

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	1.73%	0.00
美國十年公債	2.98%	0.00
美國三十年公債	3.89%	0.00
德國五年公債	0.89%	0.10
德國十年公債	1.89%	1.00
德國三十年公債	2.7%	0.20
道瓊工業	16357.55	0.39 %
那斯達克	4155.42	0.16 %
S&P 500	1833.32	0.29 %
德國工業	9488.82	0.00 %
英國FTSE	6694.17	0.23 %
法國CAC	4218.41	0.07 %
歐元兌美元	1.37	(0.07)%
美元兌日圓	104.60	0.34 %
美元兌人民幣	6.07	0.01 %
黃金	1201.85	(0.23)%
西德州原油	99.09	(0.13)%
銅	7283.00	0.58 %
玉米	434.50	0.06 %
小麥	606.25	(0.53)%
全球主權 iTraxx 指數	64.00	--
北美投級 CDX 指數	62.00	(0.38)
歐洲投級 iTraxx 指數	62.00	(0.38)
日本投級 iTraxx 指數	68.00	(0.61)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	129.00	0.42

日期	事件	預測	前期
12/26	首次申請失業救濟金人數	347K	379K
12/26	連續申請失業救濟金人數	2817K	2884K
12/26	彭博消費者舒適度	--	(29.400)

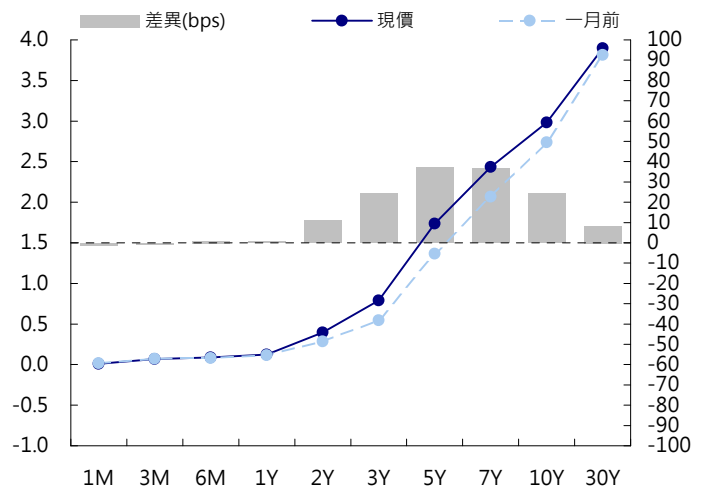
美歐元公債指標利率:

週三美國聖誕假期休市。終場美債五年期殖利率收在1.73%，十年期殖利率收在2.98%，三十年期殖利率收在3.89%。終場德債五年期殖利率收在0.89%，十年期殖利率收在1.89%，三十年期殖利率收在2.7%。

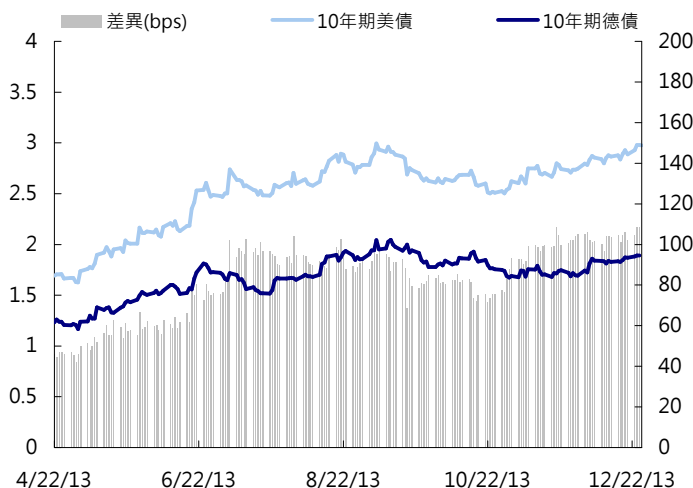
美歐元公司債:

