

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	1.73%	2.00
美國十年公債	1.91%	2.80
美國三十年公債	2.34%	3.03
德國五年公債	-0.52%	2.70
德國十年公債	-0.25%	4.60
德國三十年公債	0.27%	5.00
道瓊工業	28239.28	(0.10)%
那斯達克	8827.73	0.05 %
S&P 500	3191.14	(0.04)%
德國工業	13222.16	(0.49)%
英國FTSE	7540.75	0.21 %
法國CAC	5959.60	(0.15)%
歐元兌美元	1.11	(0.12)%
美元兌日圓	109.59	0.12 %
美元兌人民幣	7.00	(0.09)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	121.31	(2.88)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	22.23	--
中國5年國債CDS	32.20	(0.50)
韓國5年國債CDS	24.18	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

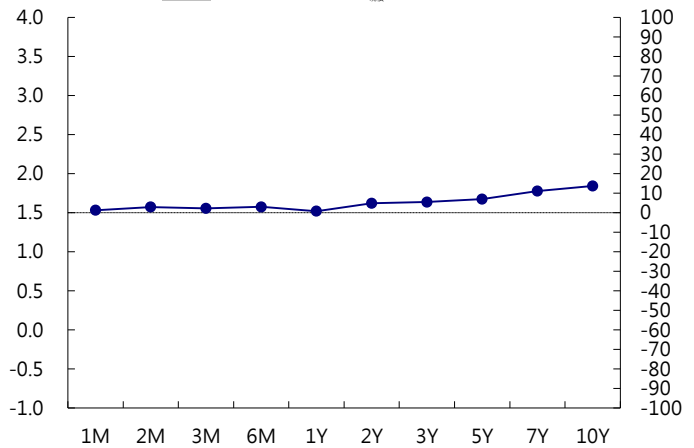
美國國債周四攀升，盤初的殖利率熊市陡化走勢被扭轉，使得殖利率當日略微走低，短中期債券領漲。市場沒有明顯催化劑，不過逆轉走勢發生在美元/日圓。5年期國債殖利率下跌0.15個基點，報1.7317%。10年期國債殖利率上漲0.35個基點，報1.9204%。由於對義大利將提前大選的擔憂重燃，義大利國債連續第二天下滑，創11月7日以來最大兩天跌幅。英國國債走低，英國央行表示，如果風險未成真，可能需要進行一次溫和的加息。英國10年期國債殖利率上漲2.9個基點，報0.804%。德國10年期國債殖利率上漲1.4個基點，報-0.235%。

美歐元公司債:

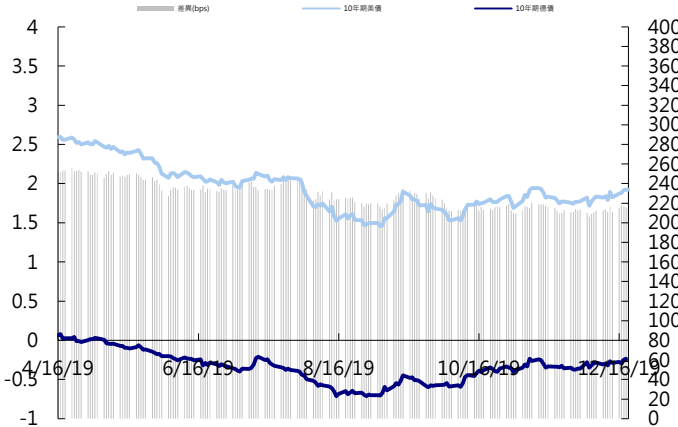
週四亞洲信用市場買盤持續湧入，做市商部位降低，也不敢short offer，使得些許買盤就把利差往下拉，部分投資等級券次利差收窄3~8 bps，但中東和拉美名字上漲趨勢稍作休息，主因還是對利率敏感的投資人等待美國國債利率穩定後再行進場。

日期	事件	預測	前期
12/20	GDP Annualized QoQ	0.021	0.021
12/20	Personal Consumption	0.029	0.029
12/20	GDP Price Index	0.018	0.018
12/20	Core PCE QoQ	0.021	0.021
12/20	Personal Income	0.003	
12/20	Personal Spending	0.004	0.003
12/20	Real Personal Spending	0.002	0.001
12/20	PCE Deflator MoM	0.002	0.002
12/20	PCE Deflator YoY	0.014	0.013
12/20	PCE Core Deflator MoM	0.001	0.001
12/20	PCE Core Deflator YoY	0.015	0.016
12/20	U. of Mich. Sentiment	99.200	99.200
12/20	U. of Mich. Current Conditions	--	115.200
12/20	U. of Mich. Expectations	--	88.900
12/20	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.024
12/20	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.023

