

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%	(5.60)
美國十年公債	2.06%	(5.57)
美國三十年公債	2.69%	(5.33)
德國五年公債	0.07%	(0.30)
德國十年公債	0.6%	(2.70)
德國三十年公債	1.41%	(4.10)
道瓊工業	17068.87	(0.65)%
那斯達克	4547.83	(1.24)%
S&P 500	1972.74	(0.85)%
德國工業	9563.89	2.46 %
英國FTSE	6331.83	2.41 %
法國CAC	4093.20	2.19 %
歐元兌美元	1.25	(0.46)%
美元兌日圓	117.63	0.29 %
美元兌人民幣	6.19	(0.05)%
美國5年國債CDS	17.51	0.01
德國5年國債CDS	18.14	1.07
義大利5年國債CDS	155.77	5.99
西班牙5年國債CDS	112.74	5.93
葡萄牙5年國債CDS	214.40	10.65
法國5年國債CDS	49.42	1.70
日本5年國債CDS	74.66	0.83
中國5年國債CDS	94.83	0.00
韓國5年國債CDS	54.17	0.00

美歐元公債指標利率:

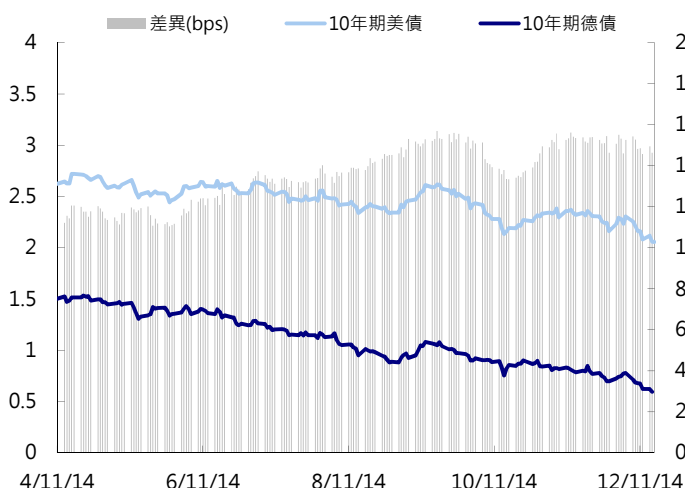
週二美債利率在歐洲盤受到俄羅斯盧布崩盤而有避險買盤，10年期公債利率一度下跌10 bps，但隨即利率上升收跌5 bps。新屋開工和營建許可數據皆略遜於預期，今天將公布CPI，以及凌晨的FOMC會議。週二德國公布的PMI優於預期，但德債利率避險買盤還是很強，利率續創新低，義大利、西班牙和葡萄牙利率一度走高5~10 bps，收盤時稍微穩定小升了1~2 bps，市場還是非常脆弱，俄羅斯風險仍大，歐元區邊緣國債波動性大。

美歐元公司債:

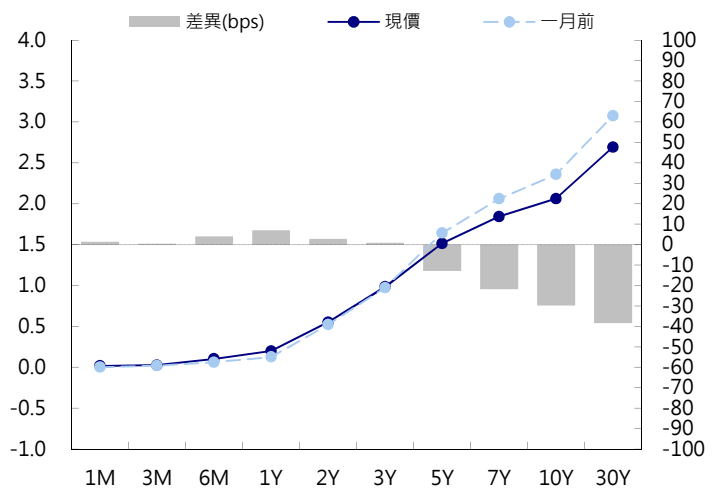
週二亞洲信用市場交易清淡，依舊是賣盤多於買盤，原物料相關公司普遍widen 5~10 bps，其他券次持平至widen 5bps，變化較大的是其他EM券次，拉美東歐繼續走跌，市場預期低流動性和油價導致的債券價格跌勢會持續到年底。

