

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	1.51%	(8.05)
美國十年公債	2.08%	(7.85)
美國三十年公債	2.74%	(6.83)
德國五年公債	0.08%	(1.30)
德國十年公債	0.62%	(5.30)
德國三十年公債	1.44%	(8.20)
道瓊工業	17280.83	(1.79)%
那斯達克	4653.60	(1.16)%
S&P 500	2002.33	(1.62)%
德國工業	9594.73	(2.72)%
英國FTSE	6300.63	(2.49)%
法國CAC	4108.93	(2.77)%
歐元兌美元	1.25	(0.05)%
美元兌日圓	118.48	(0.23)%
美元兌人民幣	6.19	(0.01)%
美國5年國債CDS	18.17	1.00
德國5年國債CDS	17.43	0.76
義大利5年國債CDS	142.93	(3.28)
西班牙5年國債CDS	104.52	(2.36)
葡萄牙5年國債CDS	207.88	3.27
法國5年國債CDS	47.10	0.95
日本5年國債CDS	67.43	0.00
中國5年國債CDS	90.22	4.75
韓國5年國債CDS	56.13	3.28

美歐元公債指標利率：

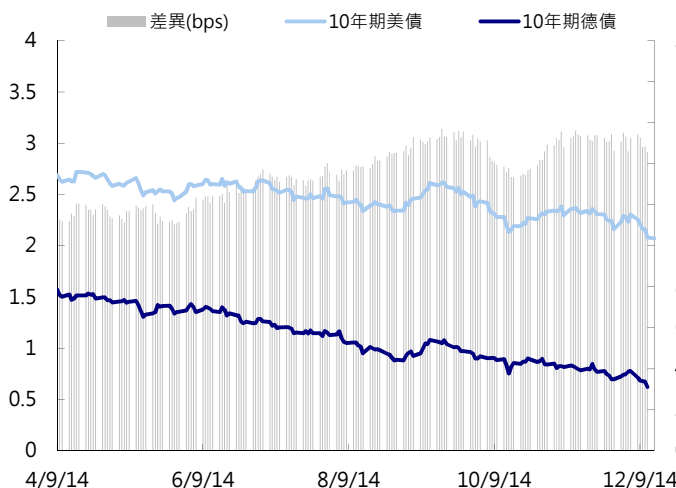
上週五美債市場呈現flight to quality走勢，長端利率走低8 bps，短端下跌4~6 bps，上週美債10年期利率下跌約20 bps來到2.08%，11月PPI低於預期加上油價續跌造成的通膨壓力下降，是美債利率下跌主因。本周油價續跌機率高，週三晚間的FOMC會議是市場關注焦點，有部分市場人士預期FED會在聲明中拿掉considerable time的字眼，數據方面有CPI、房市相關數字。上週五市場呈現risk off，德債利率下跌5bps，上週走低約15 bps，來到新低的0.62%，其他邊緣國家利率則持平，表現較差的仍是俄羅斯和希臘，土耳其國債利率也上揚了10 bps，本週歐元區將公布PMI與CPI數據。

美歐元公司債：

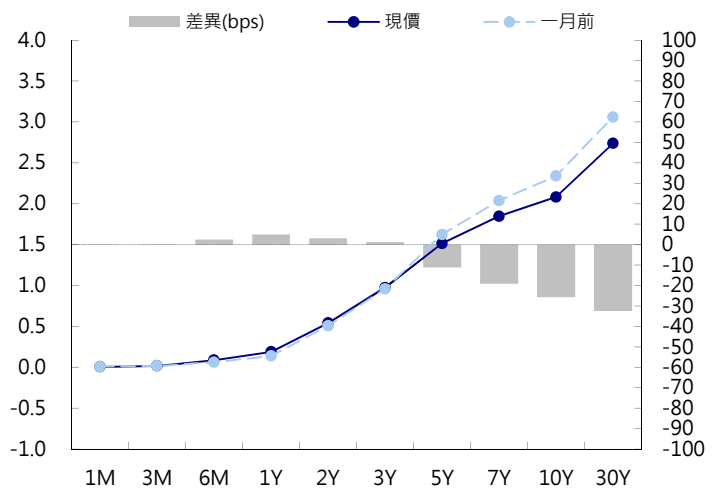
上週五市場避險情緒上揚，油價續跌造成市場拋售風險資產，美債利率下跌伴隨著credit spread widen，亞洲名字算是相對outperformed 其他EM credit，spread widen 2~10 bps，亞洲投資等級CDX指數 widen 4 bps至108，本週市場焦點仍是油價走勢，相對受惠的亞洲IG公司債(中國、印度、韓國)有機會在spread widen後有買盤承接。

