

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	1.64%	(1.80)
美國十年公債	2.16%	(4.83)
美國三十年公債	2.75%	(6.33)
德國五年公債	0.06%	(1.50)
德國十年公債	0.59%	(2.50)
德國三十年公債	1.45%	(0.60)
道瓊工業	17804.80	0.15 %
那斯達克	4765.38	0.36 %
S&P 500	2070.65	0.46 %
德國工業	9786.96	(0.25)%
英國FTSE	6545.27	1.23 %
法國CAC	4241.65	(0.18)%
歐元兌美元	1.22	(0.05)%
美元兌日圓	119.49	(0.01)%
美元兌人民幣	6.22	0.09 %
美國5年國債CDS	16.03	(0.26)
德國5年國債CDS	18.03	0.53
義大利5年國債CDS	142.17	0.00
西班牙5年國債CDS	101.00	0.32
葡萄牙5年國債CDS	196.33	(1.29)
法國5年國債CDS	47.50	1.54
日本5年國債CDS	63.83	0.00
中國5年國債CDS	94.83	#VALUE!
韓國5年國債CDS	54.17	#VALUE!

美歐元公債指標利率：

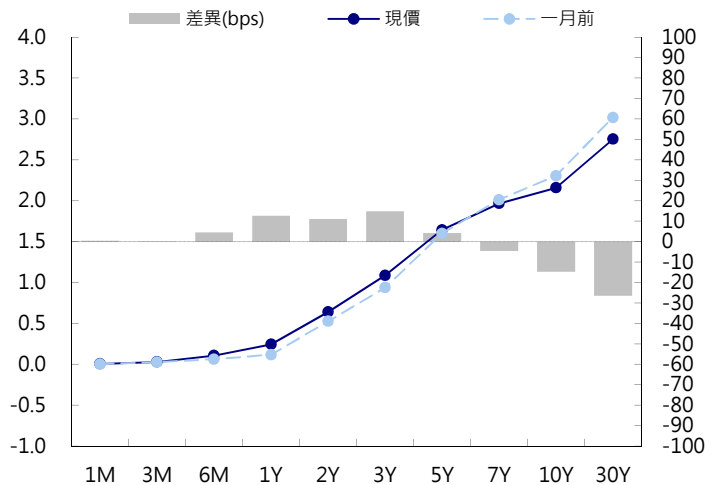
周五美國經濟數據清淡，美債因升息疑慮及通膨下滑、美德利差擴大之故而呈bullish steepen，十/三十年期公債利率下跌5-7bps，Front-end則持平。本周將標售二/五/七年期公債。歐元區部分，報導傳出ECB正在研擬新措施確保受益國家承擔更多風險成本，市場解讀QE將近，激勵二線國家公債表現強勁，與德國利差持續縮窄，西班牙/義大利十年期公債利率下跌4bps、希臘下跌21bps，其中西班牙收在1.695%歷史低位。德國十年期利率則下滑2.4bps至0.59%，在歷史低位盤整。

美歐元公司債：

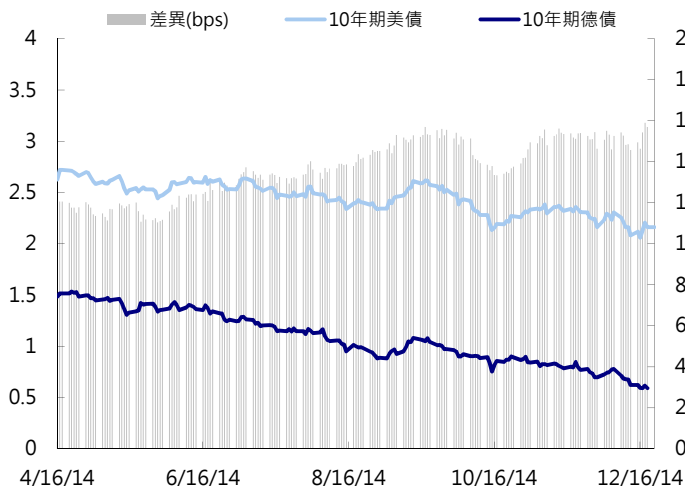
周五亞洲信用市場在盧布暫止穩之際空單陸續回補，但交投狀況仍清淡，BABAs tightened 5-12bps；歐洲時間油價逐步走升，俄羅斯券次持續大幅tightened，Sov/Corp/Fins上漲2-5pts、5Y CDS降至440bps；歐洲盤中傳出QE細節，LT2s tightened 5bps、AT1s上漲0.25-0.5pts。本週逢歐美耶誕長假，預期市況將更為冷清。

