

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	1.61%	3.78
美國十年公債	2.34%	2.95
美國三十年公債	3.07%	1.99
德國五年公債	0.13%	(1.40)
德國十年公債	0.84%	(0.40)
德國三十年公債	1.76%	1.20
道瓊工業	17390.52	1.13 %
那斯達克	4630.74	1.41 %
S&P 500	2018.05	1.17 %
德國工業	9326.87	2.33 %
英國FTSE	6546.47	1.28 %
法國CAC	4233.09	2.22 %
歐元兌美元	1.25	(0.17)%
美元兌日圓	112.70	0.34 %
美元兌人民幣	6.11	(0.04)%
美國5年國債CDS	18.86	1.47
德國5年國債CDS	19.84	0.01
義大利5年國債CDS	128.48	0.80
西班牙5年國債CDS	94.23	(2.58)
葡萄牙5年國債CDS	208.56	8.43
法國5年國債CDS	51.99	0.82
日本5年國債CDS	47.66	0.86
中國5年國債CDS	79.50	0.67
韓國5年國債CDS	51.67	(0.46)

美歐元公債指標利率：

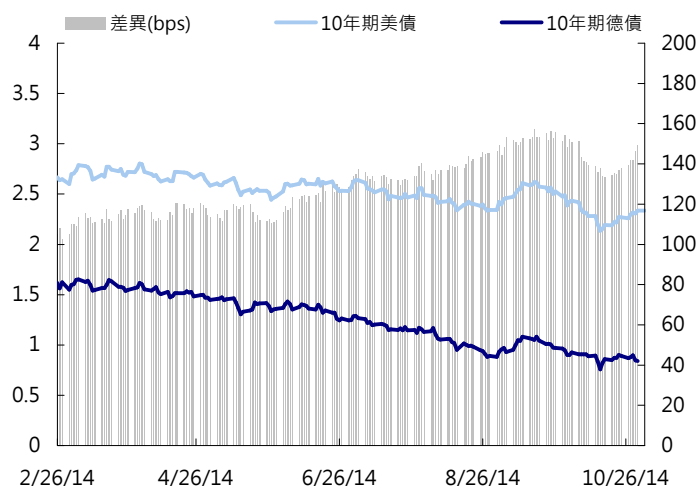
上週五亞洲開盤本來受到月底買盤利率走低，但中午BOJ發布擴大寬鬆政策方案，利率反轉走高，但力道不如預期，利率在歐洲時間一度回到平盤，美國公布Personal Income和Personal Spending數據遜於預期，但芝加哥PMI和密西根消費者信心指數優於預期，美債利率最後收高1~3 bps。本周重量級數據有周五的NFP，預期增加23.5萬人，失業率5.9%；以及周一的ISM製造業指數。上週五雖然BOJ點燃的risk on氣氛使得德債開盤時走高2~3 bps，但稍後德國公布的九月份零售銷售數據遜於預期，MoM -3.2%，德債隨即利率走低，後續就在狹幅區間0.84~0.86波動，其他歐洲邊緣國家國債表現risk on，利率普遍走低8~11 bps。本周西班牙、法國和德國將標售國債，上次西班牙10年期國債標售結果不理想，預期本次標售結果仍將會被市場放大檢視。

美歐元公司債：

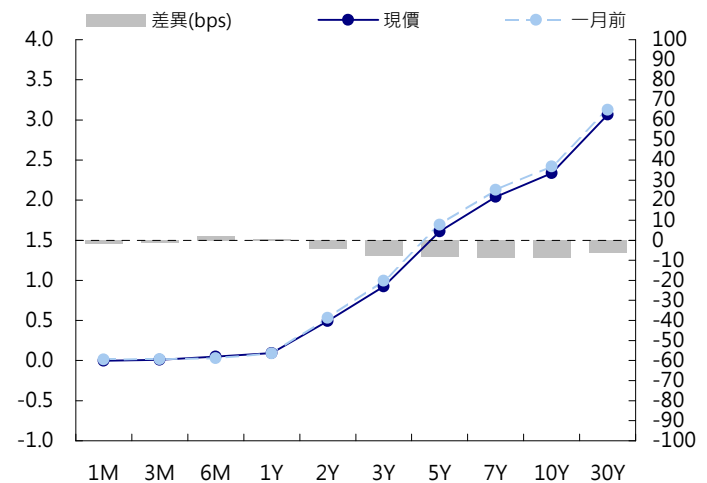
週五亞洲公司債市場受到日本出乎市場意料的加大寬鬆政策影響，券次普遍tighten 5bps，HY和中國銀行AT1 特別股上漲0.25~0.5元，中國和印度名字買氣還是不錯，韓國券次則相對較安靜，在信用市場穩定的表現下，預期本周將有許多新發行出籠，或許會對次級券次帶來些許壓力。CDS指數部分，亞洲IG指數tighten 5 bps來到108。

