

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，CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.68%	(2.64)
美國十年公債	2.2%	(1.94)
美國三十年公債	2.92%	(0.55)
德國五年公債	-0.1%	(2.60)
德國十年公債	0.55%	(5.10)
德國三十年公債	1.31%	(5.90)
道瓊工業	17128.55	(2.10)%
那斯達克	4923.08	(1.59)%
S&P 500	2005.55	(1.78)%
德國工業	10608.19	(1.21)%
英國FTSE	6052.42	(0.82)%
法國CAC	4625.26	(1.12)%
歐元兌美元	1.09	0.00 %
美元兌日圓	121.24	0.07 %
美元兌人民幣	6.48	(0.04)%
美國5年國債CDS	17.63	(0.04)
德國5年國債CDS	12.71	0.16
義大利5年國債CDS	97.98	0.84
西班牙5年國債CDS	86.70	0.57
葡萄牙5年國債CDS	167.93	(0.06)
法國5年國債CDS	25.81	0.55

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

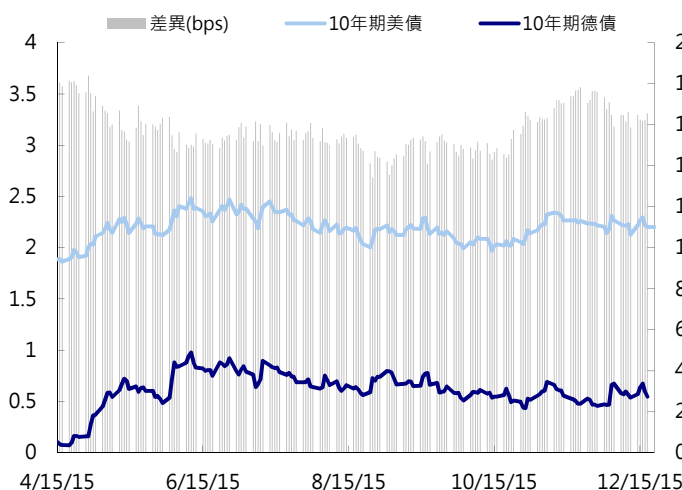
美債利率周五小跌，因股市大跌，且油價走軟帶動了市場避險需求，並打壓通脹預期。Fed主席葉倫周四明確指出，升息只是嘗試開始“逐步”收緊政策，在決定下一次行動時將重點考察通脹狀況，目前美國通脹仍遠低於目標。歐債利率周五收跌。短期西班牙與德國公債利差維持在五個月來最寬水準。因西班牙周日即將舉行大選，結果是40年來最不确定的一次。周日的議會選舉最新結果，執政黨「人民黨」獲122席，未能拿下絕對多數席次，新興政黨反摺節的「我們可以」獲21.7%支持，僅次於「人民黨」，主要反對黨「社會黨」則獲20.5%，西班牙超過30年來由「人民黨」和「社會黨」輪流執政，這次選舉可能產生聯合政府，但歐元區任何新上台的政府，都將需要符合歐盟的一系列要求，今年的希臘就是個明例，鑒於此，西班牙帶來的選舉風險已有所降低。

美歐元公司債：

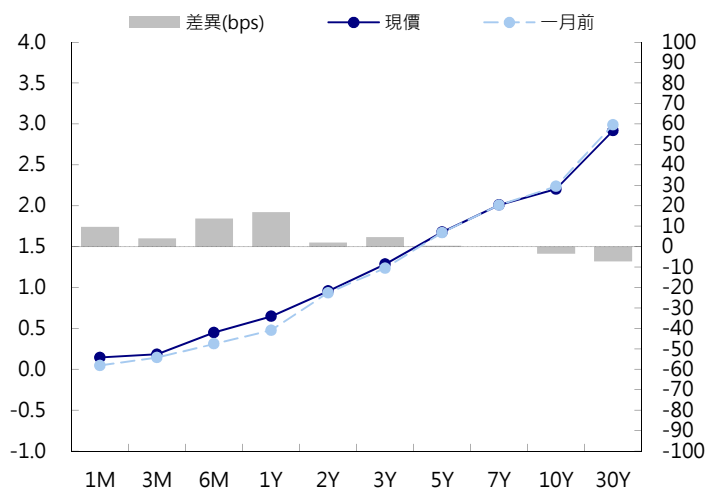
上周五市場交易清淡，CDS widen 2~5 bps，但cash bond並無太大變化，許多投資人仍持續尋找適合標的配置資金，但流動性差導致螢幕報價和實際可能成交價格有很大的差異。接近年底，各幣別的短期資金流動性和利率成為焦點，或許帳上多放現金等待明年的投資機會是個不錯的選擇。