日期	事件	預測	前期
12/22	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.250	0.140
12/22	成屋銷售	5.20M	5.26M
12/22	成屋銷售(月比)	(0.011)	0.015
12/23	耐久財訂單	0.030	0.004
12/23	耐久財(運輸除外)	0.010	(0.009)
12/23	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.010	(0.013)
12/23	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.013	(0.004)
12/23	GDP年化(季比)	0.043	0.039
12/23	個人消費	0.025	0.022
12/23	GDP價格指數	0.014	0.014
12/23	個人消費支出核心指數(季比)	0.014	0.014
12/23	FHFA房價指數月比	0.003	
12/23	密西根大學信心指數	93.500	93.800
12/23	聯準會里奇蒙分行製造業指數	8.000	4.000
12/23	新屋銷售	460K	458K
12/23	新屋銷售(月比)	0.004	0.007
12/23	個人所得	0.005	0.002
12/23	個人支出	0.005	0.002

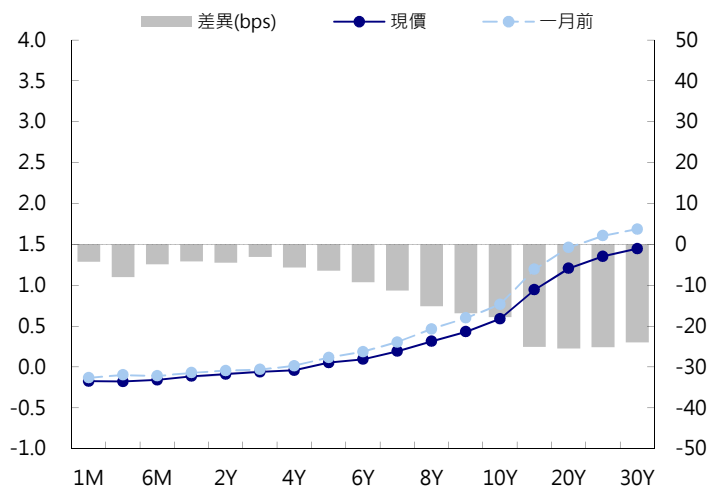
美國公債曲線



美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

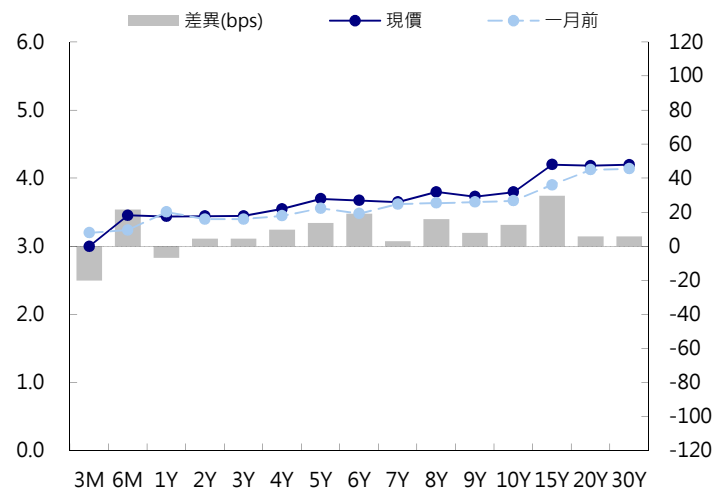
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.7%	2.94%	12.25	(3.88)
十年期公債	3.8%	3.24%	4.10	(1.58)
十五年期公債	3.89%	3.94%	--	(0.02)
人民幣即期匯率	6.22	6.22	-0.08%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.25	(0.37)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.29	6.30	(0.37)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.33	6.35	(0.37)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.395%	4.34%	9.50	11.50
CNY IRS 二年期	3.345%	4.22%	7.50	10.00
CNY IRS 三年期	3.38%	4.2%	7.00	8.50
CNY IRS 四年期	3.42%	4.145%	6.00	9.50
CNY IRS 五年期	3.45%	4.095%	4.00	5.50
CNH IRS 一年期	4.28%		10.00	
CNH IRS 二年期	4.15%		6.00	
CNH IRS 三年期	4.08%		10.00	
CNH IRS 四年期	4%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.98%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	5.04		5.00	
CNH CCS 六月期	4.14		6.00	
CNH CCS 一年期	3.42		10.00	
CNH CCS 三年期	3.18		10.00	
CNH CCS 五年期	3.23		8.00	

