

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	1.78%	6.69
美國十年公債	2.31%	7.46
美國三十年公債	3.04%	9.29
德國五年公債	-0.03%	2.60
德國十年公債	0.63%	6.50
德國三十年公債	1.47%	10.40
道瓊工業	17720.98	1.10 %
那斯達克	5107.94	1.33 %
S&P 500	2078.36	1.06 %
德國工業	10860.14	1.94 %
英國FTSE	6314.57	0.96 %
法國CAC	4701.36	1.81 %
歐元兌美元	1.09	0.00 %
美元兌日圓	120.50	0.07 %
美元兌人民幣	6.49	(0.02)%
美國5年國債CDS	17.58	0.01
德國5年國債CDS	12.93	0.34
義大利5年國債CDS	97.14	(0.12)
西班牙5年國債CDS	90.12	0.16
葡萄牙5年國債CDS	165.33	(0.04)
法國5年國債CDS	25.52	0.15

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

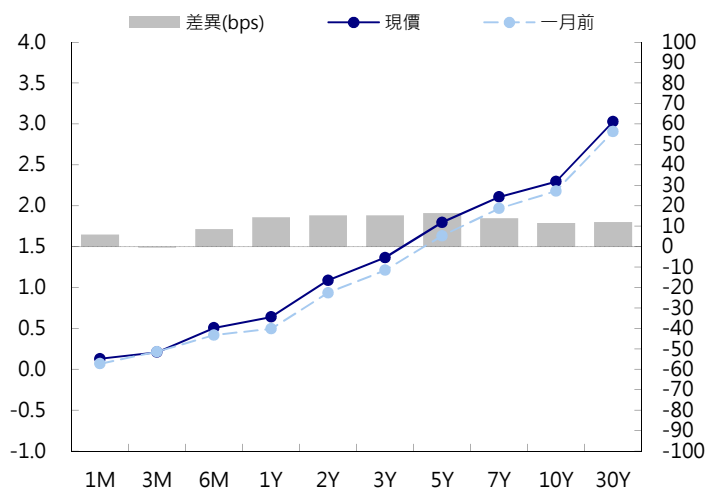
美債利率周二跳升，市場交投清淡且走勢震盪。考慮到周一的兩年公債標售獲強勁需求，市場本來預計週二標售的五年公債也會受到歡迎，但結果顯示市場需求疲弱。而12月消費者信心指數升至96.5，高於預期，也引發公債賣盤。油價收回了部分失地，因歐洲和北美氣溫下降，提升了短期內原油需求將增加的預期。美股上揚更使避險需求降溫。歐元區公債利率週二大多同美債收漲。但西班牙公債利率周二不受核心公債利率勁揚影響，表現較穩定，因反對撙節的左翼政黨組建聯合政府的可能性日益下降。西班牙社會黨周一排除了與第三大政黨(Podemos)組建新政府的可能性，除非後者收回讓加泰羅尼亞舉行獨立公投的承諾。但這可望被視為對市場衝擊較小的發展，因市場擔心，若立即由左派執政，可能危及仍然脆弱的西班牙經濟復甦。

美歐元公司債：

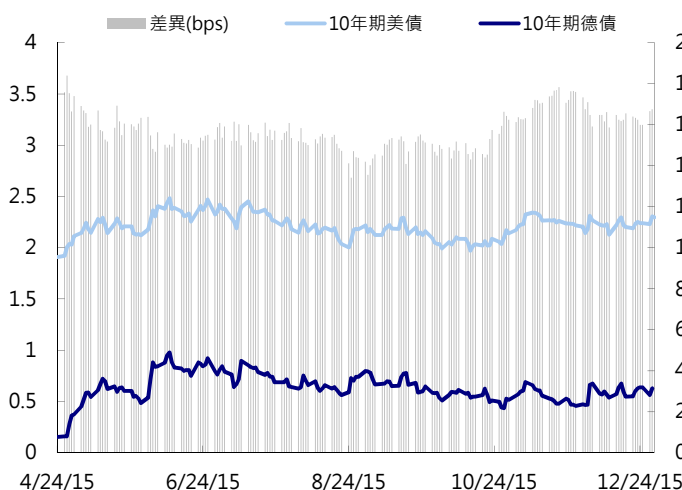
周二金融市場受到油價反轉周一的跌勢而呈現risk on的氣氛，股市與公司債市場表現都偏向買盤。歐元crossover CDS tighten 5.91 bps 至 321.09，金融次債CDS tighten 5.43 bps 至157.84。交易量方面，仍然由於年底大部分市場參與者仍在放假，因此仍極度清淡。

