

# 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	2.05%	(2.84)
美國十年公債	2.36%	(4.62)
美國三十年公債	2.82%	(5.51)
德國五年公債	-0.33%	(0.80)
德國十年公債	0.4%	(2.00)
德國三十年公債	1.29%	(2.00)
道瓊工業	23409.47	(0.13)%
那斯達克	6737.87	(0.29)%
S&P 500	2578.87	(0.23)%
德國工業	13033.48	(0.31)%
英國FTSE	7414.42	(0.01)%
法國CAC	5315.58	(0.49)%
歐元兌美元	1.18	0.65 %
美元兌日圓	113.08	(0.56)%
美元兌人民幣	6.63	(0.02)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.02	0.90
義大利5年國債CDS	118.52	1.90
西班牙5年國債CDS	69.24	0.30
葡萄牙5年國債CDS	146.29	--
法國5年國債CDS	17.88	0.08
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	61.17	0.54
韓國5年國債CDS	70.55	0.67

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

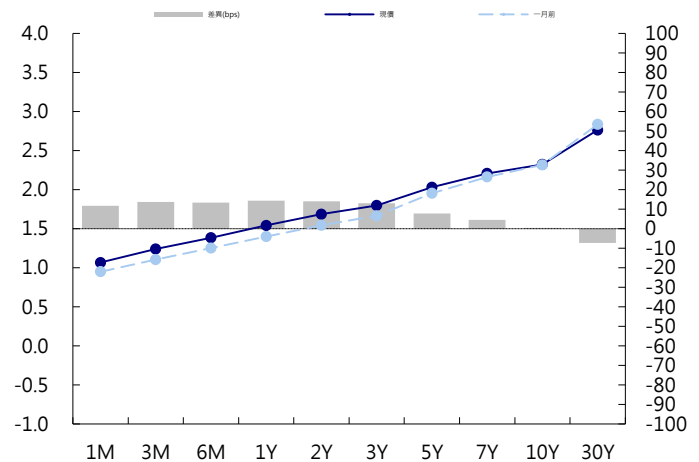
美國10月份核心通膨指標自1月份以來首次同比加速上升，可能有助於強化投資者對聯儲會將在12月進行今年第三次加息的預期。美國10月零售銷售成長且9月數據上修，顯示購物季前消費需求穩定。聯儲會官員Evans表示，他對12月決策持開放態度，會關注通膨是否會提速的各種跡象以及通膨預期可能升溫的跡象。5年期公債下降2.5bp至2.03%，10年期公債下降4.8bp至2.32%。歐洲央行官員Praet表示，隨著量化寬鬆結束臨近結束，歐洲央行應將重點放在利率指引上，德國10年期公債收益率下降2.1bp至0.38%。英國央行副行長Broadbent稱，脫歐對利率的影響是雙向的，不能簡單地宣稱脫歐就一定意味著低利率，英國10年期國債殖利率下降3.5bp至1.29%。

## 美歐元公司債:

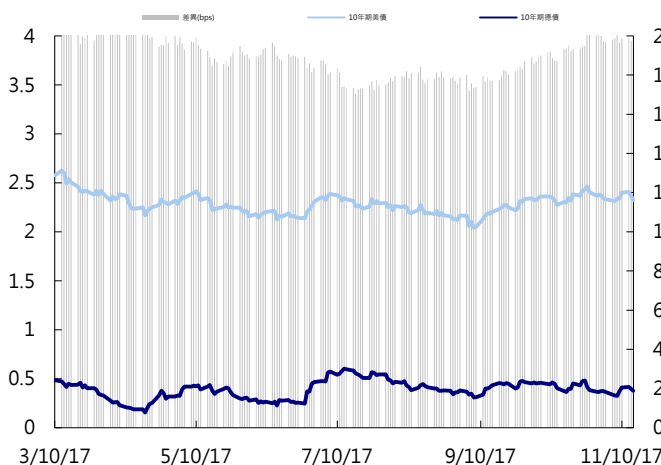
週三亞洲信用市場賣壓回籠，股市下跌，原物料價格下跌，美債利率走低，credit spread只能widen，HY券次則幾乎只有賣盤，少數買盤集中在一年以內的券次，目前看來偏弱的市場情緒還會延續，投資/交易需更謹慎。新發行部分，中銀巴黎分行發行美金5y FRN，人民幣3y和歐元3y券。永隆銀行發行美金10y nc 5y Tier 2。