人民幣債市掃描

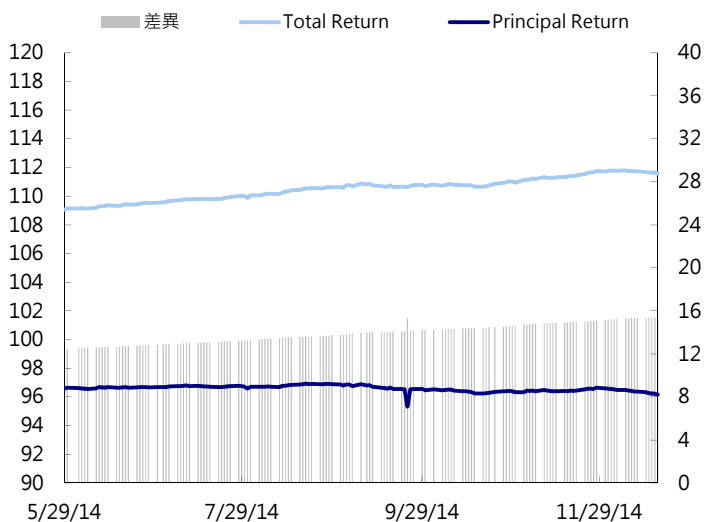
中國銀行間債市週五早盤現券走勢分化，短券因資金緊張局面未繼續承壓，而中長債收益率則穩中有降。人民幣兌美元週五收低於6.22元附近，與中間價貶值方向一致。盤間一度觸及6.2316低點。7日回購加權平均利率升至5.27%，高於週三的3.89%和本周初的3.53%。這一水平仍然明顯低於2013年夏季前所未有的錢荒最嚴重時的高點12%。新西蘭儲備銀行(Reserve Bank of New Zealand)本周首次將人民幣納入其新元貿易加權指數，且佔比高至20.09%，高於美元佔比12.34%。意味人民幣匯率對於其他國家貨幣的匯率指數正產生影響。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.94%，十年期殖利率收在3.24%，十五年期殖利率收在3.94%。

日期	事件	預測	前期
12/23	Conference Board China November L		
12/24	彭博12月中國調查		
12/27	Industrial Profits YoY	--	(0.021)
12/28	領先指標	--	99.770

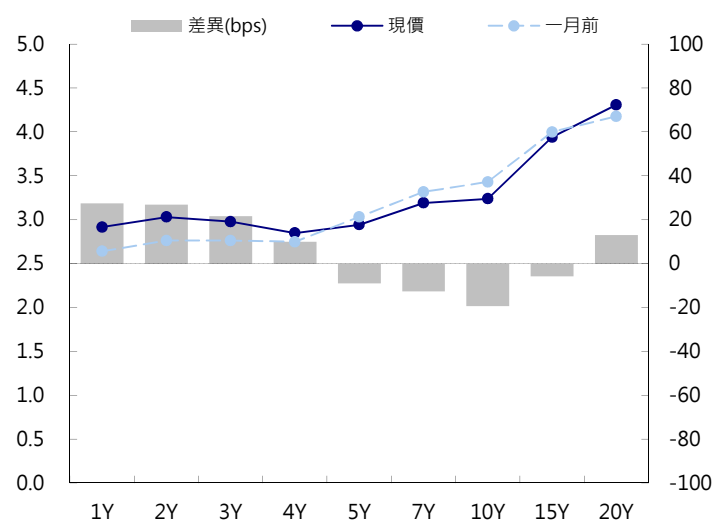
CNY/在岸公債曲線



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

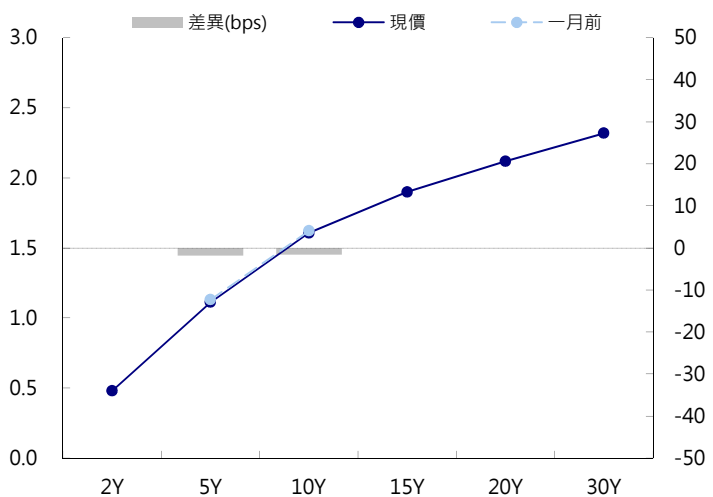
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	0.70
十年期台幣公債	1.61%	1.40
美元兌台幣	31.46	0.05 %
歐元兌台幣	38.66	(0.12)%
港幣兌台幣	4.06	(0.01)%
人民幣兌台幣	5.06	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1097.80	(0.19)%
印尼盾	12375.00	(0.22)%
印度盧比	63.44	0.13 %
泰國銖	32.87	0.02 %
越南盾	21375.00	0.00 %
菲律賓比索	44.73	0.00 %
馬來西亞幣	3.48	0.24 %