日期	事件	預測	前期
12/15	紐約州製造業調查指數	12.000	10.160
12/15	工業生產(月比)	0.007	(0.001)
12/15	產能利用率	0.794	0.789
12/15	製造業(SIC)工業生產	0.007	0.002
12/15	NAHB 房屋市場指數	59.000	58.000
12/16	淨長期 TIC 流量	--	\$164.3B
12/16	總淨 TIC 流量	--	-\$55.6B
12/16	新屋開工	1040K	1009K
12/16	新屋開工(月比)	0.031	(0.028)
12/16	營建許可	1065K	1080K
12/16	建築許可(月比)	(0.025)	0.048
12/16	Markit美國製造業採購經理人指數	55.500	54.800
12/17	MBA 貸款申請指數	--	0.073
12/17	CPI(月比)	(0.001)	
12/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
12/17	CPI(年比)	0.014	0.017
12/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.018	0.018
12/17	CPI 主要指數 經季調	239.485	239.162

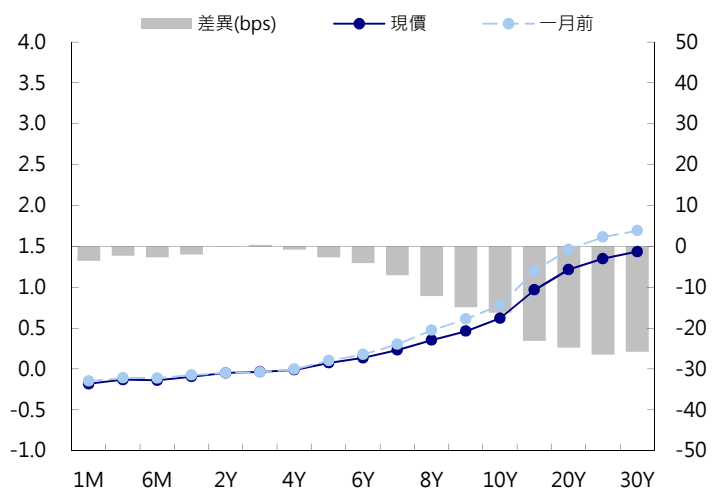
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

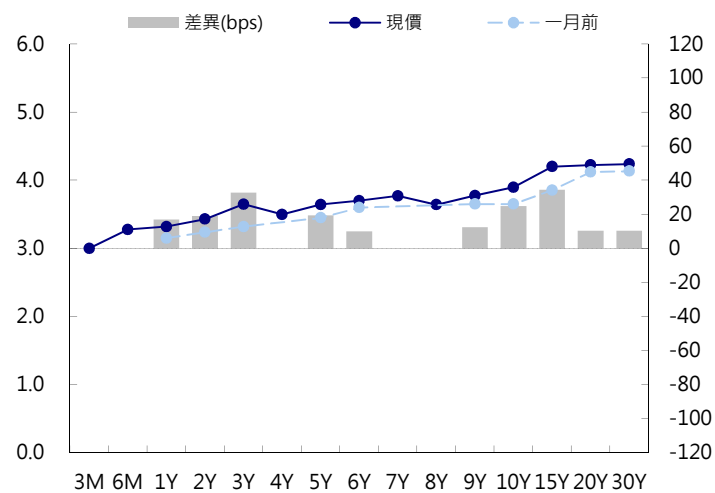
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.64%	2.91%	(0.50)	1.00
十年期公債	3.9%	3.22%	14.94	0.27
十五年期公債	3.96%	3.98%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.19	6.19	0.03%	0.05%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	(0.11)%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	(0.10)%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.31	(0.07)%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.34%	4.125%	13.00	16.50
CNY IRS 二年期	3.32%	4.065%	11.50	13.50
CNY IRS 三年期	3.38%	4.075%	12.00	17.50
CNY IRS 四年期	3.46%	4.055%	13.00	15.50
CNY IRS 五年期	3.515%	4.05%	11.50	15.00
CNH IRS 一年期	4.05%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.03%		3.00	
CNH IRS 三年期	3.95%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	3.93%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	3.95%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	4.54		13.00	
CNH CCS 六月期	3.89		5.00	
CNH CCS 一年期	3.19		1.00	
CNH CCS 三年期	2.99		3.00	
CNH CCS 五年期	3.03		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
12/14	外國直接投資(年比)	0.011	0.013
12/16	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.800	50.000
12/17	MNI December Business Indicator		
12/18	China November Property Prices		

