

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	1.49%	(3.79)
美國十年公債	2.84%	(4.30)
美國三十年公債	3.87%	(2.79)
德國五年公債	0.81%	(1.70)
德國十年公債	1.83%	(0.80)
德國三十年公債	2.68%	(0.40)
道瓊工業	15875.26	(0.06)%
那斯達克	4023.68	(0.14)%
S&P 500	1781.00	(0.31)%
德國工業	9085.12	(0.86)%
英國FTSE	6486.19	(0.55)%
法國CAC	4068.64	(1.24)%
歐元兌美元	1.38	0.06 %
美元兌日圓	102.75	(0.26)%
美元兌人民幣	6.07	(0.01)%
黃金	1234.52	0.29 %
西德州原油	97.30	0.08 %
銅	7278.00	(0.16)%
玉米	426.75	0.83 %
小麥	619.75	(0.32)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	0.72
北美投級 CDX 指數	70.00	0.68
歐洲投級 iTraxx 指數	70.00	0.68
日本投級 iTraxx 指數	75.00	0.11
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	127.00	(1.00)

美歐元公債指標利率：

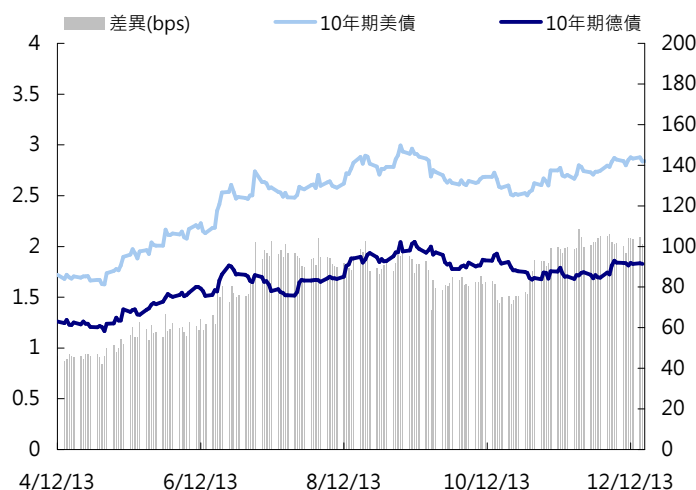
週二美債利率在亞洲盤走低，德國公佈12月份ZEW指數優於預期，但對市場無太大影響，美國公佈11月份CPI，MoM和YoY皆低於預期，第三季經常帳赤字小於預期，標售的2年期公債結果優於預期，bid-cover ratio為3.77，是今年一月以來新高，美債利率持續向下，收盤在昨日最低點，今天美國有5年期公債標售，數據方面將公佈房市相關數據。終場美債五年期殖利率收在1.49%，十年期殖利率收在2.84%，三十年期殖利率收在3.87%。德債利率週二在1.82%-1.84%區間震盪，德國公佈較好的ZEW調查並未對市場產生太大影響，歐元區的11月份CPI符合預期，MoM為-0.1%，YoY為0.9%，其他歐元區國家利率漲跌互見，風險較低的國家公債利率小幅走低1~3bps，西班牙和土耳其公債利率走高3bps終場德債五年期殖利率收在0.81%，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：

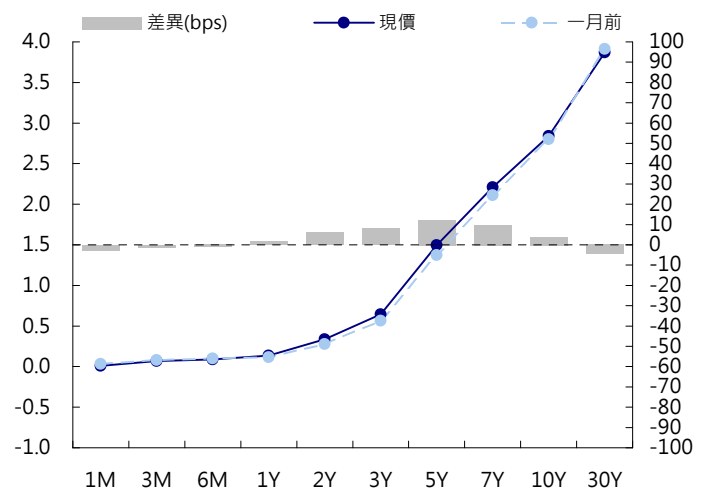
週二亞洲信用IG短天期券次大致持平到小幅tighten 2bps，長天期券次有少數賣盤，印尼和菲律賓公債持平，亞洲IG CDS指數tighten 2bps，印尼CDS持平，中國和韓國CDS widen 1bp。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在70點，歐洲指數收在70點，日本指數收在75點，亞洲指數收在127點。

