

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	1.71%	(5.59)
美國十年公債	2.2%	(5.13)
美國三十年公債	2.77%	(4.97)
德國五年公債	0.02%	(4.20)
德國十年公債	0.54%	(4.50)
德國三十年公債	1.4%	(5.60)
道瓊工業	18038.23	(0.09)%
那斯達克	4806.91	0.00 %
S&P 500	2090.57	0.09 %
德國工業	9927.13	0.05 %
英國FTSE	6633.51	0.36 %
法國CAC	4317.93	0.51 %
歐元兌美元	1.22	(0.11)%
美元兌日圓	120.64	0.02 %
美元兌人民幣	6.22	0.19 %
美國5年國債CDS	16.95	0.16
德國5年國債CDS	18.14	0.75
義大利5年國債CDS	142.72	1.87
西班牙5年國債CDS	100.82	1.03
葡萄牙5年國債CDS	207.63	10.02
法國5年國債CDS	47.59	1.16
日本5年國債CDS	66.33	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:

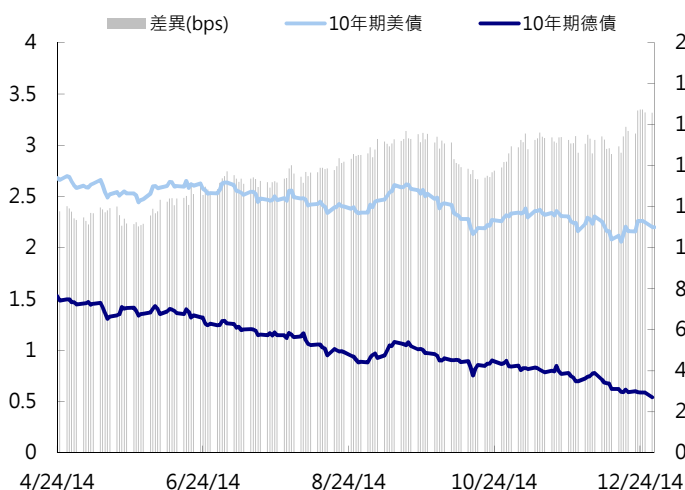
週一美債殖利率曲線整條下移3~4 bps，主因為希臘執政黨無法於總統選舉得到超過60%的門檻，因此被迫於明年1月底舉行國會改選，而市場預期此次改選將使得希臘改由主張反樽節的泛左聯盟執政，該黨主張沖銷部分歐債危機後歐盟對希臘援助相關債務，引起市場對歐元區可能出現第一個退場國家的疑慮，引發避險性資產需求買盤。歐元區公債同樣受到希臘情勢影響而有明顯的risk-off走勢，德國國債利率走低4.3 bps來到歷史新低0.542%，值得注意的是同樣受害於歐債風暴的愛爾蘭，在經過顯著的改革之後已經脫胎成為市場心目中的核心國家，在昨日的交易中對德債spread tighten 2 bps。處於風暴核心的希臘對德債利差擴大106 bps。

美歐元公司債:

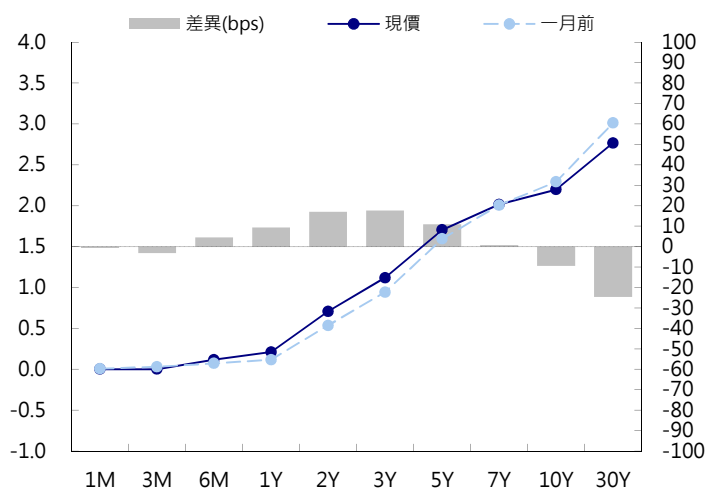
週一公司債市場於歐洲開盤後同樣受到歐陸政治情勢影響，spread 明顯widen，歐元區CDS widen 1.75 bps，一般金融債約widen 1.25 bps，而金融次債widen約 3.5bps。在缺乏流動性以及不確定性持續存在的環境下，預期歐元區公司債市場將持續走弱至明年年初。

