

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	1.53%	(0.46)
美國十年公債	2.86%	(1.27)
美國三十年公債	3.87%	(2.07)
德國五年公債	0.82%	(1.20)
德國十年公債	1.83%	(1.10)
德國三十年公債	2.68%	(1.10)
道瓊工業	15755.36	0.10 %
那斯達克	4000.98	0.06 %
S&P 500	1775.32	(0.01)%
德國工業	9006.46	(0.12)%
英國FTSE	6439.96	(0.08)%
法國CAC	4059.71	(0.23)%
歐元兌美元	1.37	(0.09)%
美元兌日圓	103.16	(0.21)%
美元兌人民幣	6.07	(0.00)%
黃金	1235.97	(0.22)%
西德州原油	96.76	0.17 %
銅	7255.00	0.40 %
玉米	425.50	(2.01)%
小麥	628.75	(0.79)%
全球主權 iTraxx 指數	66.00	2.24
北美投級 CDX 指數	70.00	(0.25)
歐洲投級 iTraxx 指數	70.00	(0.25)
日本投級 iTraxx 指數	75.00	(0.57)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	130.00	(0.01)

美歐元公債指標利率:

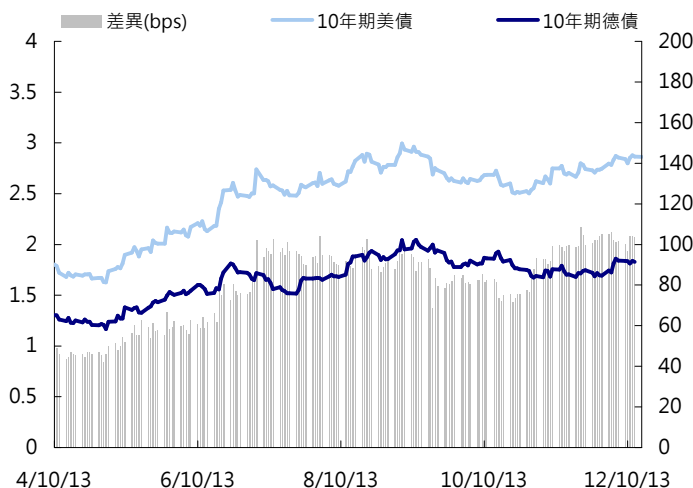
上週五美債利率在亞洲盤在2.86-2.89區間盤整，美國公佈11月份PPI MoM -0.1%，略低於預期的0%，利率走低直到收盤，本周美國有幾個重要的經濟數據和事件，最重要的是亞洲時間週四凌晨的FOMC會議，以及公債標售2、5、7年期，數據方面將公佈製造業相關指數、CPI、房市相關數據和第三季GDP。終場美債五年期殖利率收在1.53%，十年期殖利率收在2.86%，三十年期殖利率收在3.87%。德債利率開高走低，無明顯影響市場的消息和數據，其他歐元區國家利率也下跌，約走低1~5 bps，終場德債五年期殖利率收在0.82%，十年期殖利率收在1.83%，三十年期殖利率收在2.68%。

美歐元公司債:

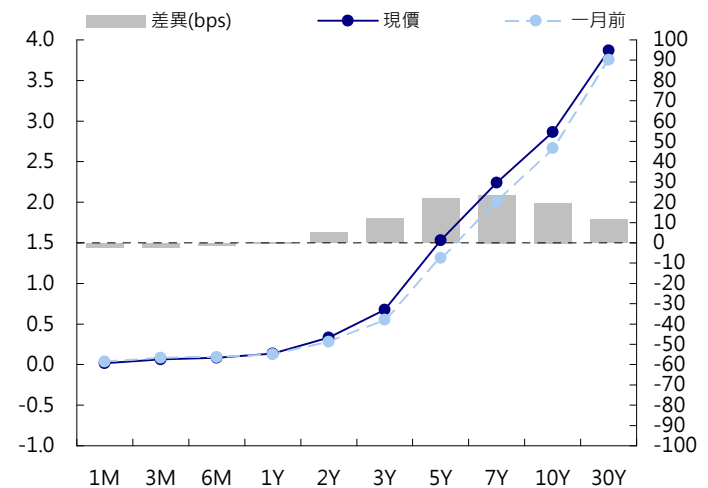
週五亞洲信用市場交易較清淡，中國/香港和韓國IG名字無太大變化，印尼和菲律賓價格持平，亞洲IG CDS指數持平不變，印尼CDS小幅 widen 2 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在66點，北美指數收在70點，歐洲指數收在70點，日本指數收在75點，亞洲指數收在130點。