日期	事件	預測	前期
12/18	MBA 貸款申請指數	--	0.010
12/18	新屋開工	950K	--
12/18	新屋開工(月比)	--	--
12/18	營建許可	990K	1034K
12/18	建築許可(月比)	(0.047)	0.062
12/19	FOMC利率決策	0.003	0.003
12/19	Fed Releases Summary of Economic F		
12/19	聯準會購買MBS進度	40,000	40,000
12/19	聯準會購買公債進度	45,000	45,000
12/19	首次申請失業救濟金人數	332K	368K
12/19	連續申請失業救濟金人數	2775K	2791K
12/19	彭博經濟預期	--	(14,000)
12/19	彭博消費者舒適度	--	(30,900)
12/19	費城聯準企業展望	10,000	6,500
12/19	成屋銷售	5.02M	5.12M
12/19	成屋銷售(月比)	(0.020)	(0.032)
12/19	領先指數	0.007	0.002
12/20	GDP年化(季比)	0.036	0.036

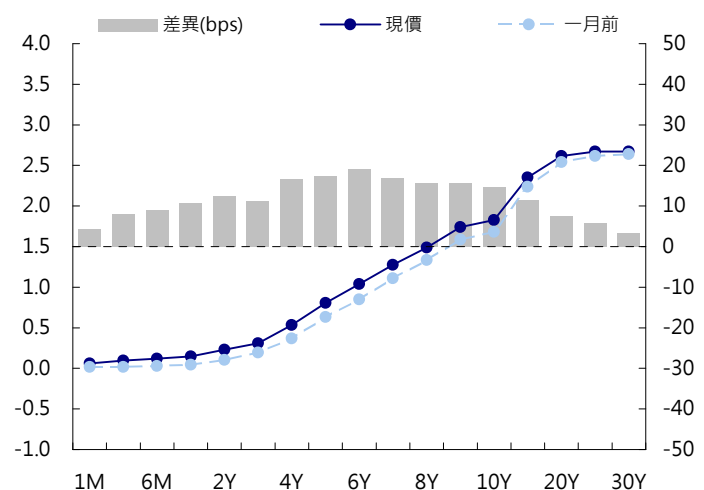
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

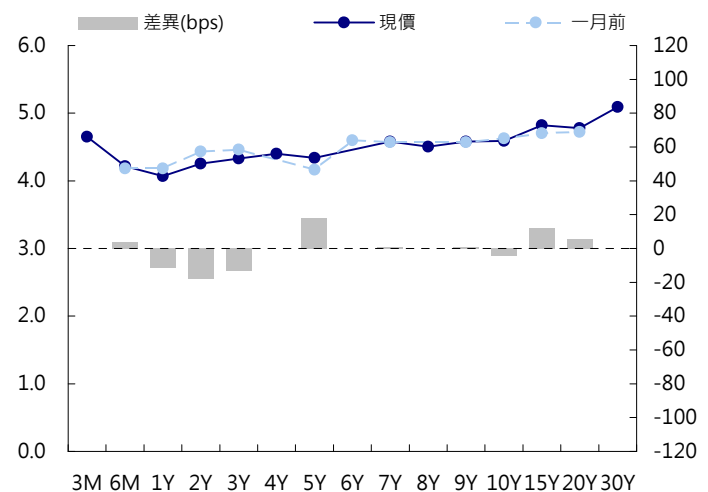
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.34%	2.95%	0.01	(0.01)
十年期公債	4.59%	3.66%	0.01	0.05
十五年期公債	5.09%	4.2%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.07	6.07	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.09	6.07	(0.08)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.10	6.09	0.01 %	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.10	(0.05)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.855%	5.63%	4.00	3.50
CNY IRS 二年期	4.86%	5.645%	4.00	3.00
CNY IRS 三年期	4.91%	5.66%	3.50	4.00
CNY IRS 四年期	4.945%	5.695%	2.50	4.00
CNY IRS 五年期	4.985%	5.72%	2.50	4.00
CNH IRS 一年期	5.59%		3.00	
CNH IRS 二年期	5.64%		6.00	
CNH IRS 三年期	5.66%		6.00	
CNH IRS 四年期	5.66%		6.00	
CNH IRS 五年期	5.66%		6.00	
CNH CCS 三月期	1.22		1.00	
CNH CCS 六月期	1.25		3.00	
CNH CCS 一年期	1.33		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.90		3.00	
CNH CCS 五年期	2.55		0.00	

