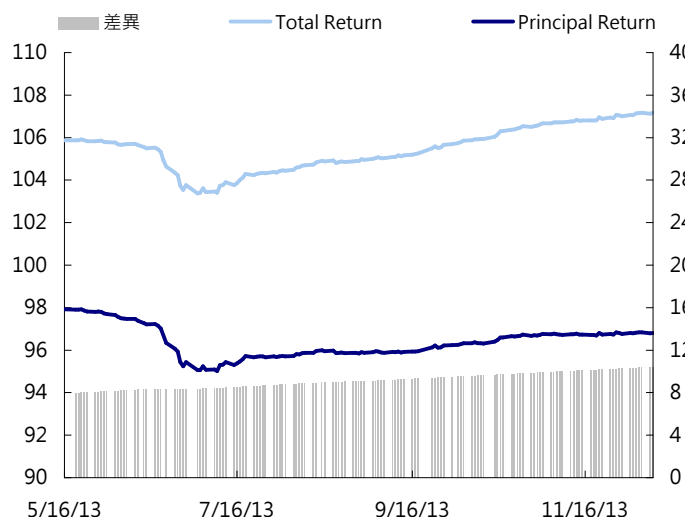
人民幣債市掃描

中國銀行間債市在週二仍然偏弱，長天期債券收益率繼續走升。本週央行於七週來首次暫停七天期逆回購，而近期逢年底財政存款投放高峰期，使短期資金供給較為充裕，使短券利率表現相對長券稍強。受到中國境內市場氣氛仍然偏弱的影響，國家開發銀行於週二招標的五期固期增發債(福娃債)當中，一年、七年及十年券收益率皆創下今年新高，投標倍數不到兩倍。境外人民幣方面，新發行的VANKE三年期債券雖然定價在final guidance下緣4.05%，次級市場開盤仍受到買方追捧，但之後有部分profit taking賣盤，收盤價格約在100.25/100.45。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.54%，十五年期殖利率收在4.18%。

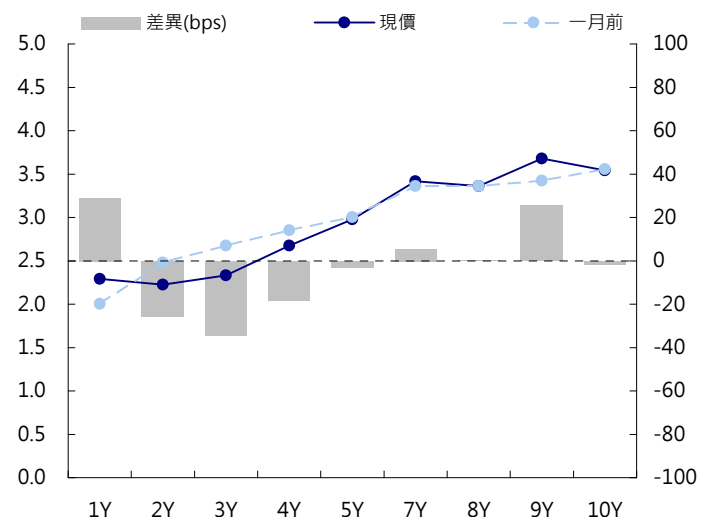
CNY/在岸公債曲線



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

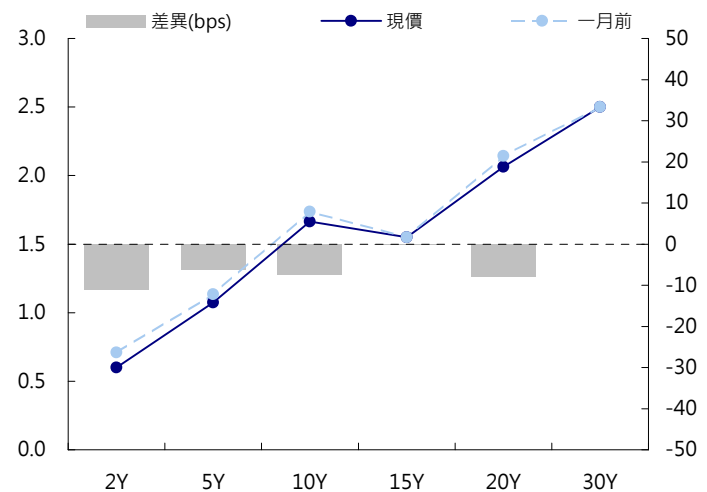
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.07% | (0.10) |
| 十年期台幣公債 | 1.66% | (1.22) |
| 美元兌台幣 | 29.60 | (0.08)% |
| 歐元兌台幣 | 40.70 | 0.59 % |
| 港幣兌台幣 | 3.82 | (0.03)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.87 | 0.07 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387% | (0.10) |
| 台幣10日CP率 | 0.72% | (1.30) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (2.67) |
| 台幣90日CP率 | 0.812% | (6.07) |
| 南韓韓圓 | 1051.30 | (0.02)% |
| 印尼盾 | 11886.00 | 0.19 % |
| 印度盧比 | 60.99 | (0.23)% |
| 泰國銖 | 32.09 | 0.11 % |
| 越南盾 | 21120.00 | 0.07 % |
| 菲律賓比索 | 44.26 | 0.07 % |
| 馬來西亞幣 | 3.20 | 0.05 % |

