

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	1.66%	(0.47)
美國十年公債	2.16%	(4.92)
美國三十年公債	2.74%	(7.52)
德國五年公債	0.06%	(0.20)
德國十年公債	0.6%	0.90
德國三十年公債	1.47%	1.40
道瓊工業	17959.44	0.87 %
那斯達克	4781.42	0.34 %
S&P 500	2078.54	0.38 %
德國工業	9865.76	0.81 %
英國FTSE	6576.74	0.48 %
法國CAC	4254.43	0.30 %
歐元兌美元	1.22	(0.21)%
美元兌日圓	120.13	0.20 %
美元兌人民幣	6.22	0.03 %
美國5年國債CDS	16.20	(1.08)
德國5年國債CDS	18.33	0.87
義大利5年國債CDS	140.67	(0.61)
西班牙5年國債CDS	99.09	(1.28)
葡萄牙5年國債CDS	196.38	0.20
法國5年國債CDS	48.09	2.15
日本5年國債CDS	66.83	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：

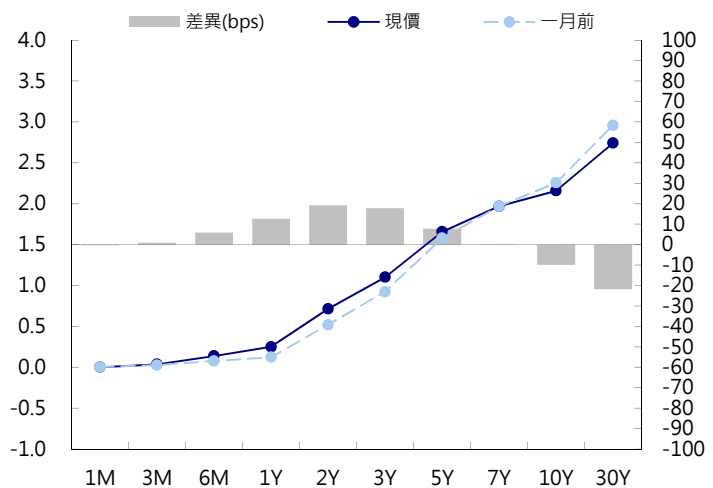
周一美國公布成屋銷售狀況不如預期、原油受到沙烏地阿拉伯重申不減產且油價難返100元的言論由漲轉跌逾2%，使得長天祈美債價格表現走強，雖然二年期債券需求不弱，不過在升息預期下，front-end tenors上揚1-2bps，curve flattened，呈現短券跌長券漲的價格走勢。歐元區部分，希臘反對黨Syriza民調領先差距縮窄且總理稱將擴大親歐派參與聯合政府，十年期國債下跌9.5bps，西/葡/義十年期公債利率因QE機率預期而持續走跌，續創新低。十年期德債則維持在0.6%區間震盪。

美歐元公司債：

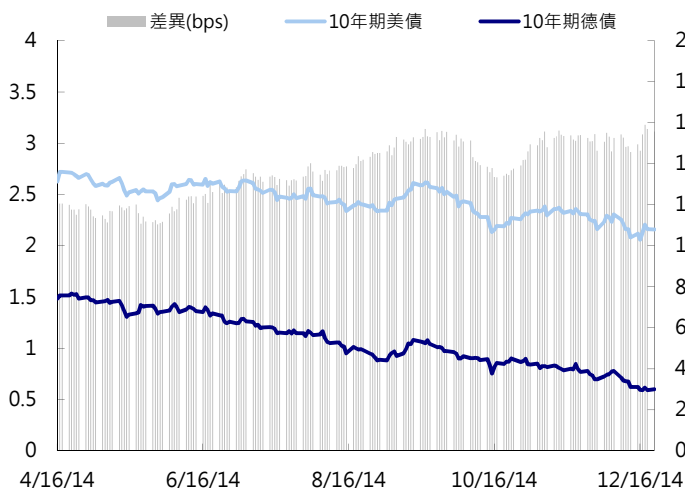
周一亞洲信用市場交投冷清，佳兆業地產券次因早盤傳出14個項目遭深圳政府限制而下跌6-12pts；俄羅斯因企業繳稅推升盧布需求及Rosneft如期償還\$7B美元貸款，股匯債市齊漲，Sovs/Corps/Fins tightened 15-50bps，5Y CDS降至413bps。Kookmin Bank將於一月初進行roadshow。