日期	事件	預測	前期
12/30	MBA will be released on Jan. 6 with tv		
12/30	成屋待完成銷售(月比)	0.006	0.002
12/30	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.036	0.021
12/31	首次申請失業救濟金人數	273k	267k
12/31	連續申請失業救濟金人數	--	2195k
12/31	美國供應管理協會Milwaukee	48.500	45.340
12/31	芝加哥採購經理人指數	50.300	48.700
12/31	彭博消費者舒適度	--	42.200
01/04	Markit美國製造業採購經理人指數	--	51.300
01/04	營建支出(月比)	0.007	0.010
01/04	ISM 製造業指數	49.000	48.600
01/04	ISM 銷售價格指數	35.800	35.500

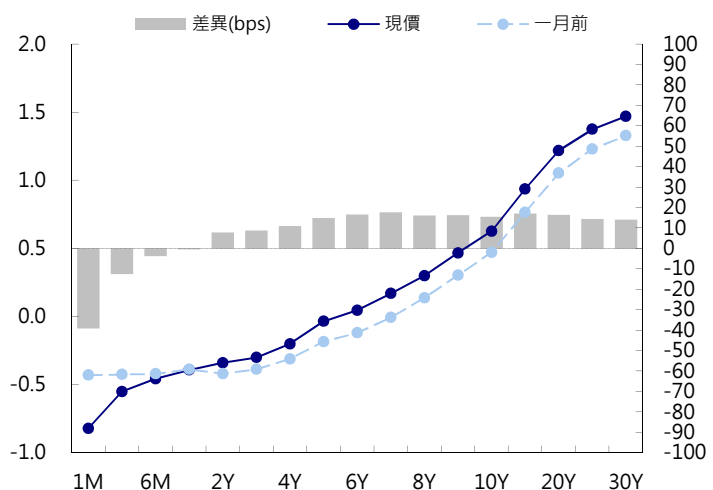
美國公債曲線



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

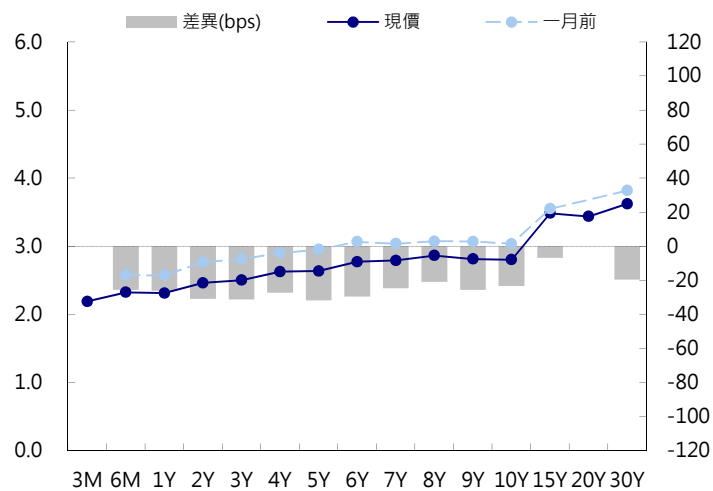
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.64%	3.51%	0.61	(0.19)
十年期公債	2.8%	3.49%	(0.01)	1.72
十五年期公債	3.49%	3.76%	(0.01)	0.01
人民幣即期匯率	6.49	6.58	0.03%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.50	6.61	(0.12)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.52	6.66	(0.16)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.55	6.71	(0.10)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.305%	3.05%	1.50	0.50
CNY IRS 二年期	2.305%	3.095%	1.50	1.50
CNY IRS 三年期	2.375%	3.145%	1.50	1.50
CNY IRS 四年期	2.465%	3.185%	2.00	1.50
CNY IRS 五年期	2.56%	3.22%	2.00	2.00
CNH IRS 一年期	2.96%		2.00	
CNH IRS 二年期	2.98%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.03%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.12%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	3.15%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	5.38		(23.74)	
CNH CCS 六月期	4.68		(12.66)	
CNH CCS 一年期	4.16		3.00	
CNH CCS 三年期	3.77		3.00	
CNH CCS 五年期	3.42		0.00	