日期	事件	預測	前期
11/03	Markit美國製造業採購經理人指數	56.200	56.200
11/03	ISM 製造業指數	56.200	56.600
11/03	ISM 銷售價格指數	58.000	59.500
11/03	營建支出(月比)	0.007	(0.008)
11/03	Wards國內車輛銷售	13.10M	12.89M
11/03	Wards總車輛銷售	16.40M	16.34M
11/04	貿易收支	-\$40.2B	-\$40.1B
11/04	ISM紐約	--	63.700
11/04	工廠訂單	(0.006)	(0.101)
11/04	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	46.000	45.200
11/05	MBA 貸款申請指數	--	(0.066)
11/05	ADP 就業變動	220K	213K
11/05	Markit美國服務業採購經理人指數	57.100	57.300
11/05	Markit美國綜合採購經理人指數	--	57.400
11/05	ISM 非製造業綜合指數	58.000	58.600
11/06	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.244)
11/06	RBC消費者展望指數	--	53.200
11/06	首次申請失業救濟金人數	285K	287K

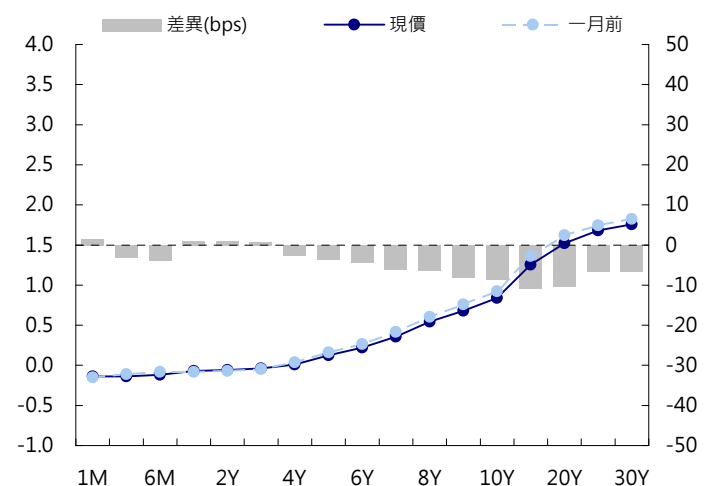
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

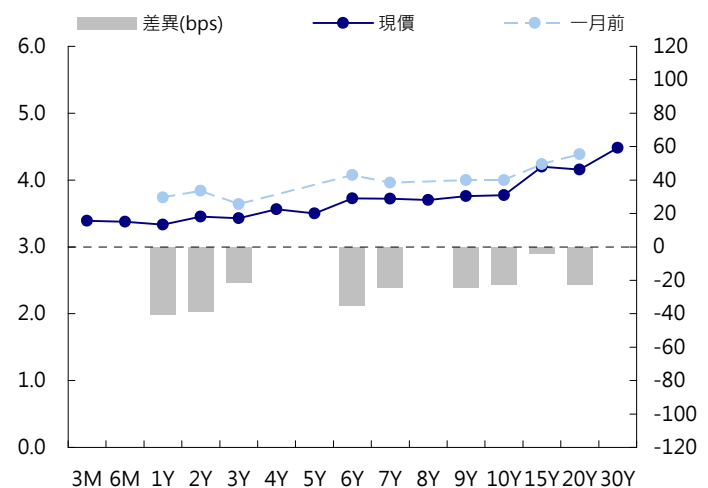
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	3%	--	(0.38)
十年期公債	3.77%	3.65%	1.49	0.00
十五年期公債	4.01%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.11	6.13	0.04%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.14	(0.06)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.17	(0.05)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.20	(0.05)%	0.03 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.1%	3M Shibor 4.035%	7D Repo 1.00	3M Shibor (3.00)
CNY IRS 二年期	3.17%	3.925%	1.00	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.255%	3.925%	0.00	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.325%	3.915%	0.50	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.395%	3.915%	0.50	(3.00)
CNH IRS 一年期	3.95%			(10.00)
CNH IRS 二年期	3.85%			(10.00)
CNH IRS 三年期	3.8%			(8.00)
CNH IRS 四年期	3.8%			(8.00)
CNH IRS 五年期	3.8%			(8.00)
CNH CCS 三月期	3.11		3.00	
CNH CCS 六月期	2.94		2.00	
CNH CCS 一年期	2.69		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.72		1.00	
CNH CCS 五年期	2.92		0.00	