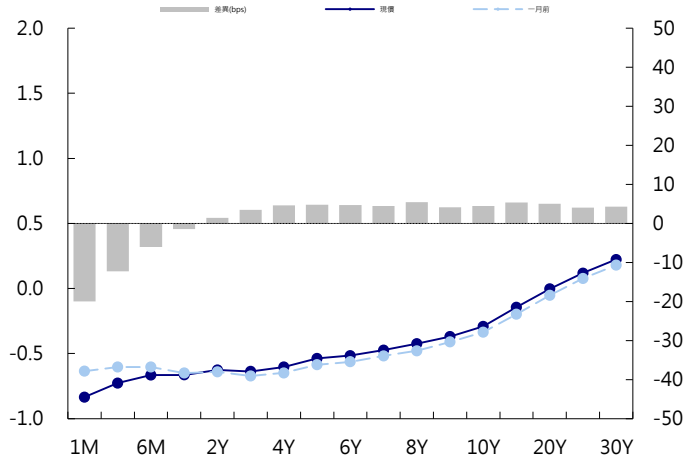
美國公債曲線



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



Fixed Income Markets Frontier

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

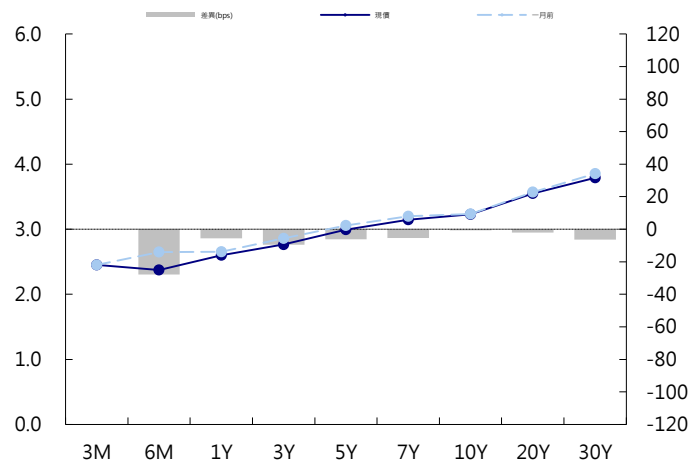
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.99%	2.81%	12.99	1.45
十年期公債	3.23%	3.19%	2.38	(0.01)
二十年期公債	3.55%	3.32%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.00	7.00	0.09%	0.10%
人民幣一月遠期匯率	7.01	7.00	0.09%	0.10%
人民幣三月遠期匯率	7.02	7.01	0.09%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	7.03	7.03	0.09%	0.11%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.695%	3.02%	(2.00)	1.00
CNY IRS 二年期	2.765%	3.125%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.855%	3.24%	(1.00)	2.00
CNY IRS 四年期	2.96%	3.37%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.045%	3.48%	(0.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	2.895%		3.50	
CNH IRS 二年期	3.075%		20.50	
CNH IRS 三年期	3.215%		25.50	
CNH IRS 四年期	3.335%		29.50	
CNH IRS 五年期	3.27%		16.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.71		0.50	
CNH CCS 三年期	2.62		(12.00)	
CNH CCS 五年期	2.69		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
12/20	1-Year Loan Prime Rate	0.041	0.042
12/20	5-Year Loan Prime Rate	0.048	0.048
12/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-30.0b

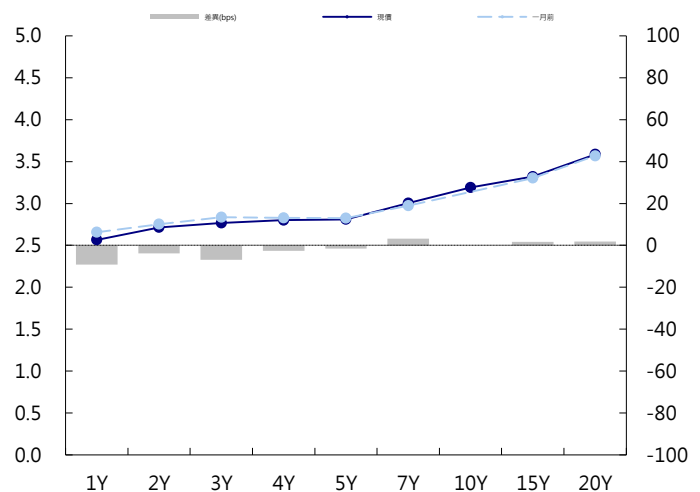
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行周四加大公開市場淨投放力度，規模創11個月以來的單日新高，在連兩日累計投放4800億元後，銀行間隔夜回購利率創一個月最大單日跌幅，但跨年的14天品種仍三連漲，且升幅擴大。在寬鬆流動性的帶動下，10年期國債買價殖利率微幅下行。市場人士指出，儘管信貸數據開始出現回暖信號，但擠出債務置換和票據水分，實體經濟融資需求復甦尚早。匯率方面，境內外人民幣於盤初上漲之後，日內走勢偏弱，下午雙雙跌回7元弱方。