日期	事件	預測	前期
12/30	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.004	0.003
12/30	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.044	0.049
12/30	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	173.720	173.720
12/30	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.048
12/30	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	167.490
12/30	消費者信心指數	94.000	88.700
12/31	首次申請失業救濟金人數	287K	280K
12/31	連續申請失業救濟金人數	2365K	2403K
12/31	芝加哥採購經理人指數	60.000	60.800
12/31	彭博消費者舒適度	--	43.100
12/31	成屋待完成銷售(月比)	0.005	(0.011)
12/31	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.036	0.022
01/02	Markit美國製造業採購經理人指數	54.000	53.700
01/02	營建支出(月比)	0.004	0.011
01/02	ISM 製造業指數	57.500	58.700
01/02	ISM 銷售價格指數	43.000	44.500
01/05	RBC消費者展望指數	--	53.300
01/05	Wards國內車輛銷售	13.60M	13.78M

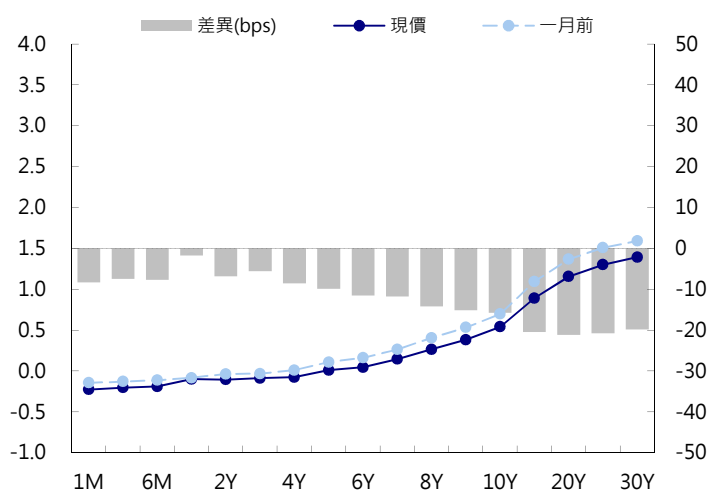
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

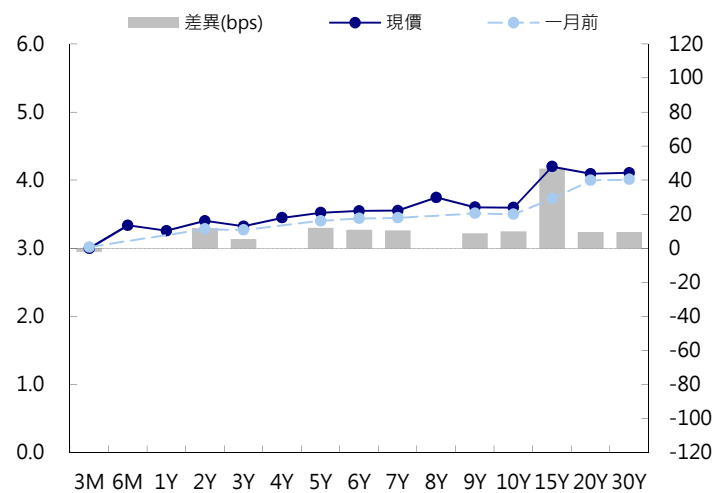
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.52%	2.98%	1.00	(0.22)
十年期公債	3.6%	3.27%	(0.51)	(0.13)
十五年期公債	3.82%	3.95%	0.00	(1.70)
人民幣即期匯率	6.22	6.23	-0.17%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.25	0.29%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.29	0.29%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.31	6.34	0.29%	0.00%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.355%	3M Shibor 4.37%	7D Repo 3.50	3M Shibor 0.00
CNY IRS 二年期	3.35%	4.25%	3.50	1.00
CNY IRS 三年期	3.39%	4.22%	4.50	1.50
CNY IRS 四年期	3.43%	4.18%	4.50	3.00
CNY IRS 五年期	3.495%	4.14%	6.00	4.00
CNH IRS 一年期	4.32%		9.00	
CNH IRS 二年期	4.16%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.11%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.03%		3.00	
CNH IRS 五年期	3.97%		4.00	
CNH CCS 三月期	4.08		(16.00)	
CNH CCS 六月期	3.66		(10.00)	
CNH CCS 一年期	3.10		(4.00)	
CNH CCS 三年期	3.06		0.00	
CNH CCS 五年期	3.20		2.00	