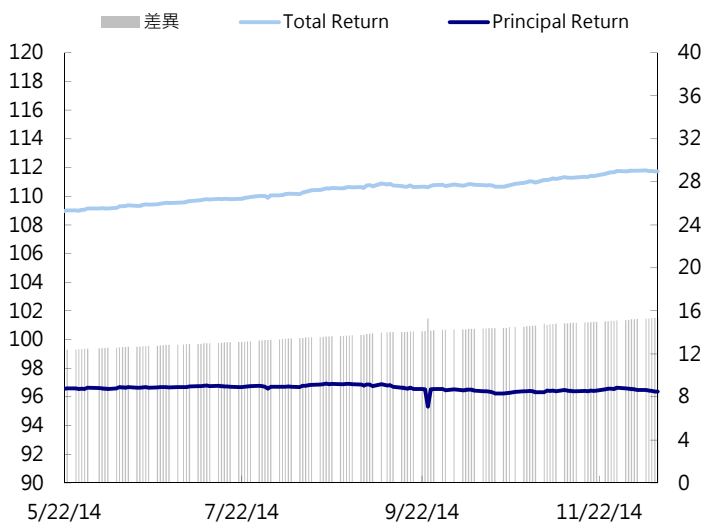
人民幣債市掃描

中國銀行間市場週五早盤現券表現平穩；剛閉幕的中央經濟工作會議仍要保持經濟穩增長，7%是宏觀經濟的政策底。對貨幣政策亦定調為穩健，基本符合市場預期。人民幣兌美元週五寬幅震盪後小幅收升。中間價結束此前連五日升勢。此外，中國週五發佈11月份工業增加值較去年同期增長7.2%，低於市場預期，也低於10月份7.7%的增速，顯示中國工業生產正在放緩。近期還有許多跡象顯示中國製造業活動疲軟，比如鋼鐵產量下降、國內六大電力公司煤炭消費量減少以及採購經理人指數下滑等。低於預期的工業增加值數據與這些跡象吻合。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.91%，十年期殖利率收在3.22%，十五年期殖利率收在3.98%。