日期	事件	預測	前期
12/21	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.100	(0.040)
12/22	GDP年化(季比)	0.019	0.021
12/22	個人消費	0.029	0.030
12/22	GDP價格指數	0.013	0.013
12/22	個人消費支出核心指數(季比)	0.013	0.013
12/22	FHFA房價指數月比	0.005	0.008
12/22	成屋銷售	5.34m	5.36m
12/22	成屋銷售(月比)	(0.004)	(0.034)
12/22	聯準會里奇蒙分行製造業指數	(1.000)	(3.000)
12/23	MBA 貸款申請指數	--	(0.011)
12/23	個人所得	0.002	0.004
12/23	個人支出	0.003	0.001
12/23	實質個人支出	0.003	0.001
12/23	PCE平減指數(月比)	0.001	0.001
12/23	PCE平減指數(年比)	0.004	0.002
12/23	核心PCE(月比)	0.001	
12/23	核心PCE(年比)	0.013	0.013
12/23	耐久財訂單	(0.007)	0.029

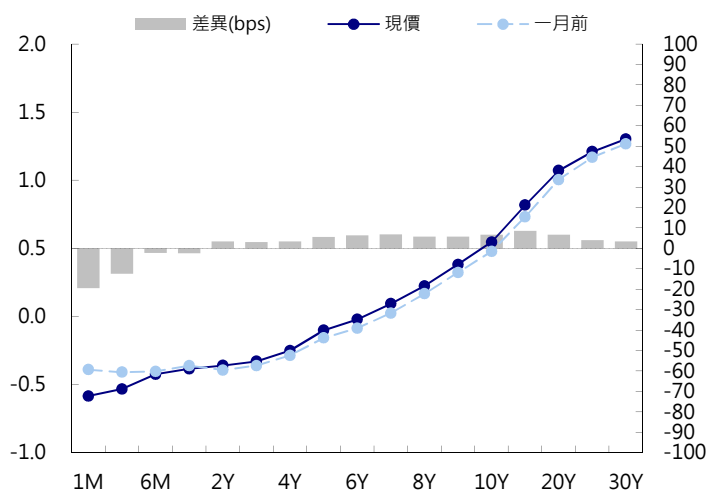
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

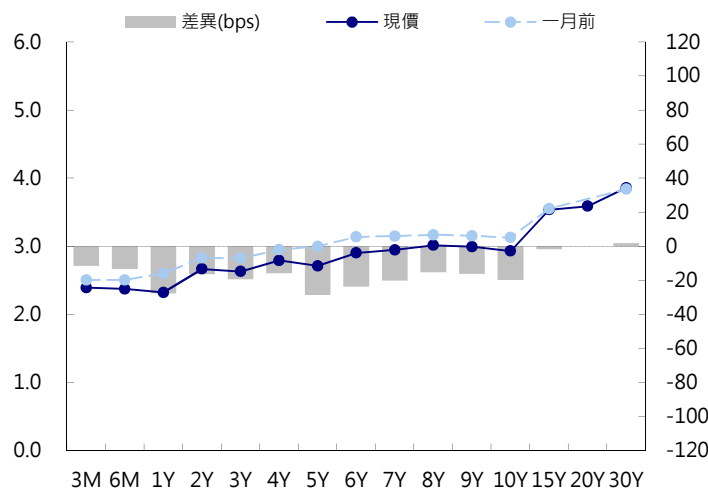
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.71%	3.48%	(0.53)	0.01
十年期公債	2.93%	3.44%	(9.25)	0.00
十五年期公債	3.54%	3.72%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.48	6.56	0.04%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.49	6.59	0.13 %	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.52	6.64	(0.06)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.55	6.69	0.12 %	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.31%	3.025%	(1.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	2.32%	3.085%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.415%	3.155%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.51%	3.215%	(3.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.605%	3.235%	(2.50)	(4.50)
CNH IRS 一年期	3%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	3.04%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.11%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	3.19%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.22%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	5.45		57.00	
CNH CCS 六月期	4.69		(1.44)	
CNH CCS 一年期	4.03		2.00	
CNH CCS 三年期	3.63		1.00	
CNH CCS 五年期	3.36		1.00	