台幣債市掃描

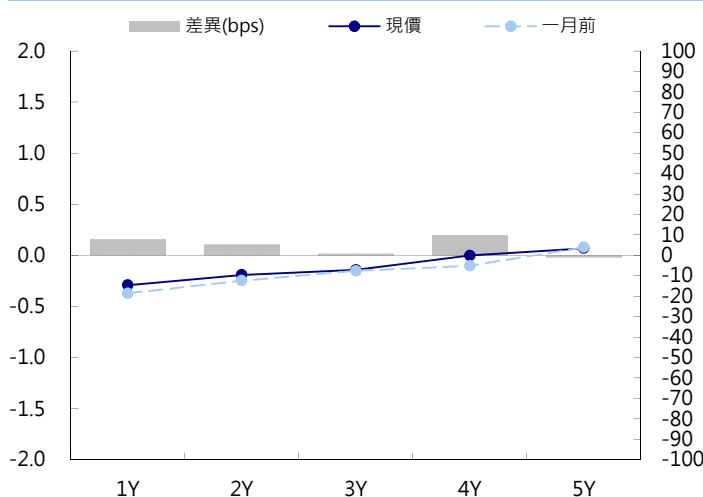
台灣指標10年公債103/13殖利率周五第二日收高。市場指出，因美債仍在反映FED釋出升息信號的修正走勢，且風險性資產明顯上揚，帶動國際債市賣壓。惟今日盤面各期券總成交量僅有103/13的1.5億台幣，債市交易呈現冬眠狀態。市場表示，要等到周二發債計畫公布，新券開始發行前交易後，成交量應該會有所回升。展望本周債市，要觀察美債是否已完全消化FED釋出升息信號的衝擊，並等候23日財政部公布明年第一季發債計畫，以及短券籌碼的分布狀況。不過由於財政部先前提及將試發行三年期公債，有人擔憂會排擠兩年、五年券的籌碼分配，若是新五年券預計發行籌碼真的變少，屆時發行前交易殖利率可能會偏低。有市場人士預期，由於明年第一季有不少公債到期還本，因此將有補券需求。近期台幣殖利率未隨美債大幅下滑，部分原因也是為迎接這波行情而預做準備。五年券A03115成交量0億，區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03113成交量1.5億，區間預期在1.58%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
12/22	失業率	0.039	0.039
12/22	出口訂單(年比)	0.084	0.134
12/23	商業銷售(年比)	0.020	0.015
12/23	工業生產(年比)	0.087	0.090
12/24	彭博12月台灣調查		
12/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.072
12/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.050
12/26	Monitoring Indicator	--	24.000
12/29	退票張數比率	--	0.002

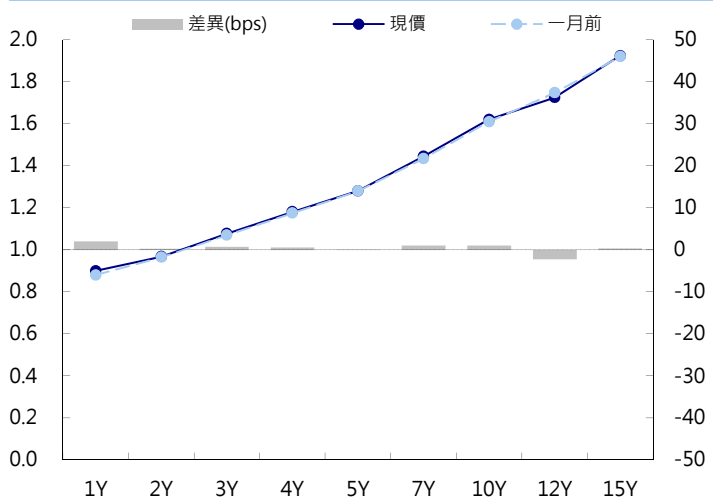
台幣公債曲線



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