

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	2.01%	2.32
美國十年公債	2.33%	1.12
美國三十年公債	2.79%	1.48
德國五年公債	-0.38%	0.00
德國十年公債	0.33%	(0.10)
德國三十年公債	1.2%	(0.20)
道瓊工業	23563.36	0.03 %
那斯達克	6789.12	0.32 %
S&P 500	2594.38	0.14 %
德國工業	13382.42	0.02 %
英國FTSE	7529.72	0.22 %
法國CAC	5471.43	(0.17)%
歐元兌美元	1.16	(0.14)%
美元兌日圓	114.04	0.38 %
美元兌人民幣	6.63	0.10 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.57	0.56
義大利5年國債CDS	116.44	1.25
西班牙5年國債CDS	62.24	2.72
葡萄牙5年國債CDS	120.94	7.79
法國5年國債CDS	18.63	0.61
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.39	0.44
韓國5年國債CDS	72.39	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

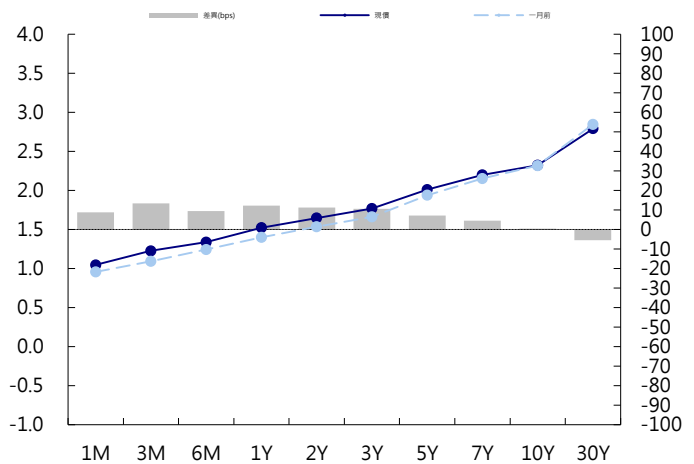
美國國債收低，長債略微跑贏其它期限債券，5年-30年殖利率曲線繼續平坦化。5年期公債上漲1.98bp至2.01%，10年期公債上漲1.8bp至2.33%。歐元區非核心國債券殖利率反彈。核心國家債券基本持平，德國10年期公債收益率下降0.1bp至0.33%。英國央行官員McCafferty稱，有些銀行可能在退歐協議敲定前就會撤離。因此英國退歐的問題需要在明年初明朗化，以防銀行開始將就業崗位轉移出英國，英國10年期國債殖利率下降0.6bp至1.23%。

美歐元公司債:

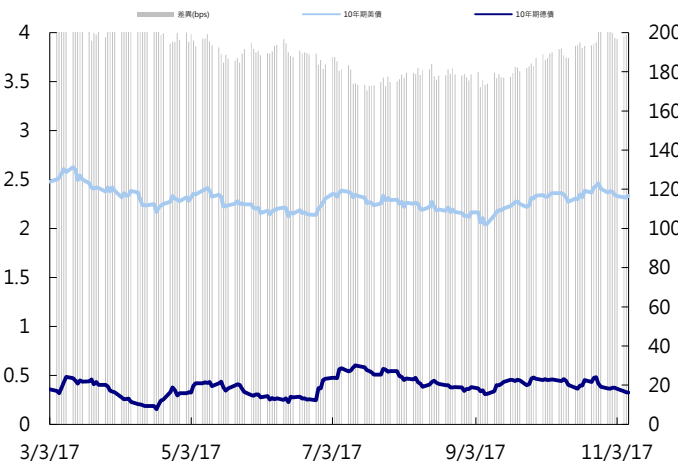
週三亞洲信用市場還是以賣盤較多，但正面的是新發行的雲南電力表現不錯，spread一度tighten 20 bps，收盤大致tighten 15 bps，投資級加上duration短且發行量較低，都是投資人追捧的原因，其他中國券次spread持續widen 3~5 bps。新發行部分，ICBC Leasing發行美金5和10年券，BBVA發行美金AT1。

日期	事件	預測	前期
11/09	Bloomberg Nov. United States Econo		
11/09	Initial Jobless Claims	232k	229k
11/09	Continuing Claims	1885k	1884k
11/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.700
11/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.017
11/09	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.003
11/10	U. of Mich. Sentiment	100.600	100.700
11/10	U. of Mich. Current Conditions	--	116.500
11/10	U. of Mich. Expectations	--	90.500
11/10	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.024
11/10	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

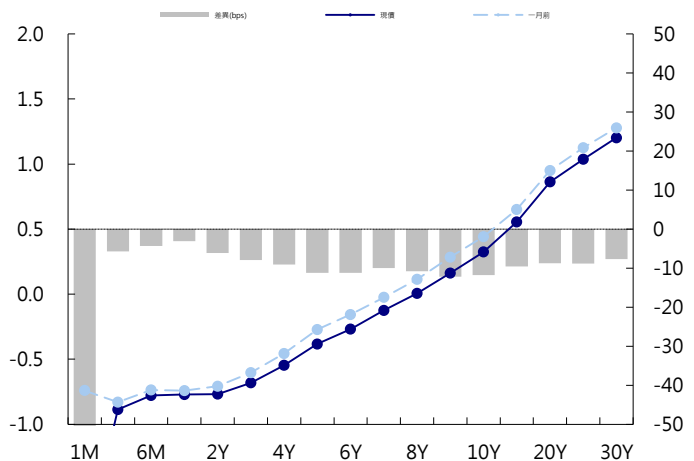
美國公債曲線



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

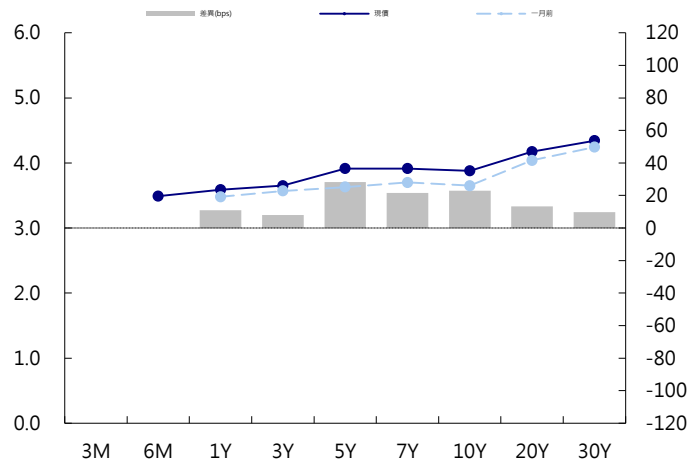
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.91%	3.84%	(2.72)	(0.08)
十年期公債	3.88%	3.94%	9.64	0.06
二十年期公債	4.17%	4.14%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.63	6.64	-0.1%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.64	6.65	0.03%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.68	0.02%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.72	0.02%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.595%	4.535%	0.50	1.00
CNY IRS 二年期	3.715%	4.56%	0.50	0.00
CNY IRS 三年期	3.815%	4.59%	(0.50)	1.50
CNY IRS 四年期	3.905%	4.61%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	3.975%	4.625%	(0.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.5%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.54%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.57%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.59%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.62%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.70		(0.87)	
CNH CCS 六月期	3.84		(5.50)	
CNH CCS 一年期	3.89		(2.89)	
CNH CCS 三年期	3.93		0.50	
CNH CCS 五年期	3.77		0.00	

日期	事件	預測	前期
11/09	CPI YoY	0.018	0.016
11/09	PPI YoY	0.065	0.069
11/10	Money Supply M2 YoY	0.092	0.092
11/10	Money Supply M1 YoY	0.137	0.140
11/10	Money Supply M0 YoY	0.070	0.072
11/10	New Yuan Loans CNY	750.0b	1270.0b
11/10	Aggregate Financing CNY	1100.0b	1820.0b

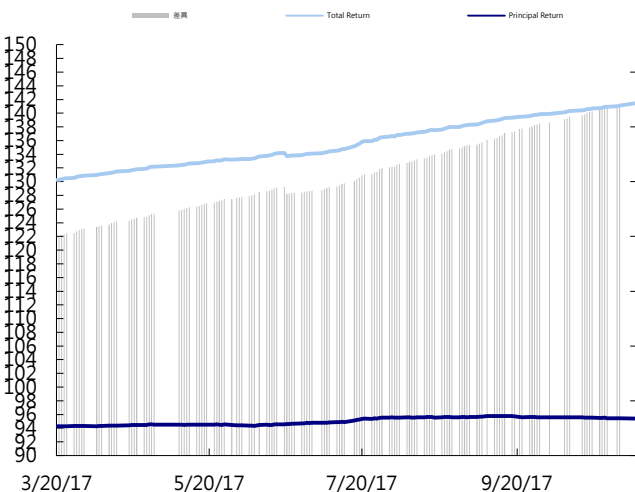
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。昨日因國開債招標需求疲弱引發的看空情緒，今日早盤尚未見明顯好轉，10年基準國債實價殖利率盤初再度攀至3.9%以上高位；貨幣市場相對穩定，中國央行公開市場今日淨回籠400億元人民幣，銀行間隔夜質押式回購加權平均利率在近七個月低位上小幅續升，7天回購開盤價則持穩在近期盤初水位附近。匯率方面，人民幣兌美元即期週三小幅收跌，中間價亦小跌。交易員表示，美國總統川普今日開始訪華，市場反應平淡，匯率問題非本次中美博弈焦點，對人民幣的實際影響有限，今日公佈的貿易數據對匯率亦無明顯影響。日內客盤結售匯基本均衡，而自營交投活躍，市場流動性較好。

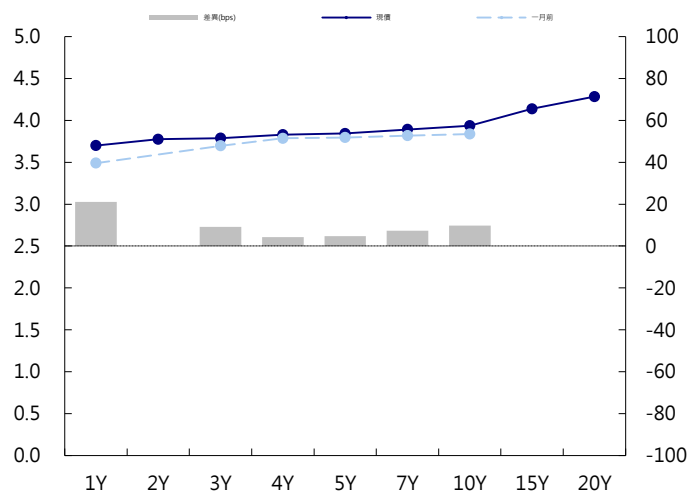
CNY/在岸公債曲線



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

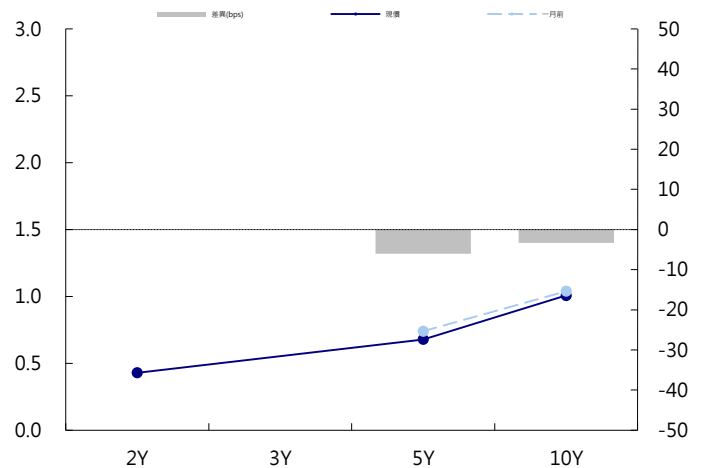
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.68)
十年期台幣公債	1.01%	0.49
美元兌台幣	30.19	0.01 %
歐元兌台幣	34.98	(0.03)%
港幣兌台幣	3.87	0.03 %
人民幣兌台幣	4.55	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1114.20	(0.01)%
印尼盾	13517.00	(0.05)%
印度盧比	64.97	(0.11)%
泰國銖	33.12	0.01 %
越南盾	22717.00	0.03 %
菲律賓比索	51.28	0.10 %
馬來西亞幣	4.23	(0.01)%

台幣債市掃描

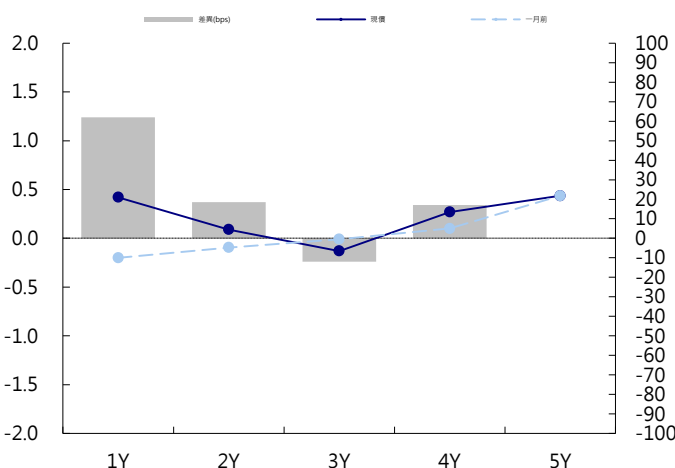
週三台債開盤延續標債多頭，再度開低，惟追價力道不大，利率再度被往上推，一度突破1.01%，尾盤則受到多方再起，再度將利率押回標債利率下方。終場10Y下跌0.14bps，收1.0085%，5Y沒有成交，收0.6762。如果美債無法向下突破2.3%，台債短期內也很難再將利率往下帶，預計交易將維持低檔震盪，操作建議先保守觀望。五年券A06110成交0億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交97億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

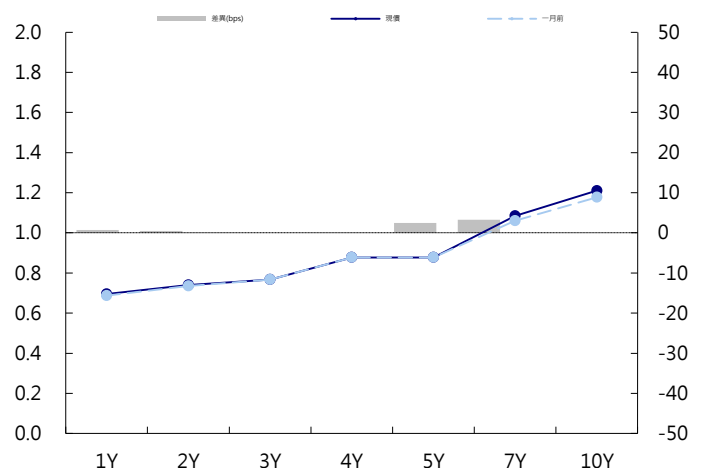
台幣公債曲線



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