日期	事件	預測	前期
12/16	紐約州製造業調查指數	5.000	(2.210)
12/16	非農業生產力	0.028	0.019
12/16	單位勞工成本	(0.014)	(0.006)
12/16	Markit美國PMI初值	55.000	54.300
12/16	總淨 TIC 流量	--	-\$106.8B
12/16	淨長期 TIC 流量	\$40.0B	\$25.5B
12/16	工業生產(月比)	0.006	(0.001)
12/16	產能利用率	0.784	0.781
12/16	製造業(SIC)工業生產	0.004	0.003
12/17	CPI(月比)	0.001	(0.001)
12/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
12/17	經常帳餘額	-\$100.5B	-\$98.9B
12/17	CPI(年比)	0.013	0.010
12/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
12/17	CPI 主要指數 經季調	235.200	234.877
12/17	CPI指數(未經季調)	233.150	233.546
12/17	NAHB 房屋市場指數	55.000	54.000
12/18	MBA 貸款申請指數	--	0.010

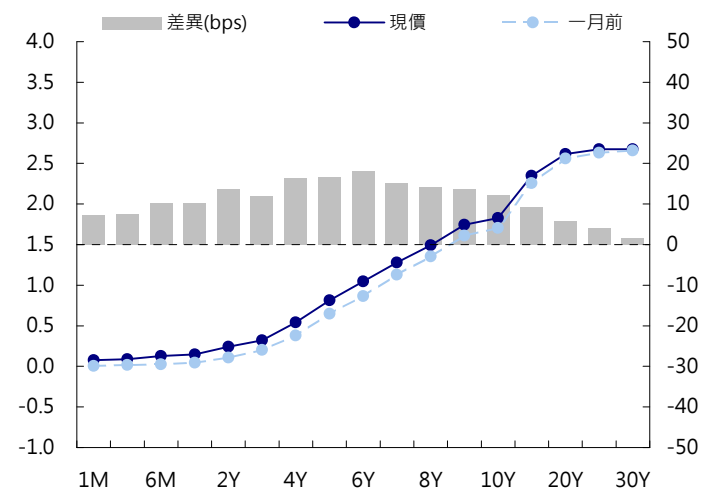
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

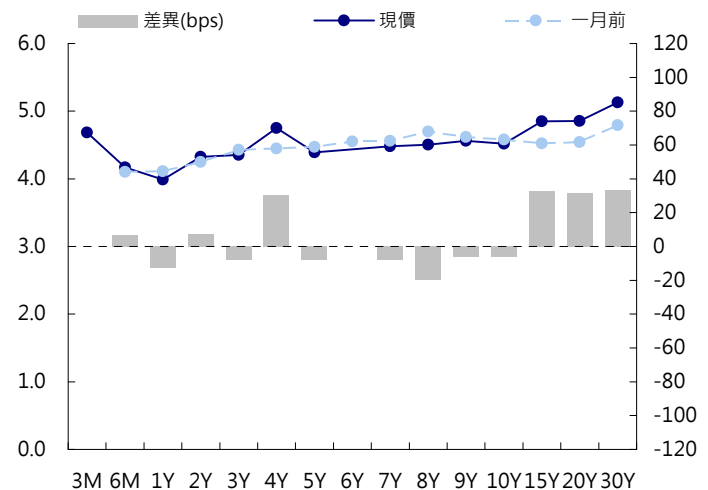
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.39%	2.98%	0.02	(0.01)
十年期公債	4.52%	3.66%	0.04	0.02
十五年期公債	5.13%	4.14%	0.01	0.01
人民幣即期匯率	6.07	6.07	0.01%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.08	6.08	0.03 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.09	6.09	0.00 %	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.10	6.10	0.01 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.74%	5.545%	(7.50)	(6.00)
CNY IRS 二年期	4.75%	5.575%	(8.00)	(7.00)
CNY IRS 三年期	4.825%	5.6%	(8.00)	(7.00)
CNY IRS 四年期	4.87%	5.63%	(9.00)	(6.00)
CNY IRS 五年期	4.91%	5.655%	(8.00)	(6.00)
CNH IRS 一年期	5.5%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	5.52%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	5.52%		(9.00)	
CNH IRS 四年期	5.52%		(9.00)	
CNH IRS 五年期	5.52%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	1.17		16.00	
CNH CCS 六月期	1.22		8.00	
CNH CCS 一年期	1.36		4.00	
CNH CCS 三年期	1.88		6.00	
CNH CCS 五年期	2.53		5.00	