人民幣債市掃描

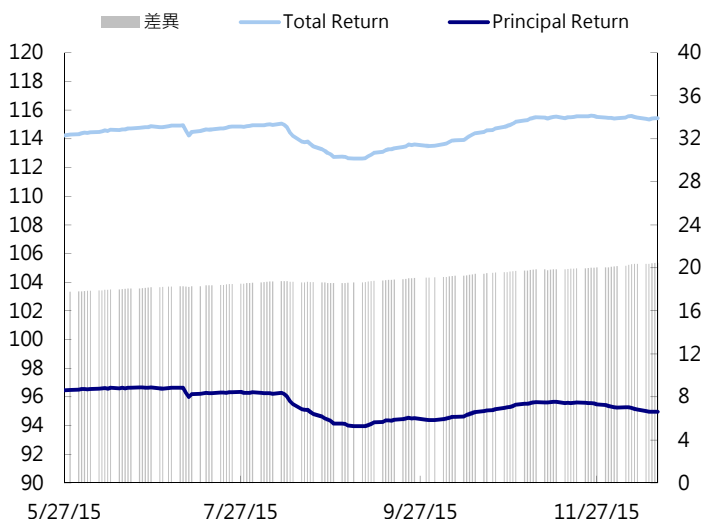
人民幣兌美元即期週五小幅收升，終結連續10日的跌勢。本週仍跌0.4%連續7周下挫，創1995年8月以來的最長跌勢。雖然人民幣小漲但跌勢仍難扭轉，因缺乏走升動力，且年底季節性購匯力度較大，大行仍需在結匯方面提供流動性，而離岸和在岸價差較闊亦加重境內貶值壓力。人民幣對美元即期成交量達308億美元，創逾三個月的新高。

日期	事件	預測	前期
12/22	Conference Board China November L		
12/23	彭博12月中國調查		
12/27	Industrial Profits YoY	--	(0.046)
12/28	領先指標	--	98.360

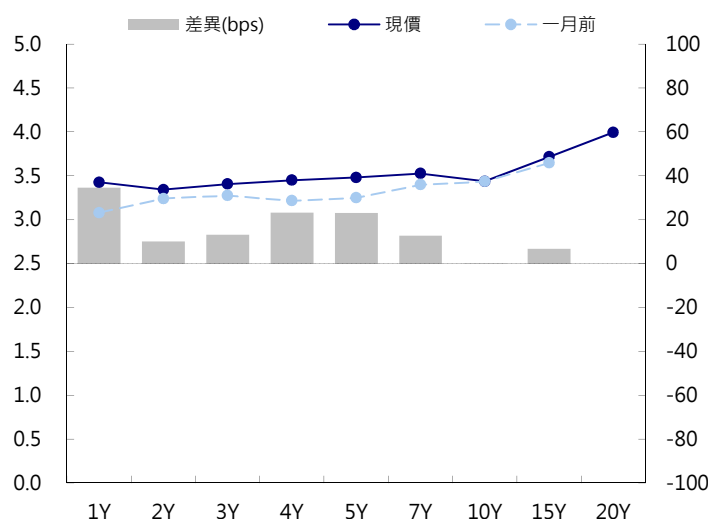
CNY/在岸公債曲線



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

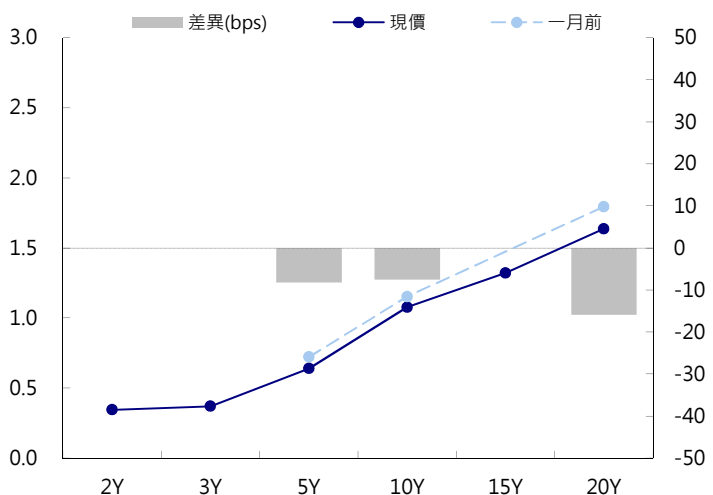
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.63%	(9.90)
十年期台幣公債	1.08%	(9.30)
美元兌台幣	33.12	0.25 %
歐元兌台幣	35.76	0.35 %
港幣兌台幣	4.25	0.00 %
人民幣兌台幣	5.08	0.40 %
台幣隔夜拆款利率	0.239%	(6.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1178.10	(0.39)%
印尼盾	13905.00	0.30 %
印度盧比	66.25	(0.12)%
泰國銖	36.12	(0.01)%
越南盾	22524.00	0.00 %
菲律賓比索	47.36	0.18 %
馬來西亞幣	4.29	0.03 %