日期	事件	預測	前期
11/16	Total Net TIC Flows	--	\$125.0b
11/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$67.2b
11/16	Initial Jobless Claims	235k	239k
11/16	Continuing Claims	1910k	1901k
11/16	Philadelphia Fed Business Outlook	24.100	27.900
11/16	Import Price Index MoM	0.004	0.007
11/16	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.002	0.003
11/16	Import Price Index YoY	0.025	0.027
11/16	Export Price Index MoM	0.004	0.008
11/16	Export Price Index YoY	--	0.029
11/16	Industrial Production MoM	0.005	0.003
11/16	Capacity Utilization	0.763	0.760
11/16	Manufacturing (SIC) Production	0.005	0.001
11/16	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.500
11/16	Bloomberg Economic Expectations	--	47.500
11/16	NAHB Housing Market Index	67.000	68.000
11/17	Housing Starts	1190k	1127k
11/17	Housing Starts MoM	0.056	(0.047)

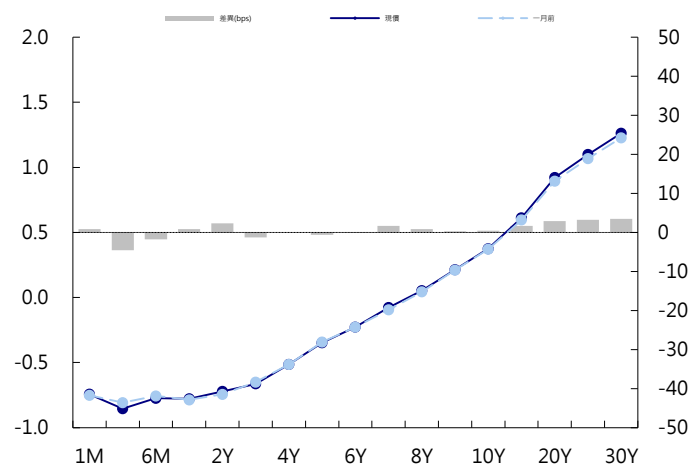
## 美國公債曲線



## 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

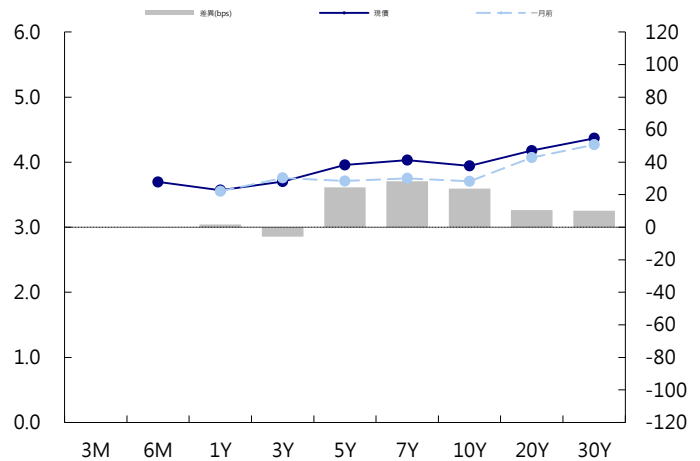
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	3.85%	(0.97)	0.00
十年期公債	3.94%	3.96%	(5.75)	0.00
二十年期公債	4.18%	4.14%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.63	6.64	0.03%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.65	6.65	0.13%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.68	0.12%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.72	0.13%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.625%	4.595%	(3.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	3.74%	4.61%	(4.00)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.845%	4.65%	(4.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.93%	4.65%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	4%	4.685%	(5.50)	(4.50)
CNH IRS 一年期	4.6%		10.00	
CNH IRS 二年期	4.64%		10.00	
CNH IRS 三年期	4.67%		10.00	
CNH IRS 四年期	4.68%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.72%		10.00	
CNH CCS 三月期	3.88		3.54	
CNH CCS 六月期	3.88		(1.50)	
CNH CCS 一年期	3.95		0.00	
CNH CCS 三年期	3.96		1.50	
CNH CCS 五年期	3.78		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
11/16	FX Net Settlement - Clients CNY	--	21.8b