人民幣債市掃描

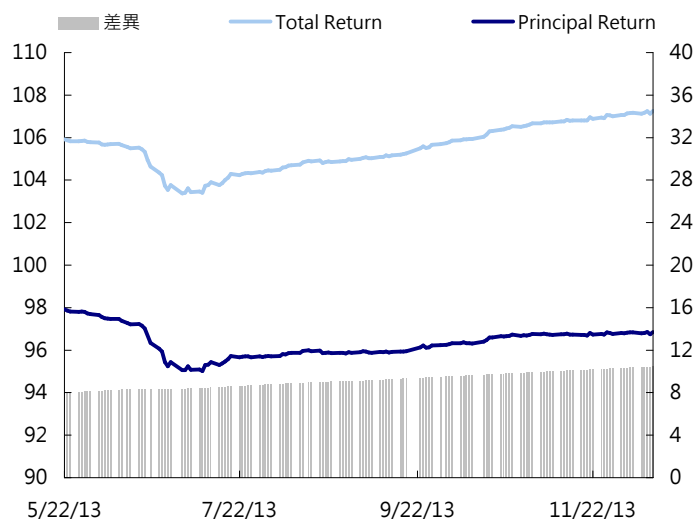
由於短期內流動性尚可，中國銀行間債市在週五有買盤進場，現券利率走勢趨穩，然而在下週還沒到財政存款大規模投放高峰期之前，若回購利率持續處於相對高點，預計利率下行空間有限。境外人民幣債市方面，接近年底有調節部位賣盤出現，而CD一年期利率也隨著年底資金需求提高，近期緩步上升目前已接近3%的水準，較一個月前高出30bps。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.66%，十五年期殖利率收在4.14%。

日期	事件	預測	前期
12/16	匯豐/Markit Flash製造業PMI	50.900	50.800
12/16	外國直接投資(年比)	0.011	0.012
12/18	China November Property Prices		
12/18	MNI December Business Indicator		
12/18	Conference Board China November L		

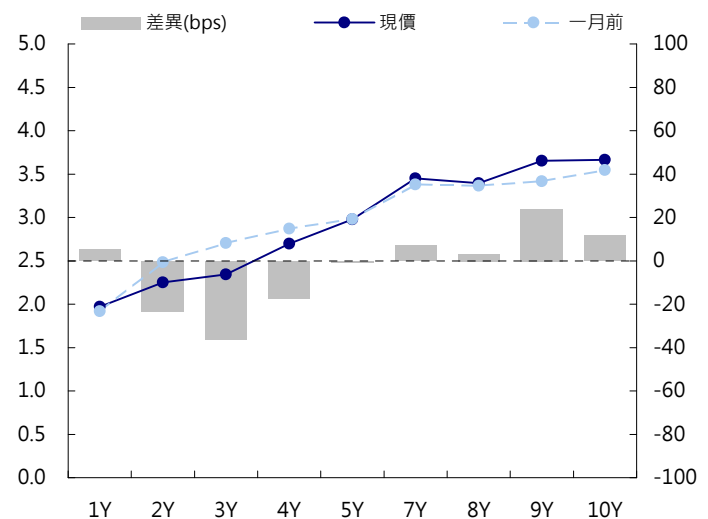
CNY/在岸公債曲線



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

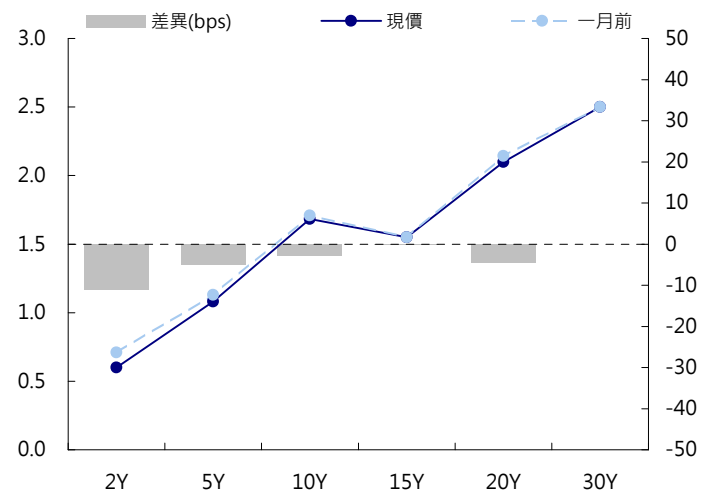
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	0.00
十年期台幣公債	1.68%	0.20
美元兌台幣	29.63	0.10 %
歐元兌台幣	40.73	(0.02)%
港幣兌台幣	3.82	0.04 %
人民幣兌台幣	4.88	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7288%	(2.67)
台幣30日CP率	0.7656%	(2.66)
台幣90日CP率	0.8189%	(2.31)
南韓韓圓	1054.00	(0.04)%
印尼盾	12000.00	0.03 %
印度盧比	62.21	0.13 %
泰國銖	32.05	(0.03)%
越南盾	21084.00	(0.10)%
菲律賓比索	44.15	(0.05)%
馬來西亞幣	3.23	(0.01)%