中國7D repo今年以來因銀行間流動性不足而持續走高，央行近期階段性逆回購引發的市場壓力下降只是短期效應，預計未來一年，海外流動性持續收緊和國內宏觀流動性總量不鬆將併存。在信用違約指數方面，全球主權指數收在64點，北美指數收在62點，歐洲指數收在62點，日本指數收在68點，亞洲指數收在129點。

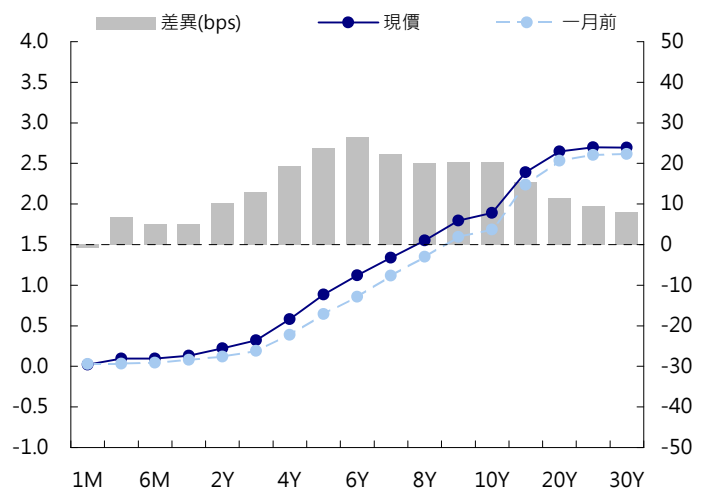
美國公債曲線



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	4.44%	2.96%	0.02	0.00
十年期公債	4.67%	3.69%	0.01	0.00
十五年期公債	5.12%	4.21%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.07	6.07	0%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.08	6.07	0.00%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.10	6.09	(0.01)%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.10	(0.05)%	0.00%
CNY IRS 一年期	5%	5.66%	(12.00)	(3.00)
CNY IRS 二年期	4.99%	5.675%	(8.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	5.03%	5.675%	(4.50)	(0.50)
CNY IRS 四年期	5.04%	5.675%	(5.00)	(0.50)
CNY IRS 五年期	5.06%	5.68%	(2.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	5.72%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	5.72%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	5.72%		5.00	
CNH IRS 四年期	5.72%		5.00	
CNH IRS 五年期	5.72%		5.00	
CNH CCS 三月期	1.10		(2.00)	
CNH CCS 六月期	1.15		(4.00)	
CNH CCS 一年期	1.25		0.00	
CNH CCS 三年期	1.86		0.00	
CNH CCS 五年期	2.61		0.00	

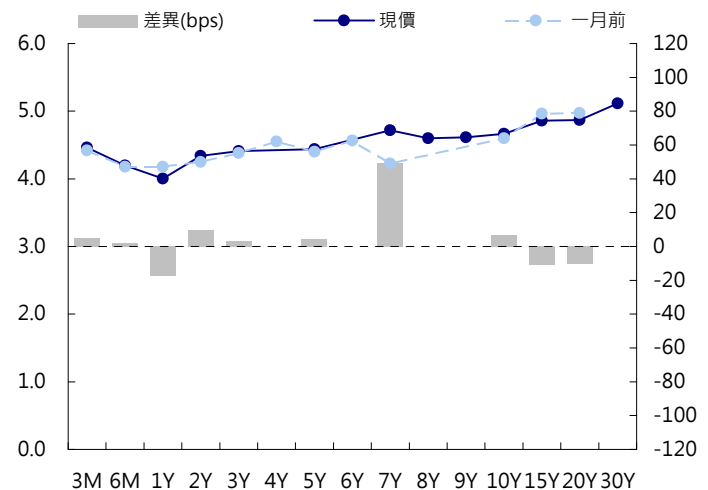
人民幣債市掃描

由於聖誕假期將至，銀根會變得緊張，昨天上海銀行同業拆息連續7天上升，市場人士指出，民銀行於昨天會進行三周以來首次的逆回購操作，向市場釋出二百九十億元人民幣。相信情況會較為好轉。但預計在農曆年期間，內地市場錢荒陰霾再現。使上海同業拆息再一度節節攀升。最後祝大家聖誕節快樂。

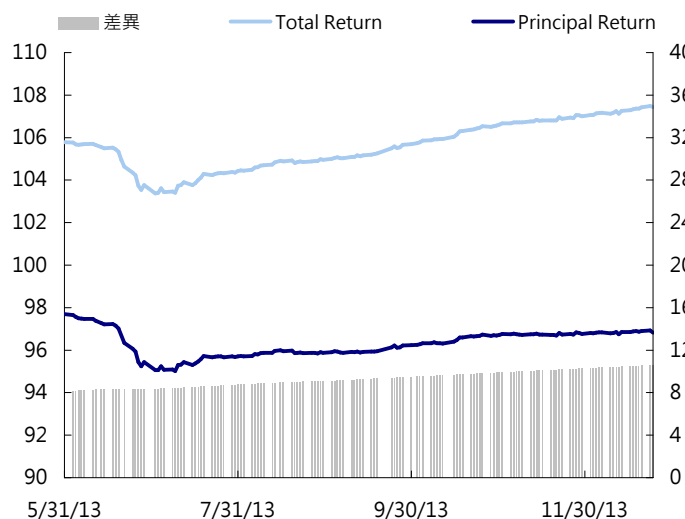
終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.96%，十年期殖利率收在3.69%，十五年期殖利率收在4.21%。

日期	事件	預測	前期
12/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.137

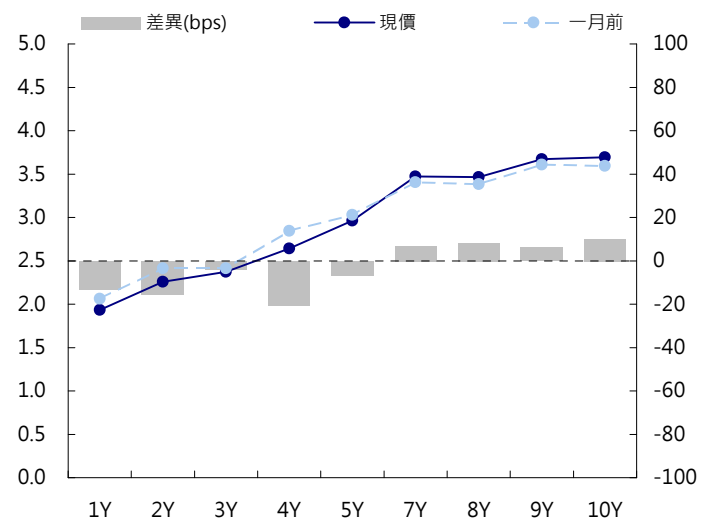
CNY/在岸公債曲線



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

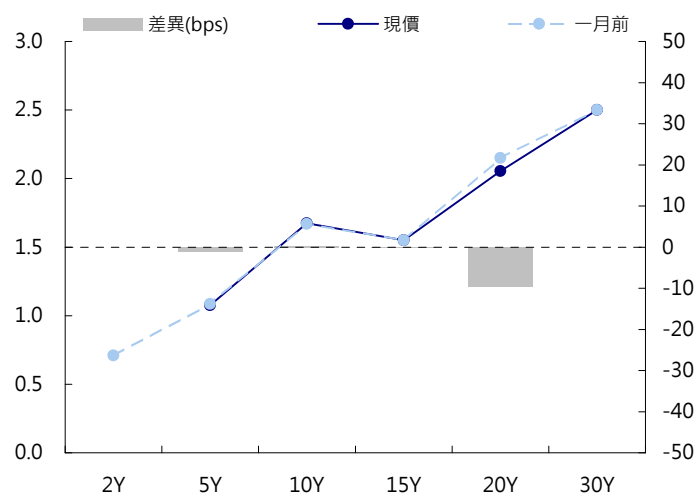
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(1.05)
十年期台幣公債	1.67%	(0.80)
美元兌台幣	30.00	0.05 %
歐元兌台幣	41.02	(0.01)%
港幣兌台幣	3.87	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.94	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7394%	(0.95)
台幣30日CP率	0.7781%	(0.87)
台幣90日CP率	0.8533%	6.27
南韓韓圓	1059.65	(0.08)%
印尼盾	12160.00	(0.61)%
印度盧比	61.85	0.04 %
泰國銖	32.79	0.02 %
越南盾	21101.00	0.07 %
菲律賓比索	44.30	(0.08)%
馬來西亞幣	3.30	0.16 %