人民幣債市掃描

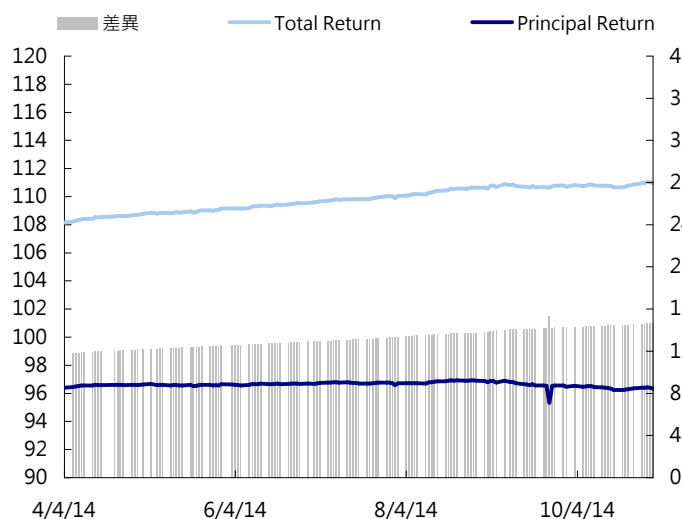
中國銀行間債市現券收益率及IRS週五小幅盤整。當前宏觀消息面相對淡靜，雖然寬鬆預期推動下樂觀情緒仍存，但機構暫無強烈做多動力。中國10月份官方製造業採購經理人指數為50.8，較9月份的51.1回落0.3個百分點。顯示當前經濟增長仍有一定下行壓力。今年三季度出台了一系列穩增長措施，其效果在市場方面已經開始顯現，雖然尚未表現在PMI指數變動中，但支持經濟增長趨穩的作用預計會日益明顯。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.65%，十五年期殖利率收在4.12%。

日期	事件	預測	前期
11/03	非製造業PMI	--	54.000
11/03	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.400	50.400
11/05	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	53.500
11/05	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	52.300
11/08	貿易收支	\$35.40B	\$30.94B
11/08	出口(年比)	0.100	0.153
11/08	進口(年比)	0.070	0.070
11/10	PPI(年比)	--	(0.018)
11/10	CPI(年比)	--	0.016
11/10	新人民幣貸款	--	857.2B
11/10	社會融資RMB	--	1050.0B
11/10	貨幣供給M0年比	--	0.042
11/10	貨幣供給M1年比	--	0.048
11/10	貨幣供給M2(年比)	--	0.129