日期	事件	預測	前期
12/29	領先指標	--	99.770
12/31	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.500	49.500
01/01	製造業PMI	50.000	50.300
01/03	非製造業PMI	--	53.900

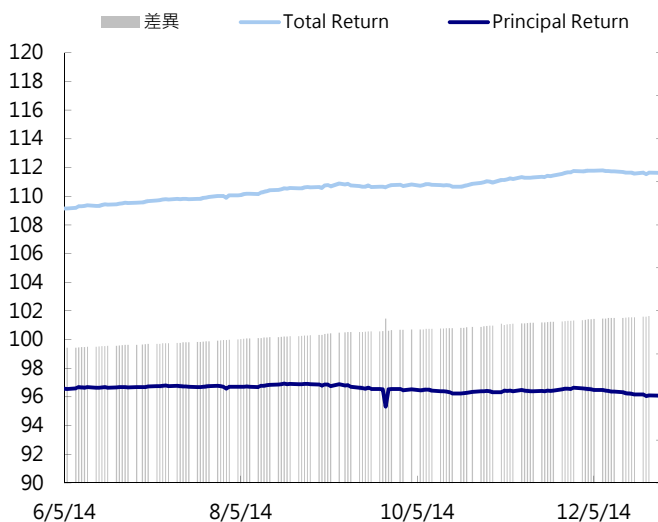
人民幣債市掃描

中國人民幣兌美元即期週一早盤低開低走，即期匯價收在6.2218，在年底流動性欠佳情況下，人民幣即期匯價一度快速下跌。近日美元指數高位盤整，人民幣匯價亦隨之寬幅震盪，尚無明確的趨勢性的方向。11月以來，人民幣對美元在岸即期匯率貶值1.6%，香港離岸人民幣對美元貶值1.4%，但同期人民幣對美元中間價升值0.4%，在岸即期匯率較中間價折價1.5%。此外，中國國家信息中心宏觀經濟形勢週一報告稱，2015年中國經濟將呈現穩中緩降態勢，預計GDP增長7%左右，政策方面建議繼續實施積極的財政政策，適當擴大財政赤字。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.27%，十五年期殖利率收在3.95%。