日期	事件	預測	前期
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
12/23	PCE平減指數(月比)	(0.001)	0.001
12/23	PCE平減指數(年比)	0.012	0.014
12/23	核心PCE(月比)	0.001	0.002

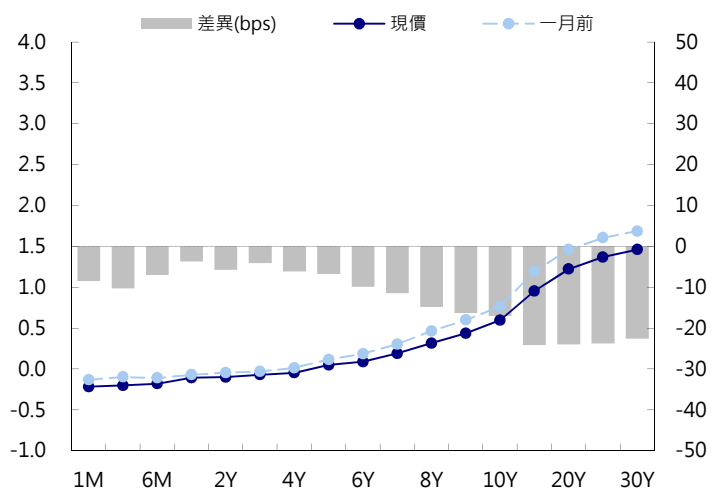
美國公債曲線



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

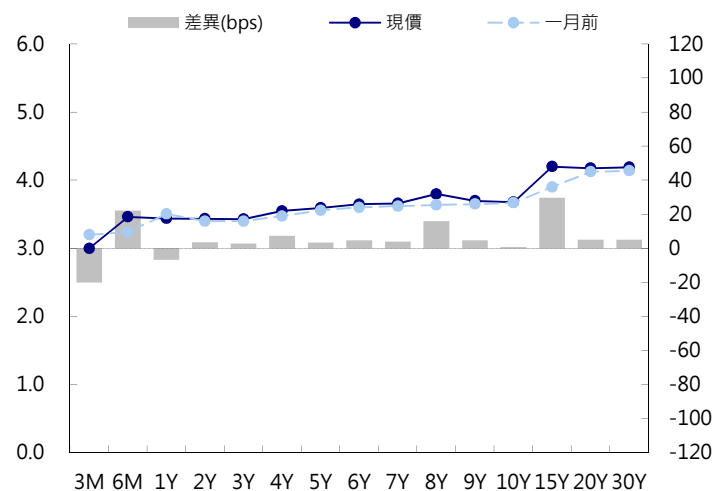
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.59%	3.02%	1.50	(0.27)
十年期公債	3.68%	3.26%	(1.11)	(0.10)
十五年期公債	3.89%	3.94%	--	--
人民幣即期匯率	6.22	6.22	-0.03%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.25	(0.07)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.29	6.29	(0.07)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.34	(0.07)%	(0.05)%
CNY IRS 一年期	3.38%	4.34%	1.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.345%	4.215%	1.50	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.375%	4.185%	0.50	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.395%	4.13%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.445%	4.07%	(2.50)	(2.50)
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%		4.00	
CNH IRS 四年期	4%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	4.76		(23.00)	
CNH CCS 六月期	3.99		(14.00)	
CNH CCS 一年期	3.26		(13.00)	
CNH CCS 三年期	3.13		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.23		0.00	