日期	事件	預測	前期
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
12/17	CPI指數(未經季調)	236.369	237.433
12/17	經常帳餘額	-\$97.5B	-\$98.5B
12/18	Fed Summary of Economic Projection		
12/18	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.003	0.003
12/18	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	--	
12/18	首次申請失業救濟金人數	295K	294K
12/18	連續申請失業救濟金人數	2440K	2514K
12/18	Markit美國綜合採購經理人指數	--	56.100
12/18	Markit美國服務業採購經理人指數	56.300	56.200
12/18	彭博消費者舒適度	--	41.300
12/18	彭博經濟預期	--	47.000
12/18	費城聯準企業展望	26.000	40.800

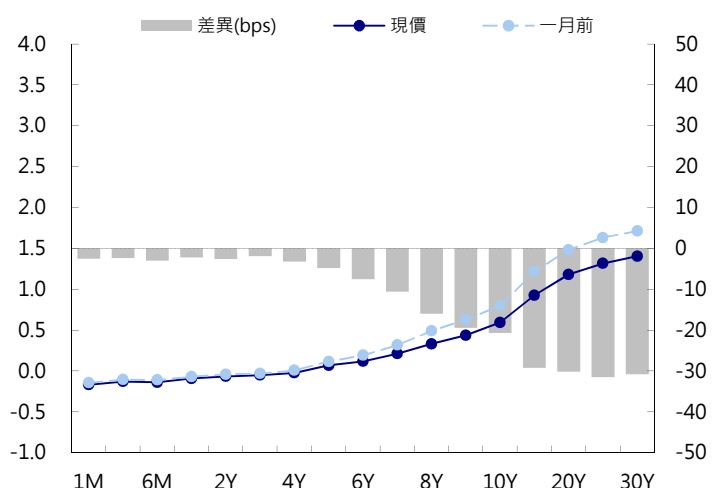
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

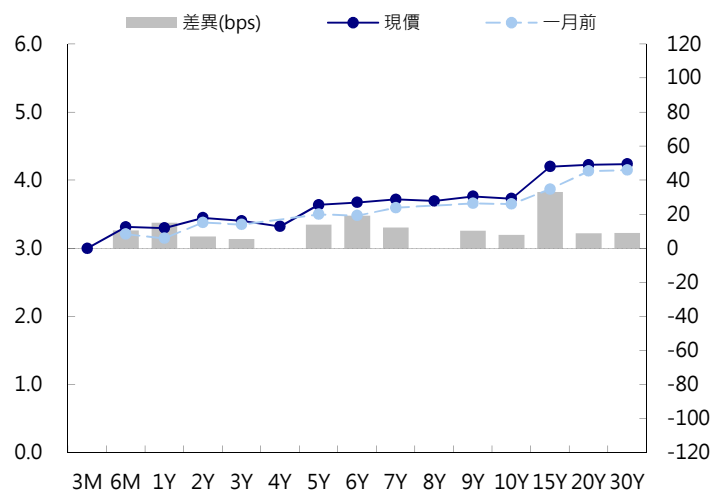
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.64%	2.94%	4.00	(0.10)
十年期公債	3.73%	3.22%	(3.51)	(0.03)
十五年期公債	3.96%	3.97%	0.00	2.88
人民幣即期匯率	6.19	6.19	0.01%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.22	0.00 %	0.12 %
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.26	0.03 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.30	0.02 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.36%	4.23%	2.00	10.50
CNY IRS 二年期	3.335%	4.16%	1.50	9.50
CNY IRS 三年期	3.385%	4.165%	0.50	9.00
CNY IRS 四年期	3.44%	4.11%	(2.00)	5.50
CNY IRS 五年期	3.505%	4.11%	(1.00)	6.00
CNH IRS 一年期	4.09%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.03%		0.00	
CNH IRS 三年期	4%		0.00	
CNH IRS 四年期	4%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.9%		(10.00)	
CNH CCS 三月期	4.51		0.00	
CNH CCS 六月期	3.85		(3.00)	
CNH CCS 一年期	3.20		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.97		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.05		2.00	