日期	事件	預測	前期
12/18	China November Property Prices		
12/18	MNI December Business Indicator		
12/18	Conference Board China November L		

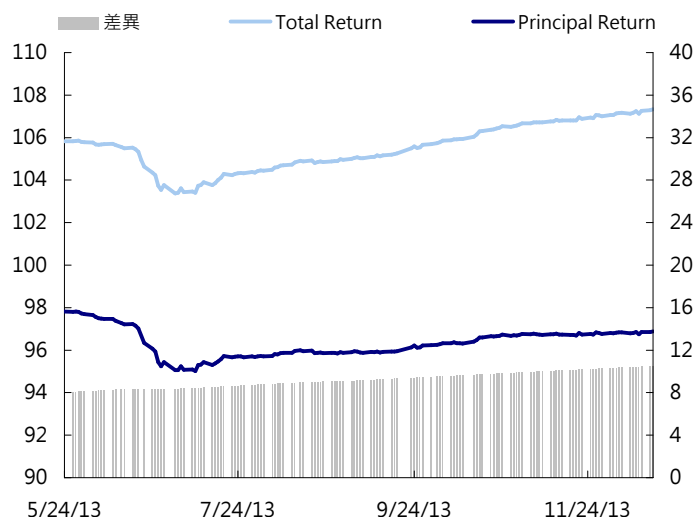
人民幣債市掃描

昨天中國國家開發銀行至多20億元人民幣一年、三年、五年、七年及十年期固息增發債招標；收益率預測均值5.36%、5.53%、5.60%、5.67%及5.70%。另外，今天中國最大煤炭生產商中國神華能源將在銀行間債市簿記建檔發行50億元人民幣超短期融資券，期限三個月。在二手市場方面，市場仍然對某些人民幣債券有需求。例如路勁2016年、中升2014年。另外一些債券則有個人客戶沽出新世界中國2018年、仁恆地產2016年。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.66%，十五年期殖利率收在4.2%。

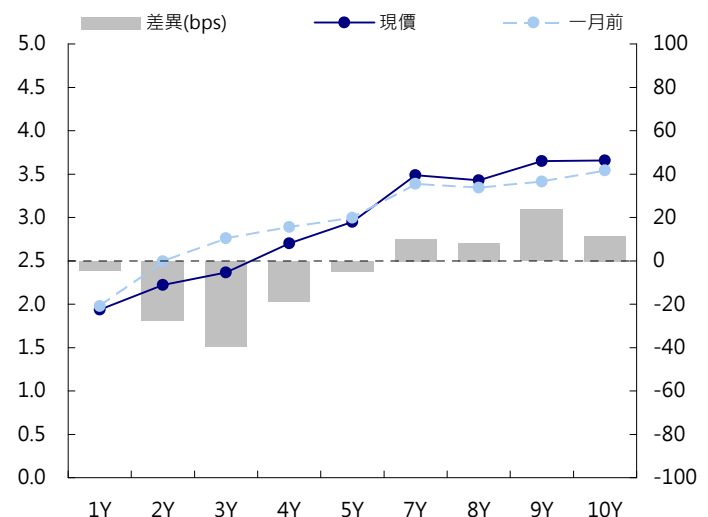
CNY/在岸公債曲線



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	1.06%	(1.00)
十年期台幣公債	1.66%	(0.40)
美元兌台幣	29.67	0.12 %
歐元兌台幣	40.81	0.20 %
港幣兌台幣	3.82	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.88	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.10
台幣10日CP率	0.7186%	(0.94)
台幣30日CP率	0.745%	(1.31)
台幣90日CP率	0.8075%	(1.11)
南韓韓圓	1052.05	(0.14)%
印尼盾	11996.00	0.17 %
印度盧比	61.75	(0.04)%
泰國銖	32.13	0.07 %
越南盾	21120.00	0.07 %
菲律賓比索	44.21	(0.05)%
馬來西亞幣	3.25	(0.06)%