台幣債市掃描

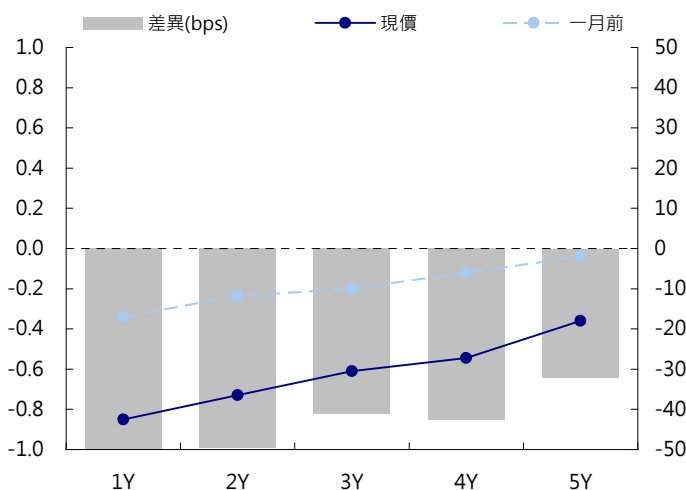
台灣指標10年期公債殖利率週二連續第三天收跌，三個交易日走低6.05基點。美國10年指標公債在亞洲時段微漲，加上本地銀行的年底作帳行情隱隱浮現，令10年券殖利率在極清淡交投中走低，本周其他交易日料量縮而殖利率穩中偏下。雖然下周美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)開會在即，但市場一般預估其前瞻性指引或進一步降低升息的失業率門檻，這使得即使明年3月FED有機會小幅縮減購債規模，市場亦不會太過擔心，轉而關注年底的債券評價，部分買盤在少量交投中引導利率緩下。年底前市場交投一向清淡，追價意願也不會太強，但考量年底的作帳行情，已可見盤面除有成交券次均緩步下移外，30年券今日雖未成交，殖利率報價區間亦有下移跡象，顯見部分交易商嘗試壓制殖利率曲線平穩趨下，以利評價。12月公債供給量低，資金量充沛，且交投清淡，有利多頭發動攻擊，至於能否持續下滑，仍需看美債殖利率的變化，以及FED會議是否出現變數。五年券02-11期收在1.074%，下0.10bp，成交量4.5億。十年券02-10期收在1.6620%，下1.22bp，成交量17.5億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。

日期 事件 預測 前期

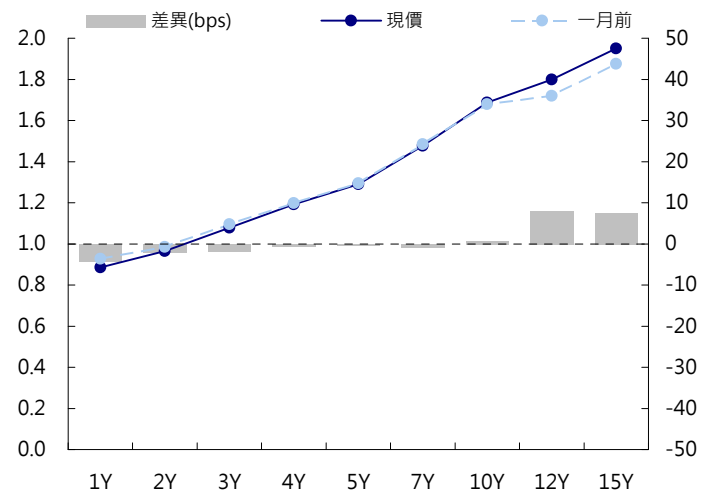
台幣公債曲線



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