人民幣債市掃描

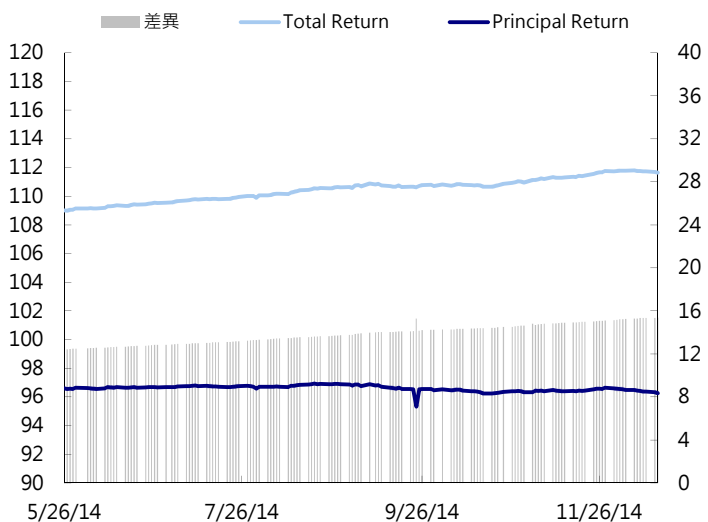
周二人民幣匯率對外圍市場動蕩的反應並不劇烈，但近期中國經濟數據不佳，市場結匯意願明顯偏低，即使新公佈的11月外商直接投資 (FDI) 數據增逾兩成，預計不會給人民幣帶來多少升值壓力。市場預計短期人民幣或在6.19元附近上下波動，續貶空間有限。此外，匯豐週二公佈12月中國製造業PMI預覽數據回落至49.5，創七個月來最低值。11月終值為50.0。反映中國國內需求增長顯著放慢，價格指數大幅下滑，製造業延續下滑態勢，未來幾個月政策需進一步放鬆。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.94%，十年期殖利率收在3.22%，十五年期殖利率收在3.97%。