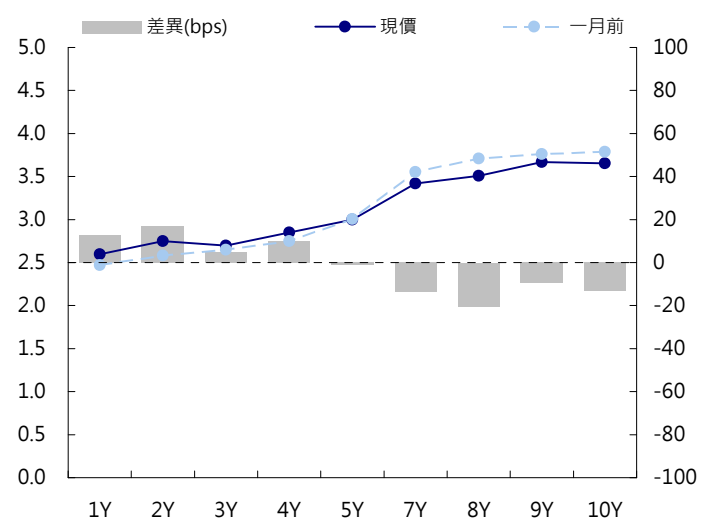
CNY/在岸公債曲線



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

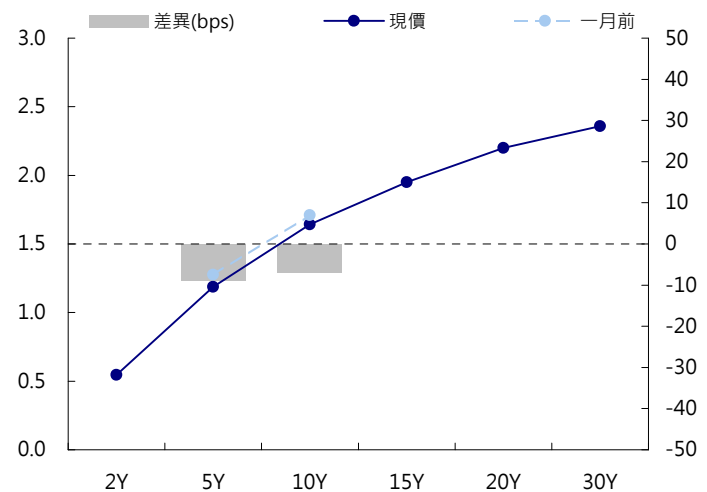
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.19%	0.30
十年期台幣公債	1.64%	0.00
美元兌台幣	30.45	0.21 %
歐元兌台幣	38.28	0.07 %
港幣兌台幣	3.93	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.98	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.397%	0.60
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1076.00	0.20 %
印尼盾	12075.00	0.08 %
印度盧比	61.50	0.13 %
泰國銖	32.59	(0.03)%
越南盾	21280.00	0.09 %
菲律賓比索	44.88	(0.20)%
馬來西亞幣	3.31	(0.18)%

台幣債市掃描

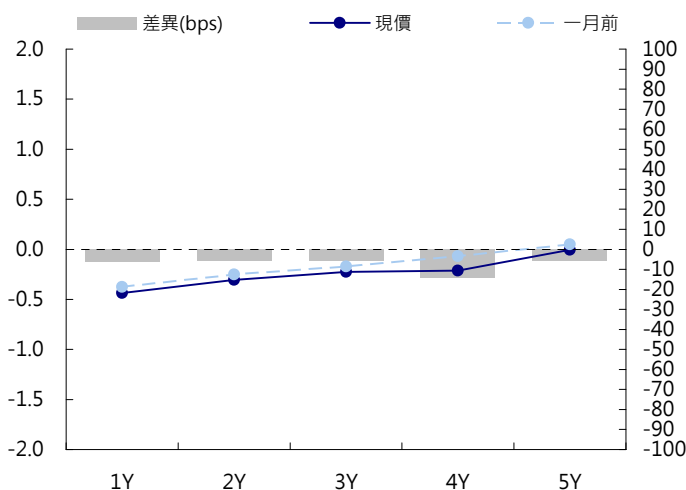
台灣指標五年公債103/15殖利率周五收盤微升，但成交低迷且欠缺方向。市場指出，FOMC會議結束之後，美債波動不大。時近年底之際市場沒有方向，等待結帳，台債成交量急凍。上周以來單期公債成交量常僅有數十億台幣的低位。周二將標售103/13期增額發行公債，目前空單僅有約50億台幣的水位，缺乏軋空誘因。國際美元債發行持續火熱，壽險業者對10年台債的胃納量、財政部是否入場截標等變數均加深市場的不確定因素。除了本周標售第一次十年期公債之外，緊接著11月中旬又有第二次同期券增額發行即將上場，籌碼持續供給可能讓財政部多加考慮本期標售是否有入場截標需要。展望本週，市場認為，若美債沒有大方向，則台債將同樣陷入迷惘。五年券A03115收在1.1855%，上0.30bps，成交量35.0億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6350%，成交量0.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
11/03	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	53.300
11/05	CPI(年比)	0.012	0.007
11/05	WPI(年比)	(0.003)	(0.007)
11/05	外匯存底	--	\$420.70B
11/07	貿易收支	\$3.90B	\$3.50B
11/07	出口(年比)	0.049	0.047
11/07	進口(年比)	0.043	0.002

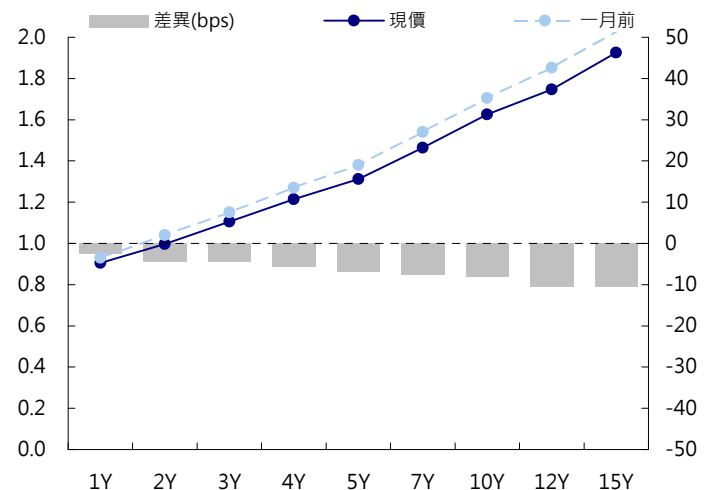
台幣公債曲線



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