台幣債市掃描

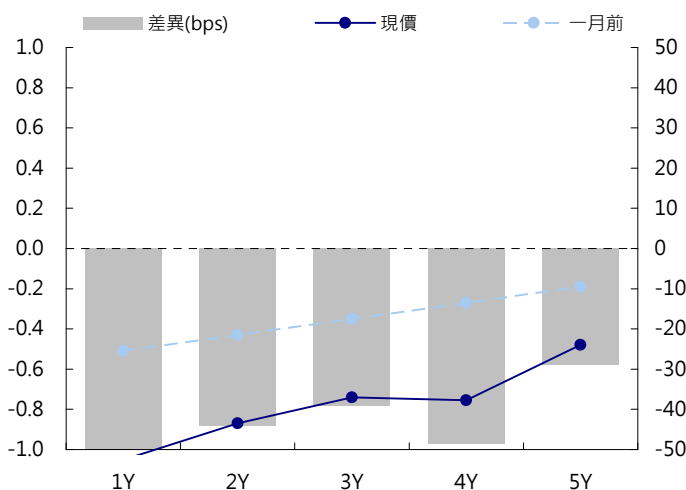
台灣指標五年期公債102/11殖利率周五收盤持平上日，下周美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)會議召開在即，市場觀望氣氛濃厚，場中欠缺人氣，殖利率因缺乏方向全日在上日水位附近徘徊，料下周上半周亦復如此。市場對QE退場時程可能提前已預作反應，但美國經濟緩步復甦和台灣基本面陷入低迷依舊不變，市場在等待FED最後決定的同時，沒有新的題材可供推動交投量能，場中僅見少數零星交易的部位調節，對後續走勢判讀沒有幫助。且多數交易商已不再進場交易，使得市況清淡更甚以往。不管市況清不清淡，市場正常的部位建置和預判仍要顧及，不會完全沒有交易，只是流動性風險較高。公債流動性受阻，五年及十年債殖利率雖然料在區間內波動，但不排除因報價稀疏導致價格波動度變大，且美債走勢亦為重要變數之一。五年券02-11期收平在1.082%，成交量12.0億。十年券02-10期收在1.6840%，上0.20bp，成交量6.0億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。

日期	事件	預測	前期
12/18	彭博12月台灣調查		
12/20	出口訂單(年比)	(0.033)	0.032
12/23	失業率	0.042	0.042

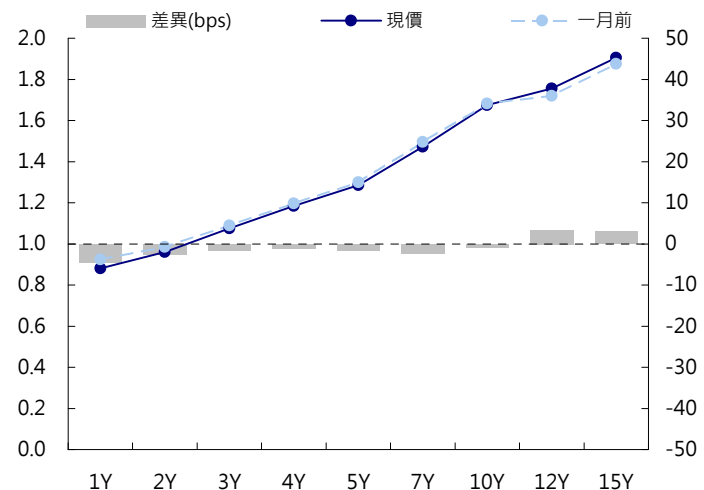
台幣公債曲線



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