人民幣債市掃描

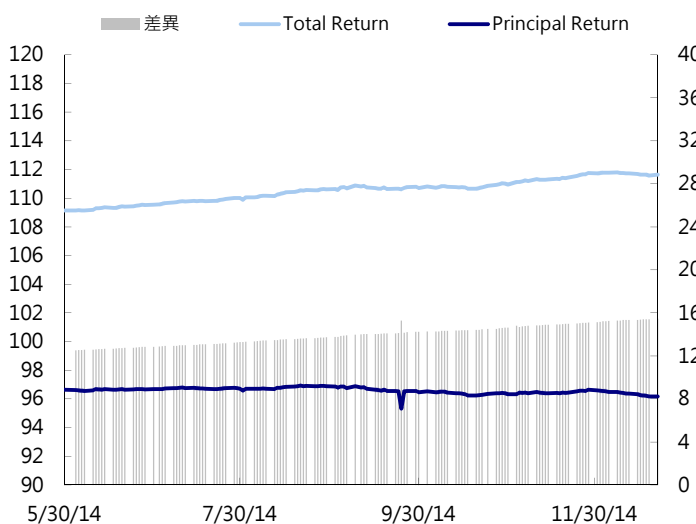
中國人民幣兌美元週一小幅收貶，創6月底以來新低。強勢美元下，中間價連續三日回調並創下近兩週低位。日內油盤購匯和大行結匯交替表現，令波幅較闊；短期6.23元料繼續提供支撐。中國人民銀行副行長易綱表示，從經濟基本面看，人民幣匯率可以在合理均衡的水平上保持基本穩定。一方面，中國貨物貿易順差與服務貿易逆差相抵，經常貿易項下總體的順差佔GDP將會是較小的比重；另一方面，在資本項下，中國資本市場對全世界從長期看仍具有吸引力。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.26%，十五年期殖利率收在3.94%。