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		

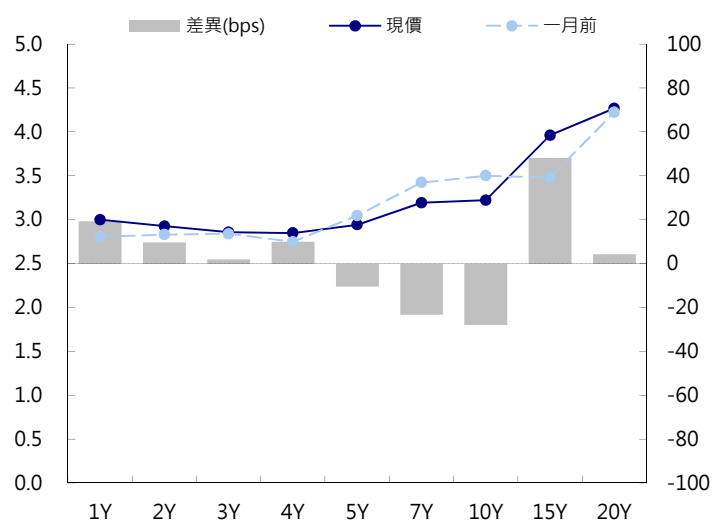
CNY/在岸公債曲線



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

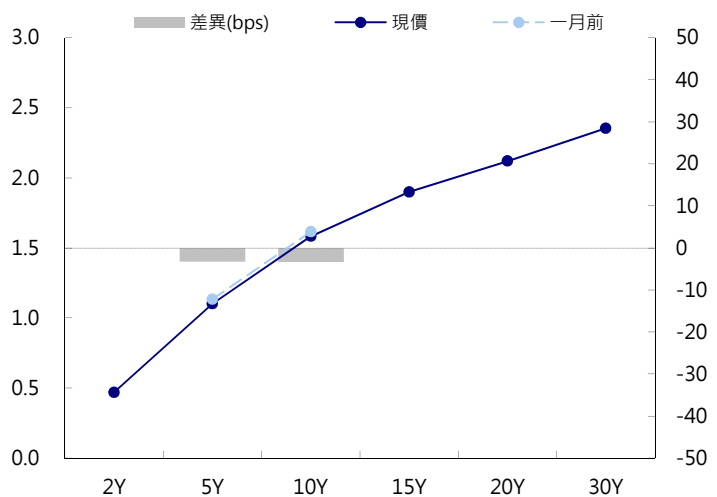
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	(0.35)
十年期台幣公債	1.58%	(0.47)
美元兌台幣	31.29	(0.11)%
歐元兌台幣	38.99	(0.00)%
港幣兌台幣	4.04	0.06 %
人民幣兌台幣	5.06	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1083.95	0.27 %
印尼盾	12746.00	0.12 %
印度盧比	63.86	0.06 %
泰國銖	32.99	0.04 %
越南盾	21383.00	0.14 %
菲律賓比索	44.69	0.00 %
馬來西亞幣	3.49	(0.18)%

台幣債市掃描

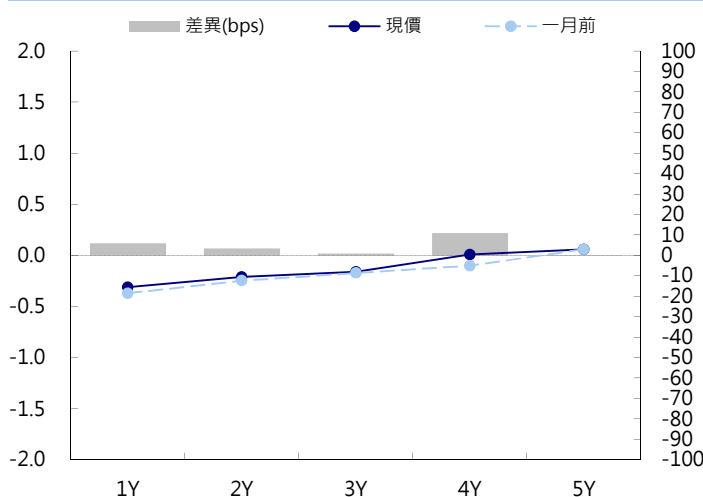
台灣指標10年公債103/13殖利率周二收創半個月低位。市場指出，美國指標10年期公債殖利率仍在兩個月低位附近，這令103/13殖利率連六日收低。不過市場觀望氣氛相當濃厚，103/13與五年券103/15成交值合計僅10億台幣。市場認為，FOMC會議今晚將登場，周四又有台灣央行第四季理監事會議，下周二財政部也將公布明年度發債計畫，相關變數厘清前，債市交易量難見回溫。市場預期葉倫應該會在這次會後給予升息時點更多指引，若普遍預期明年6月就開始升息，那就必須提防債市多頭將隨時修正的可能。五年券A03115成交量8.0億，區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03113成交量2.0億，區間預期在1.58%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

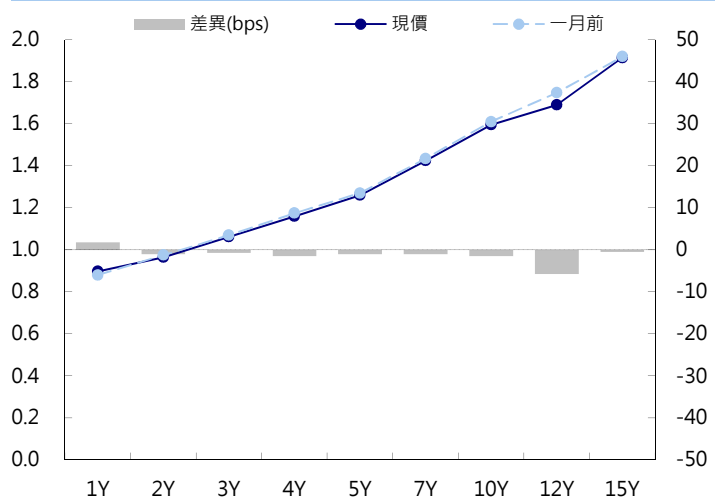
台幣公債曲線



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