日期	事件	預測	前期
12/31	Swift Global Payments CNY	--	0.019
01/01	製造業PMI	49.800	49.600
01/01	非製造業PMI	--	53.600
01/04	財新中國製造業採購經理人指數	49.000	48.600

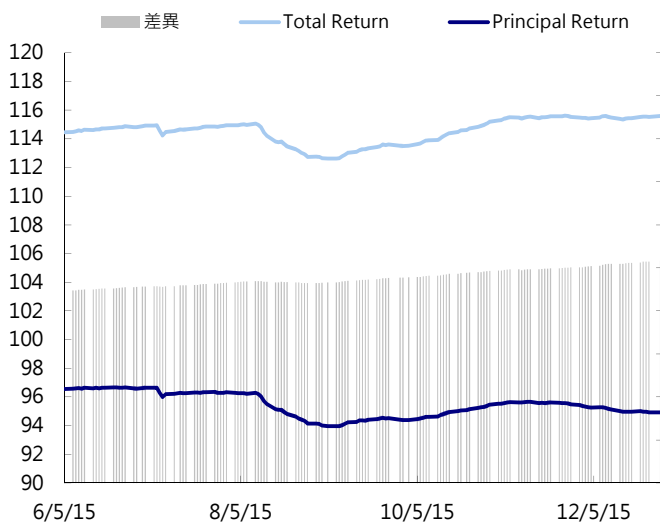
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期CNY週二小幅收升,中間價低開百餘點,創四年半新低。早盤中間價表現激起客盤恐慌購匯,匯價一度下探新低,央行維穩後匯價由跌轉升,成交量持續放大。年底臨近央行仍允許人民幣貶值,可能是為了緩解明年下行壓力而做的提前釋放,短期市場走勢仍由央行主導。離岸CNH續跌,兩地價差拉大至近900點子,儘管套利空間擴大,但實際套利盤有限。中國國家外匯管理局週一晚間緊急澄清,將於明年起正式上線的個人外匯業務檢測系統不涉個人用匯政策調整,不影響個人用匯,與國內資本市場波動無關。