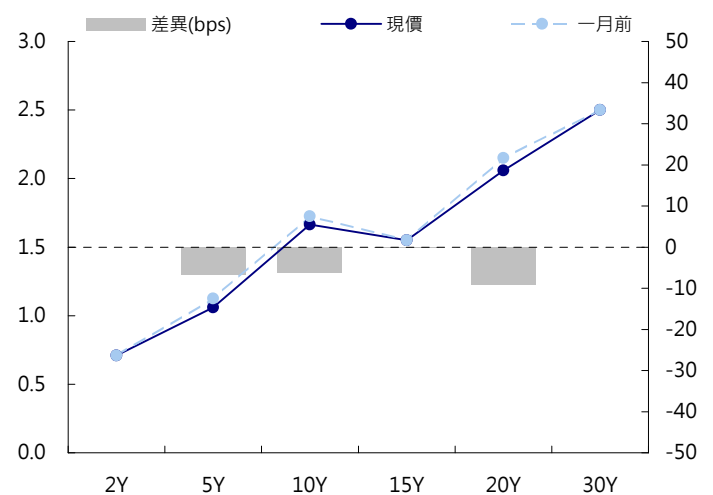
台幣債市掃描

台灣指標五年期102/11殖利率周二收盤創近五個月低位。雖然美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)會議今晚召開，台債市場短券不畏變數，先行反應台幣浮濫的資金行情，在零星交投中殖利率再創波段低點。10年期美債殖利率穩于當前區間，再彈風險似有降低，市場也預期FED不會給出太過令人意外的聲明，令買盤尋得理由適度進場。五年券殖利率盤中先行走低，風險較高的10年債102/10也跟進，為市場略略指出方向。

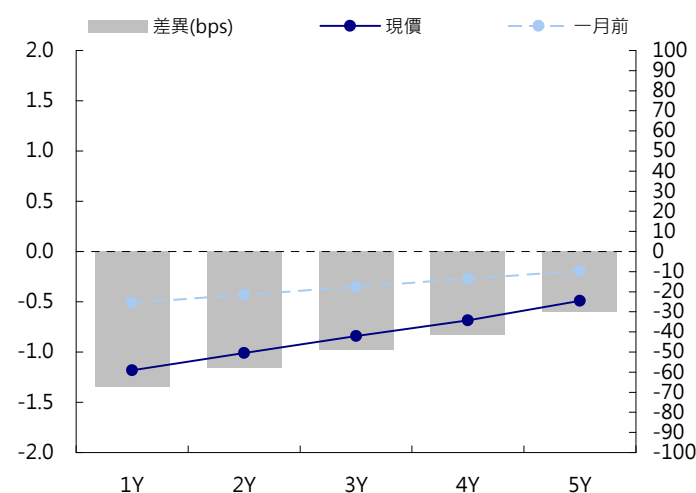
相對五年債受惠台幣資金行情，10年債仍擔憂今明兩天FED會議變數，今日波動較小。往常經驗顯示FED開會首日雖尚未公布聲明全文，但市場或率先反應預期及部分傳出市場的消息，因而美債走勢至為關鍵，料提供台債市場交投指引。五年券02-11期收平在1.06%，下1.00bp，成交量13.0億。十年券02-10期收在1.6630%，下0.40bp，成交量5.0億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。

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

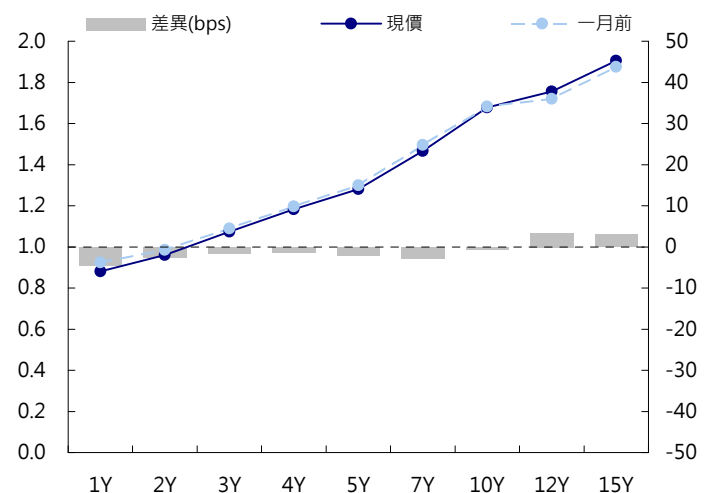
台幣公債曲線



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