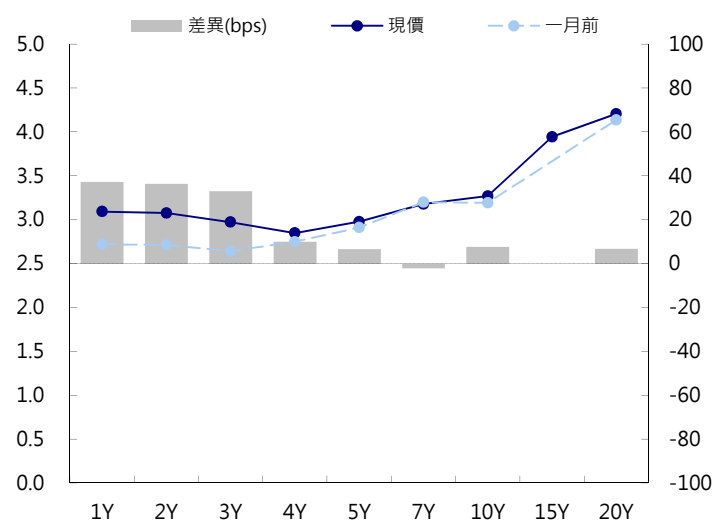
CNY/在岸公債曲線



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

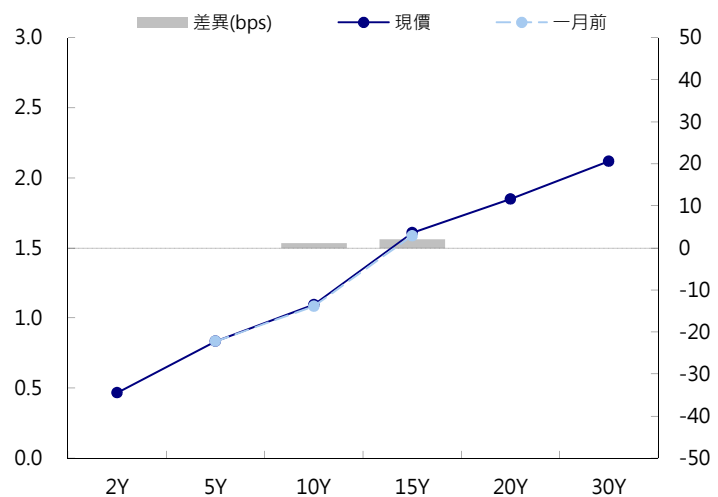
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	0.00
十年期台幣公債	1.61%	0.43
美元兌台幣	31.76	0.06 %
歐元兌台幣	38.68	(0.15)%
港幣兌台幣	4.09	0.00 %
人民幣兌台幣	5.10	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1099.80	(0.02)%
印尼盾	12434.00	0.07 %
印度盧比	63.70	0.07 %
泰國銖	32.96	0.02 %
越南盾	21388.00	0.27 %
菲律賓比索	44.74	0.03 %
馬來西亞幣	3.50	(0.01)%

台幣債市掃描

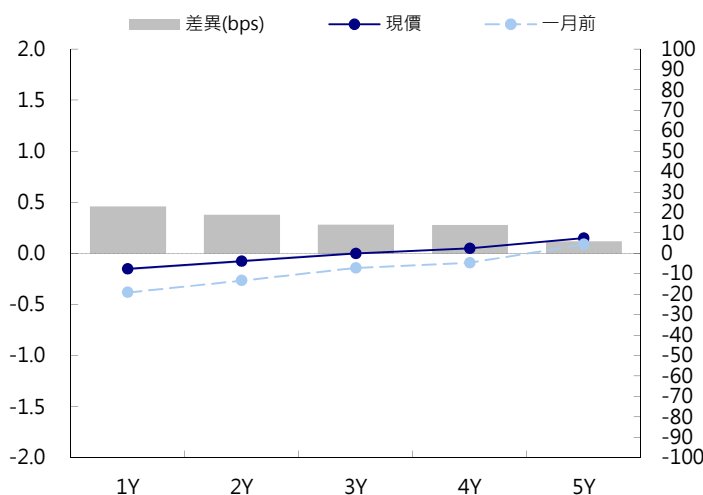
台灣公債次級交易市場周一低量整理。市場指出，由於臨近年底，且美債缺乏變化，因此沒有進場動機，以觀望為主。市場表示，今年台債殖利率在全球債市的變動幅度位居後段班，相較於10年期的美債、德債都達到10%，台債僅有0.8%；台灣公債已淪為消化過剩資金的標的。有市場人士預估，相較於今年的區間，明年台債殖利率變動空間會更小些，交易盤可能更形萎縮，台債將由養券盤主導。五年券A03115成交量1.5億，區間預期在1.07%至1.15%。十年券A03113成交量1.5億，區間預期在1.56%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
01/05	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	51.400

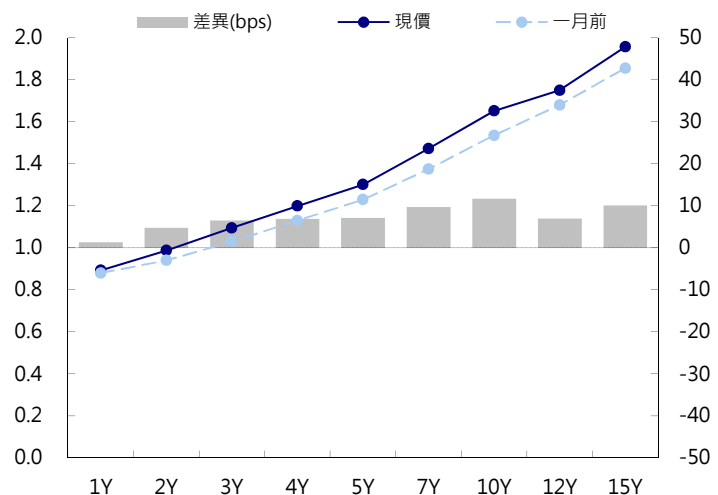
台幣公債曲線



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