台幣債市掃描

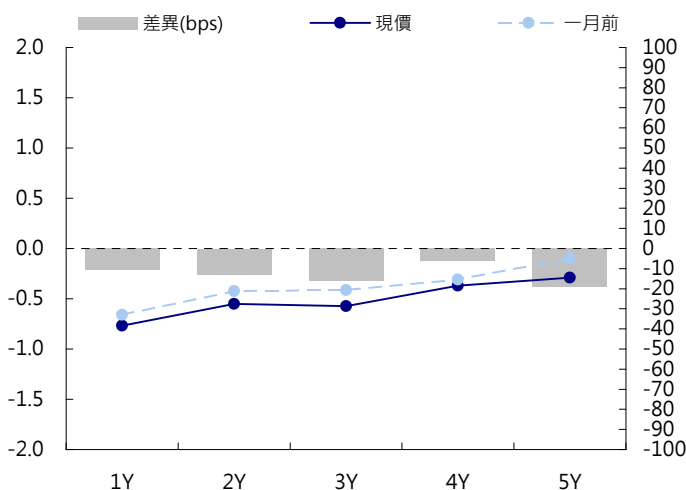
台灣指標五年期公債102/11殖利率周三雖隨美債開高，然因年底前多方有守，令主流券殖利率反轉收低，料年底前區間操作的可能性較高。原先市場反應五年券下季籌碼供給較多，引領102/11殖利率盤初創一個月盤中高位，未料掌握籌碼優勢的多方逢高進場；年底前料多方不易鬆手讓步，短線台債回歸陷入區間盤整。市場預期美國指標10年期公債不容輕易站穩3.0%關卡，料將來回反覆測試，若未能順利站穩3%，那台債反應將會比較淡定。年底預備封關結算的氣氛仍濃，市場交投淡靜，並靜待明天央行理監事會議後聲明，企圖從中尋找央行將如何因應美國量化寬鬆(QE)啟動退場。五年券02-11期收平在1.075%，下2.95bp，成交量55.0億。十年券02-10期收在1.6800%，上3.20bp，成交量23.5億。五年券區間預期在1.05%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
12/26	CBC基準利率	0.019	0.019
12/27	同時指標(月比)	--	0.001
12/27	領先指標(月比)	--	0.005

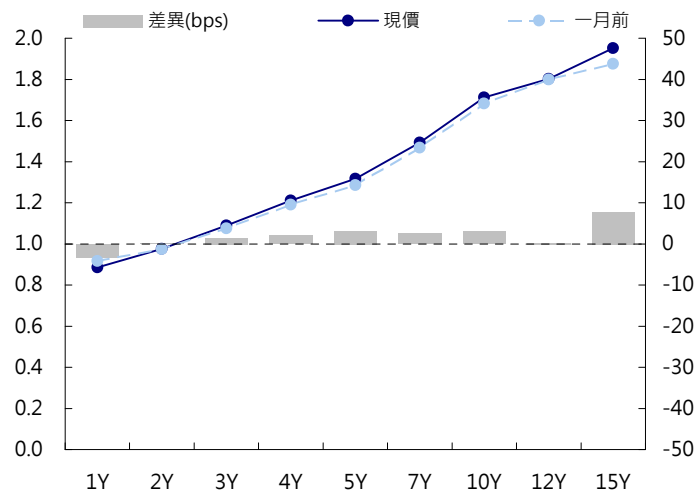
台幣公債曲線



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。過去表現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