台幣債市掃描

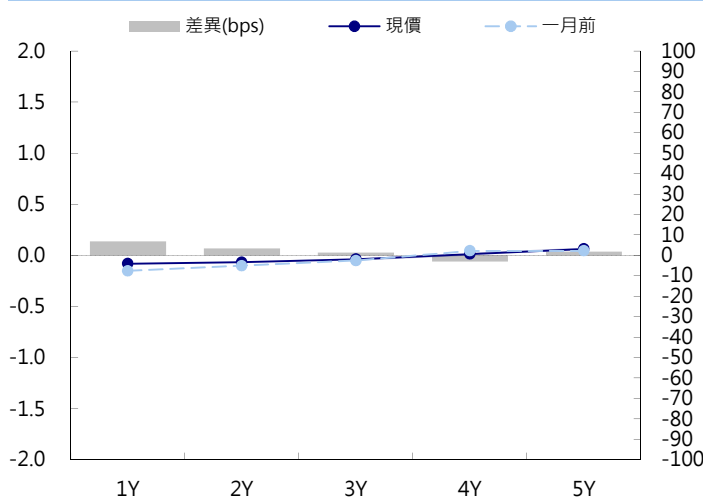
台灣指標五年和10年期公債周五殖利率雙雙收跌近10基點，因周四央行意外降息半碼，5年公債104/13更收創五年券歷史新低至0.6310%。央行降息後座力十足，恐怕債市殖利率本周仍有向下空間；至於本周三午後將公布的發債計劃目前先看中。周五央行只調降三種天期定存單七基點，但五年和10年券跌得更多，顯示市場認為央行明年首季還會再降息。但有市場人士認為，台灣央行最多明年第一季再降息一次，值此利率低檔，降息對刺激經濟的效果實在很有限，因此明年首季的降息很可能是債市利多出盡。台債殖利率走低至目前水位，再創低位難度愈來愈高，且年底將屆追低的意願也小了；反倒是多方可能要小心提防賣壓出籠，未來須提防多殺多的可能性。五年券A04113成交量15.0億，區間預期在0.59%至0.69%。十年券A04112成交量242.5億，區間預期在1.03%至1.13%。

日期	事件	預測	前期
12/21	出口訂單(年比)	(0.053)	(0.053)
12/22	失業率	0.038	0.038
12/23	工業生產(年比)	(0.055)	(0.062)
12/24	彭博12月台灣調查		
12/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.066
12/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.068
12/28	Monitoring Indicator	--	15.000
12/28	退票張數比率	--	0.002

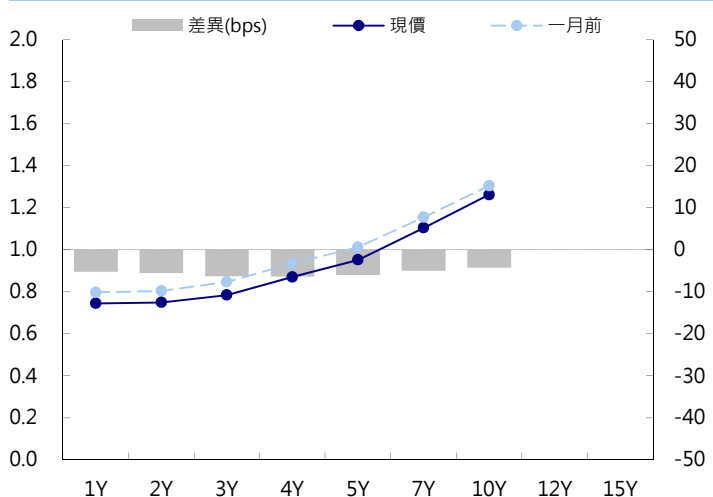
台幣公債曲線



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