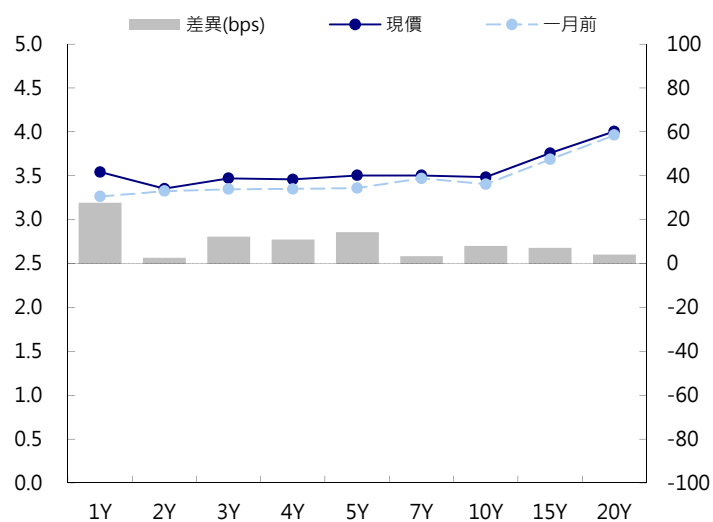
CNY/在岸公債曲線



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

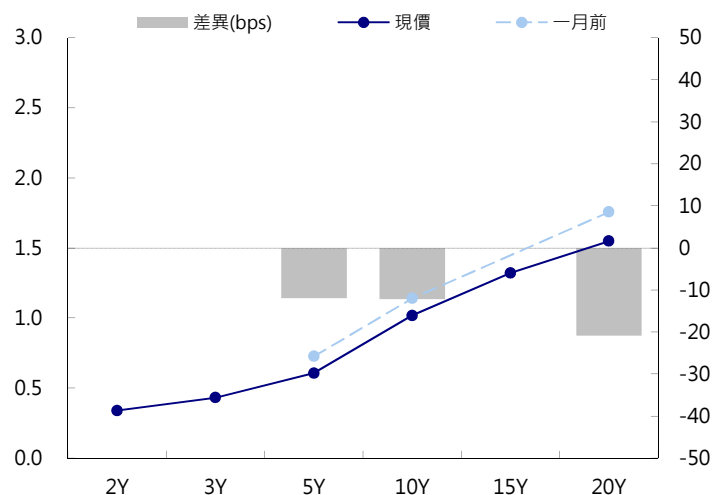
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.61%	1.47
十年期台幣公債	1.02%	(1.35)
美元兌台幣	33.04	0.05 %
歐元兌台幣	36.04	0.18 %
港幣兌台幣	4.24	0.00 %
人民幣兌台幣	5.06	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.244%	1.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1169.65	(0.16)%
印尼盾	13745.00	0.41 %
印度盧比	66.27	0.05 %
泰國銖	36.09	0.03 %
越南盾	22480.00	0.00 %
菲律賓比索	47.06	0.26 %
馬來西亞幣	4.28	0.13 %

台幣債市掃描

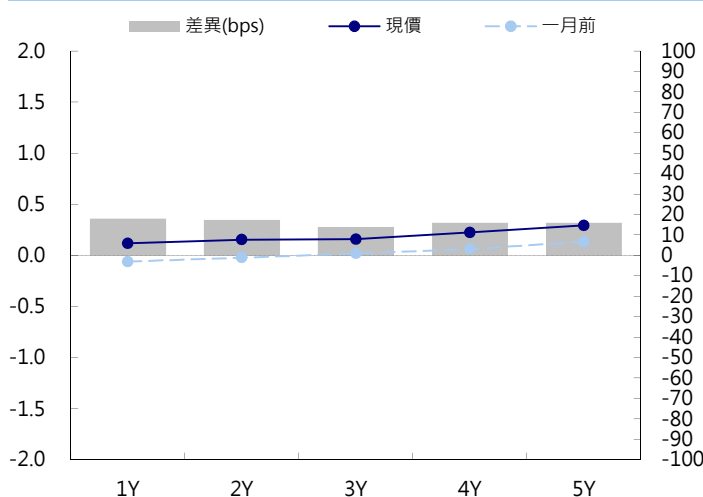
台灣指標10年公債利率周二收低，因國際油價與台股下挫的帶動。不過盤面流動性不佳，成交低迷，將持續觀望至元旦假期後市場才可望再度熱絡。且債市殖利率已跌至低位，時逢年底買盤不會貿然追價。2015年台灣經濟轉軌，與美國脫鉤、中國掛鉤的態勢明顯。因此緊盯未來中國貨幣政策的變化，也將是市場依據之一。五年券A04113成交量9.5億，區間預期在0.57%至0.67%。十年券A04112成交量18.5億，區間預期在0.98%至1.08%。

日期	事件	預測	前期
01/04	日經台灣製造業採購經理人指數	--	49.500

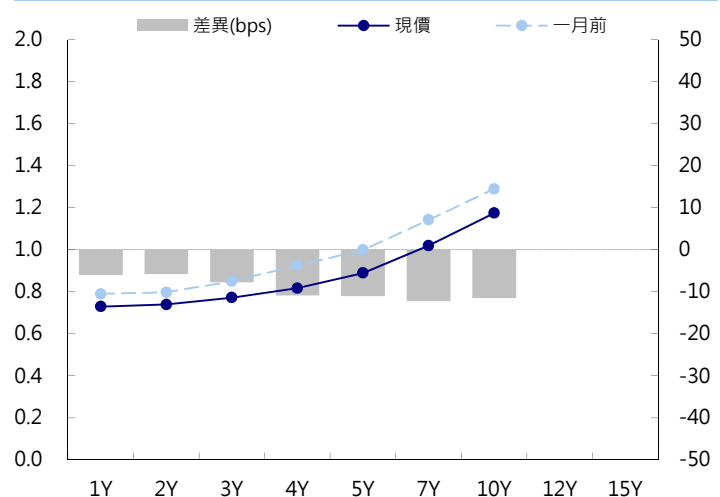
台幣公債曲線



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