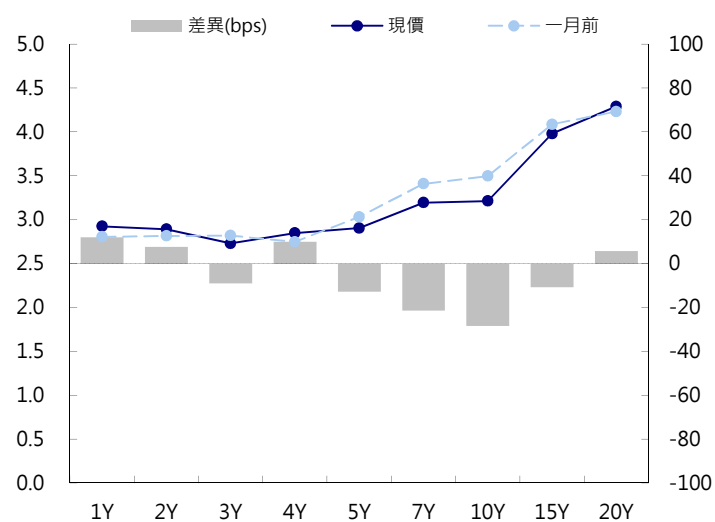
CNY/在岸公債曲線



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

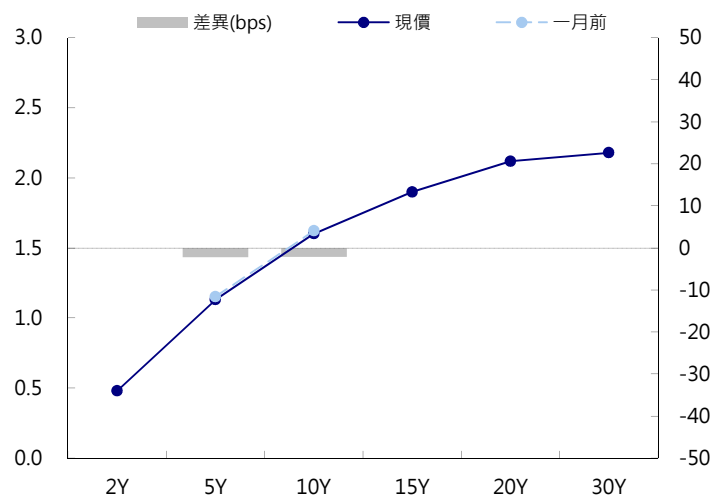
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(1.00)
十年期台幣公債	1.6%	(0.45)
美元兌台幣	31.31	0.26 %
歐元兌台幣	38.80	(0.37)%
港幣兌台幣	4.04	0.03 %
人民幣兌台幣	5.06	0.28 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1103.65	(0.06)%
印尼盾	12580.00	(0.24)%
印度盧比	62.60	(0.06)%
泰國銖	32.82	(0.04)%
越南盾	21388.00	0.06 %
菲律賓比索	44.58	(0.01)%
馬來西亞幣	3.50	0.18 %

台幣債市掃描

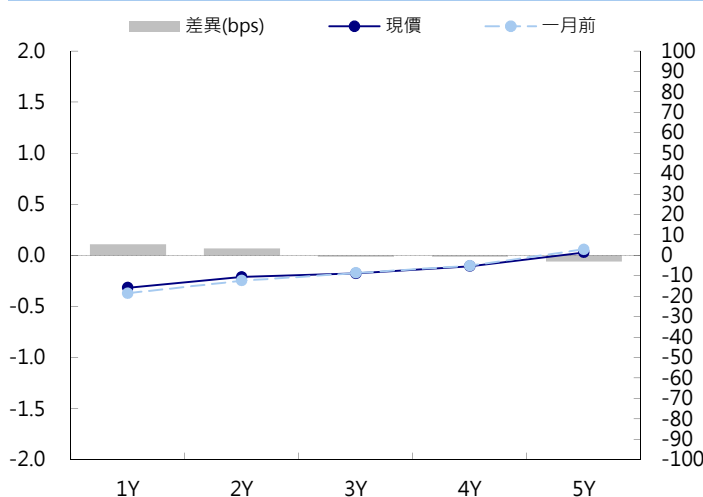
台灣指標10年公債103/13殖利率周五連續第四天收低，不過成交量萎縮。市場指出，美債雖強，不過本周變數不少，市場寧願退場觀望。本周影響債市的變數主要在FOMC會議以及台灣央行理監事會議的召開；此外，周三立法院財委會將審查證券交易所稅“大戶條款”修正案，最終結果也將牽動台股及台債表現。美股近期下修趨勢明顯，台股大概也好不起來，這對債市而言，則是有利的消息。周三立法院財委會將審查證券交易所稅“大戶條款”修正案--證券交易大戶每年售股超過10億台幣即課證交所稅的門檻，應提高至50億。五年券A03115成交量8.5億，區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03113成交量18.5億，區間預期在1.58%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
12/18	CBC基準利率	0.019	0.019
12/22	失業率	--	0.039
12/22	出口訂單(年比)	0.082	0.134

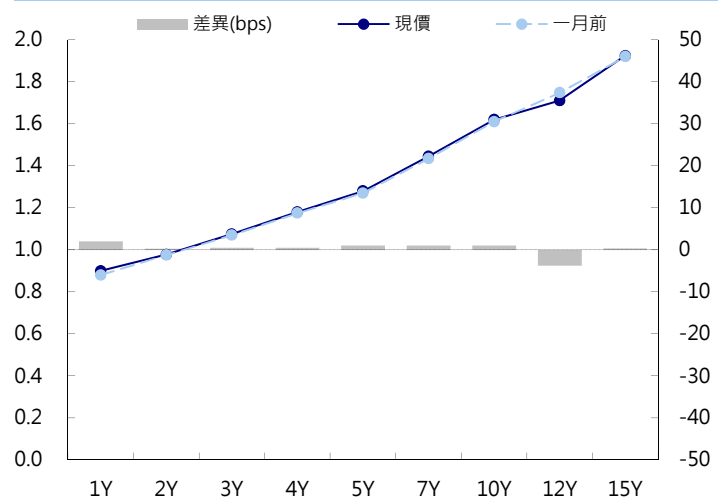
台幣公債曲線



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