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

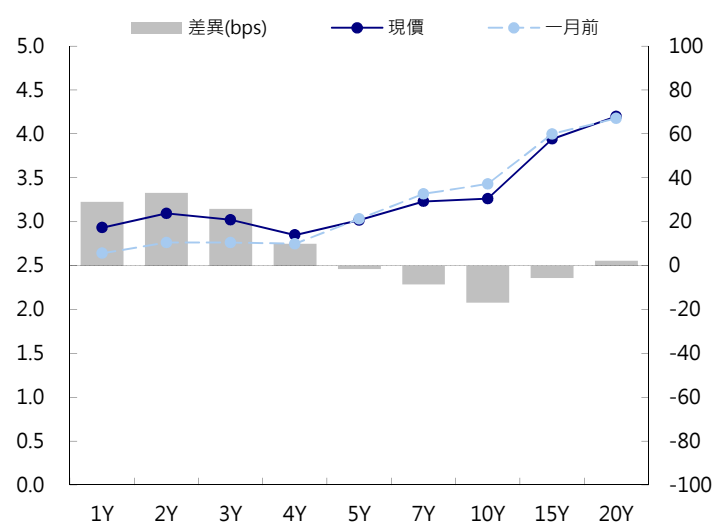
CNY/在岸公債曲線



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

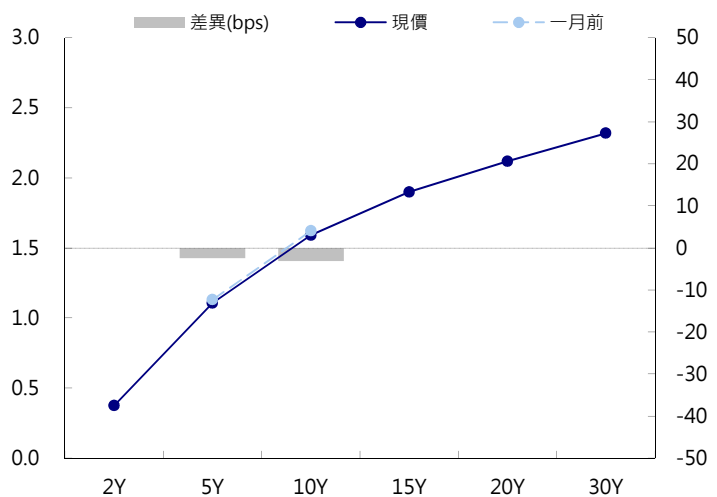
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	(0.70)
十年期台幣公債	1.59%	(1.30)
美元兌台幣	31.58	0.38 %
歐元兌台幣	38.74	0.21 %
港幣兌台幣	4.07	(0.02)%
人民幣兌台幣	5.08	0.36 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1097.70	(0.19)%
印尼盾	12439.00	(0.27)%
印度盧比	63.26	(0.02)%
泰國銖	32.91	0.02 %
越南盾	21385.00	0.07 %
菲律賓比索	44.58	(0.34)%
馬來西亞幣	3.50	0.06 %

台幣債市掃描

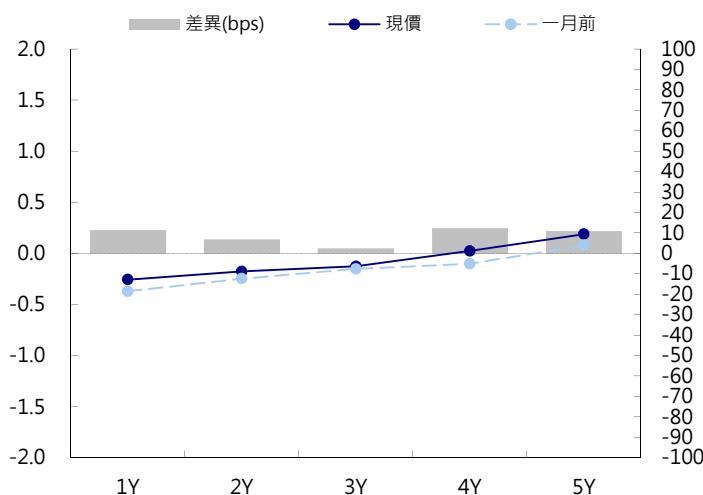
週一台幣市場受到美債殖利率回落的影響向下跳空開低，在部分短空單回補下盤勢緩步走低，惟市場仍僅小量拋補以及台股大漲抑制追價意願。展望後市，美債進入假期模式，台幣在新券發行前市場多選擇場邊觀望，短期間仍難脫區間盤整格局，但在籌碼穩定下上檔空間有限，惟流動性尚未轉佳前恐怕仍維持利率緩下趨勢。五年券A03115成交量7.5億，區間預期在1.07%至1.15%。十年券A03113成交量22.5億，區間預期在1.56%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
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

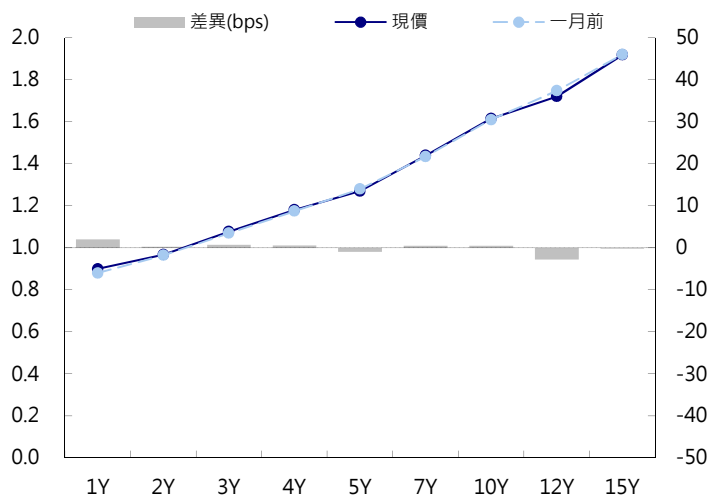
台幣公債曲線



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