CNY/在岸公債曲線



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

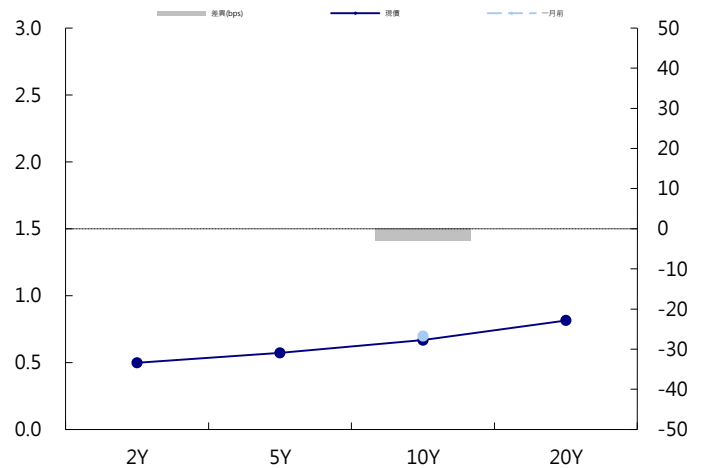
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	(1.20)
十年期台幣公債	0.66%	(0.50)
美元兌台幣	30.17	(0.10)%
歐元兌台幣	33.56	(0.18)%
港幣兌台幣	3.87	(0.15)%
人民幣兌台幣	4.31	(0.15)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1164.63	(0.17)%
印尼盾	13973.00	(0.17)%
印度盧比	70.98	(0.03)%
泰國銖	30.23	(0.01)%
越南盾	23174.00	0.00 %
菲律賓比索	50.62	(0.06)%
馬來西亞幣	4.14	0.05 %

台幣債市掃描

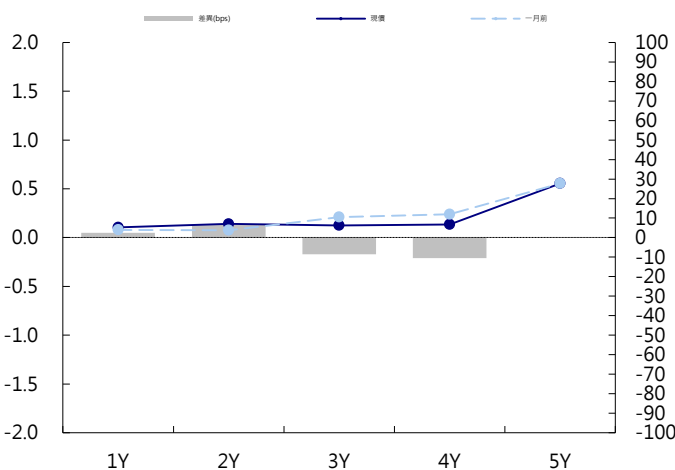
台灣公債年底交易意願不高且觀望台灣央行決策，電子盤今天僅成交一筆5年券，殖利率自昨天觸及的逾三個月低點略走高。市場關注央行對於明年經濟展望的最新預測，分析師的基本共識為重貼現率明年全年料將持續不動。10年指標券未成交；上日收在0.6630%，5年期利率交換報0.7475%，基本持平。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
12/20	Export Orders YoY	(0.009)	(0.035)

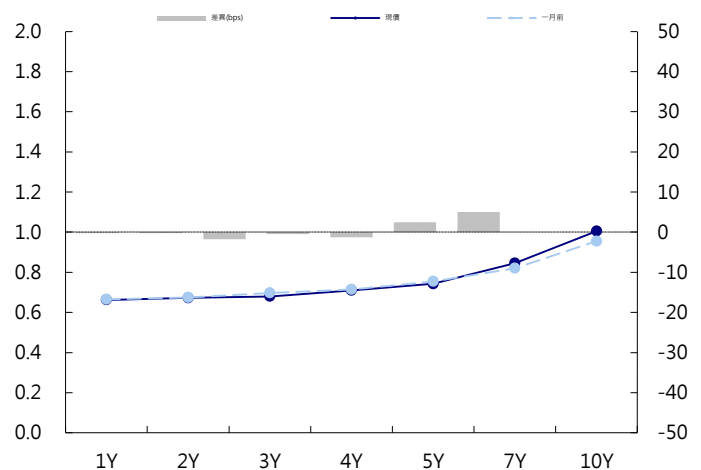
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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