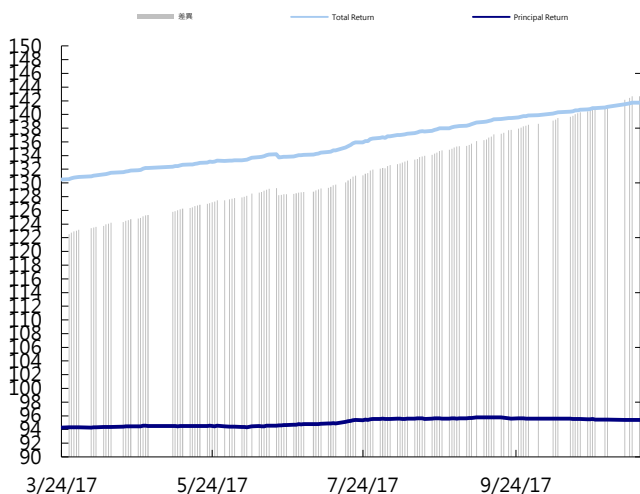
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行本周連三個交易日共大手筆淨投放5100億元人民幣，持平於今年周度淨投放規模的第三高位，分析稱此舉有助穩定市場偏空的情緒；10年期國債反彈，買價殖利率邁向七個交易日來首次回落，1年期IRS和銀行間隔夜質押式回購加權平均利率亦下跌，但七天回購上行，邁向逾一個月來新高。中國人民幣債市開放再清障，知情人士稱中國央行與財政部已經達成共識，計畫允許熊貓債發行人使用按照國際會計準則(IFRS)，或者美國通用會計準則(US GAAP)編制財務報告。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收漲逾百點，中間價亦升近140點扭轉頹勢。交易員指出，歐元強勢反彈打壓美元指數，間接提振人民幣多頭，但月中實需購匯限制了人民幣反彈空間。不過離/在岸人民幣價差抬頭顯示出離岸多美元情緒上升，由於市場預期分化，近期人民幣料延續區間震盪。

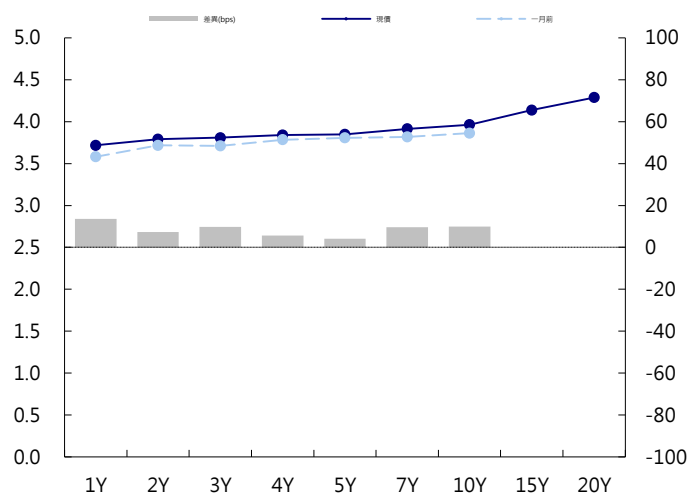
## CNY/在岸公債曲線



## 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

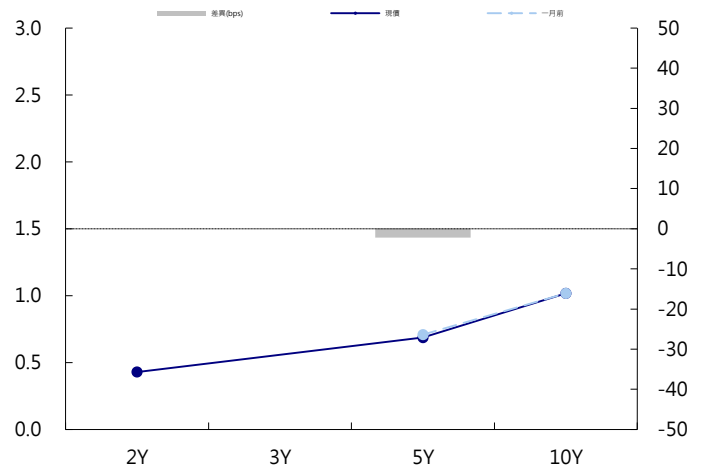
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(1.15)
十年期台幣公債	1.02%	(1.25)
美元兌台幣	30.16	(0.06)%
歐元兌台幣	35.57	0.84 %
港幣兌台幣	3.87	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.55	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1115.90	0.03 %
印尼盾	13539.00	(0.12)%
印度盧比	65.44	0.02 %
泰國銖	33.05	(0.03)%
越南盾	22712.00	(0.00)%
菲律賓比索	51.18	0.09 %
馬來西亞幣	4.18	(0.23)%

## 台幣債市掃描

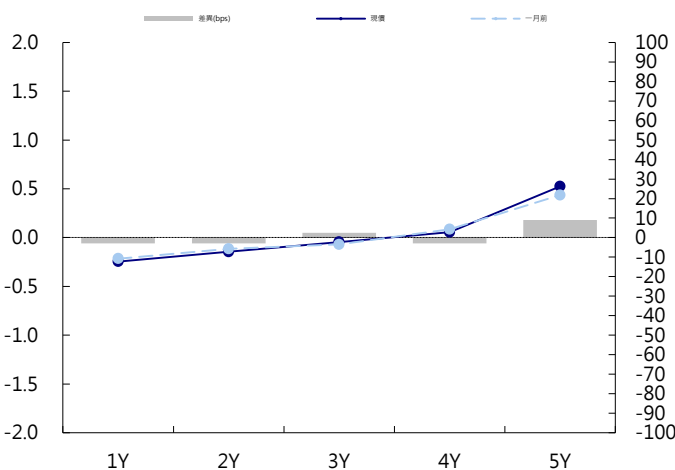
週三台幣在美股走弱使美債也自高點高回下，開盤即走低，但整體追價力道有限，終場10Y下跌1.3bps，收1.017%，5Y下跌1.1ps，收0.687%。後續交易將關注今晚美國CPI數據以及國際股市是否開始轉弱，若兩者表先接若於預期，台幣有機會回測1%。五年券A06110成交4.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交43.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

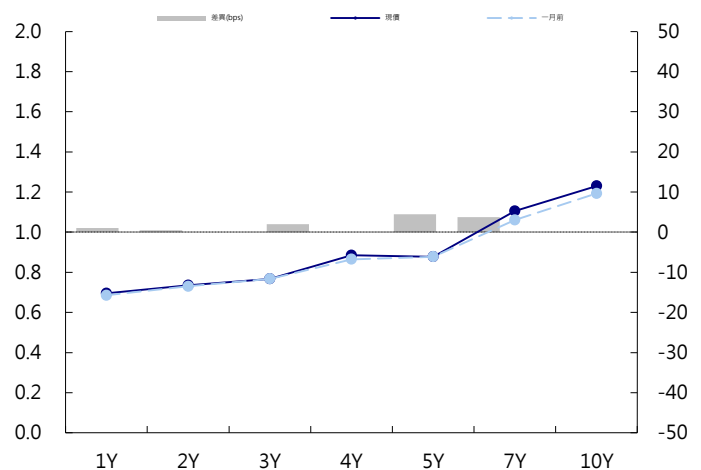
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL