

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	2.09%	3.35
美國十年公債	2.36%	1.77
美國三十年公債	2.78%	0.00
德國五年公債	-0.34%	0.70
德國十年公債	0.36%	0.20
德國三十年公債	1.24%	(0.60)
道瓊工業	23430.33	0.31 %
那斯達克	6790.71	0.12 %
S&P 500	2582.14	0.13 %
德國工業	13058.66	0.50 %
英國FTSE	7389.46	0.12 %
法國CAC	5340.45	0.40 %
歐元兌美元	1.17	(0.43)%
美元兌日圓	112.59	0.45 %
美元兌人民幣	6.64	0.17 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.94	(0.30)
義大利5年國債CDS	122.02	0.27
西班牙5年國債CDS	67.67	2.16
葡萄牙5年國債CDS	105.26	(0.57)
法國5年國債CDS	17.90	(0.43)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	60.83	0.42
韓國5年國債CDS	66.38	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

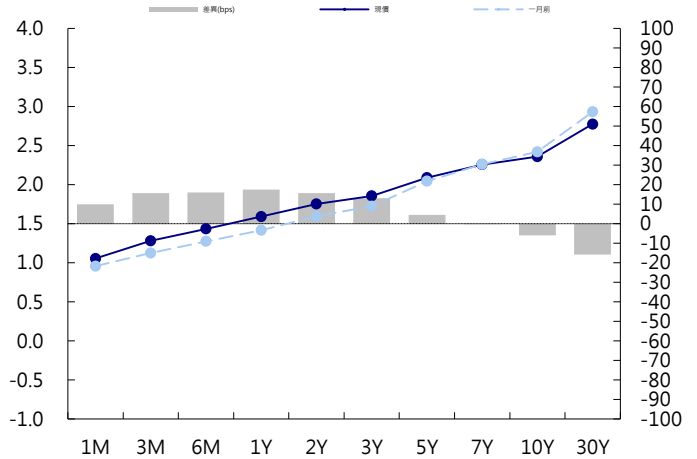
聯儲會主席耶倫稱鮑威爾宣誓就職主席之後她就將離開聯儲會，鑒於耶倫的理事任期將在2024年到期，此舉意味著川普將獲得一個額外的機會任命聯儲會理事。5年期國債殖利率上漲3.5個基點至2.09%，10年期國債殖利率上漲2.3個基點至2.37%。歐洲央行總裁德拉吉稱，通膨率還沒有達到歐洲央行目標，重申超寬鬆貨幣政策的任何變化都必須漸進實施。德國10年期國債殖利率上漲0.2個基點至0.36%。英國首相特里莎·梅贏得內閣成員支持，將英國為退歐而向歐盟支付的款項提高一倍，達到400億英鎊，英國10年期國債殖利率下降0.2個基點至1.29%。

美歐元公司債:

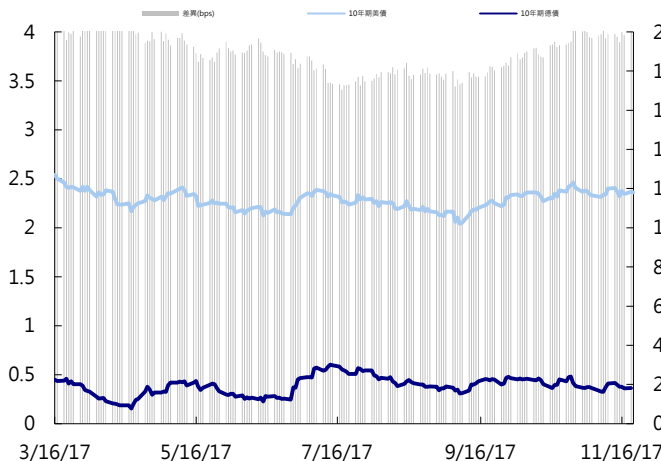
週一亞洲信用市場交易偏清淡，前兩周的波動暫時緩解，但新發行活動在12月中之前會非常踴躍，對部分次級券次還是有負面影響，投資人仍須謹慎選擇那些券次適合持有至明年，那些券次應該獲利了結。新發行部分，天齊鋰業發行美金5年券，利率在CT5+180 bps，菲律賓的Vista Land發行美金7y nc 4y券，收益率在5.75%，奈及利亞發行美金10和30年券，利率在6.5%和7.625%，印度的Reliance發行美金10年券，利率在CT10+130 bps。

日期	事件	預測	前期
11/21	Chicago Fed Nat Activity Index	0.200	0.170
11/21	Existing Home Sales	5.40m	5.39m
11/21	Existing Home Sales MoM	0.002	0.007
11/22	MBA Mortgage Applications	--	0.031
11/22	Initial Jobless Claims	240k	249k
11/22	Continuing Claims	1879k	1860k
11/22	Durable Goods Orders	0.004	0.020
11/22	Durables Ex Transportation	0.005	0.007
11/22	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.006	0.017
11/22	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.003	0.009
11/22	Bloomberg Consumer Comfort	--	52.100
11/22	U. of Mich. Sentiment	98.000	97.800
11/22	U. of Mich. Current Conditions	--	113.600
11/22	U. of Mich. Expectations	--	87.600
11/22	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
11/22	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025
11/23	FOMC Meeting Minutes	--	--
11/24	Markit US Manufacturing PMI	55.000	54.600

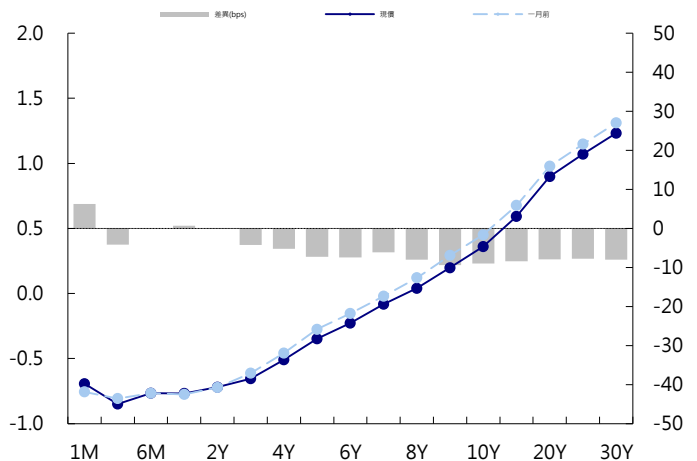
美國公債曲線



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

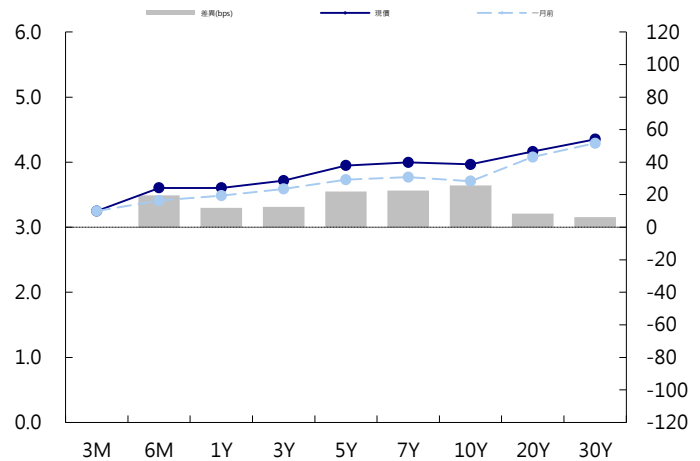
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.95%	3.87%	(1.00)	1.79
十年期公債	3.96%	3.97%	3.99	--
二十年期公債	4.16%	4.18%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.64	6.65	-0.12%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.65	6.66	(0.08)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.69	(0.08)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.72	(0.07)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.605%	4.55%	(0.50)	(3.00)
CNY IRS 二年期	3.715%	4.555%	(1.00)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.805%	4.575%	(0.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.91%	4.595%	FALSE	(3.50)
CNY IRS 五年期	3.98%	4.63%	0.00	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.55%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	4.57%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	4.59%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	4.62%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	4.65%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	3.76		(6.00)	
CNH CCS 六月期	3.89		10.41	
CNH CCS 一年期	3.92		0.00	
CNH CCS 三年期	3.93		0.00	
CNH CCS 五年期	3.76		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
11/27	Industrial Profits YoY	--	0.277

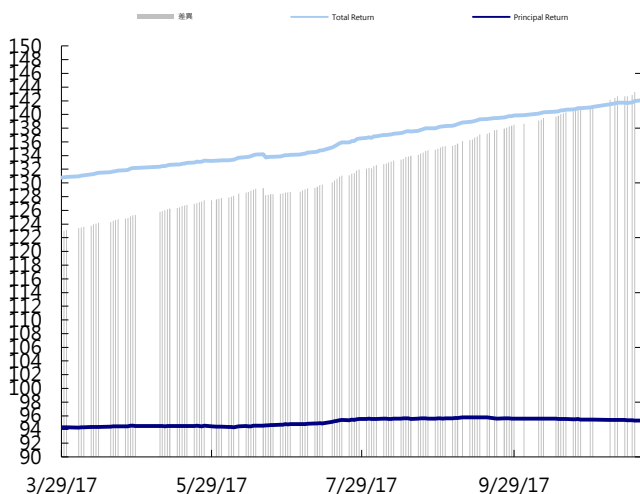
人民幣債市掃描

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，中國央行在連續幾日大額淨投放後今日轉向小幅淨回籠，本周淨投放量仍創下10個月來新高，銀行間隔夜和七天質押式回購加權平均利率雙雙邁向逾一周低位，但10年期基準國債買價殖利率和1年期IRS或收升；專家表示即使前幾天債市回調也不能斷言市場回暖，預計元旦之前資金面仍將維持緊平衡，市場趨勢性行情還需等待元旦之後的定向降准落地，此前仍將維持震盪。匯率方面，人民幣兌美元即期週五先漲後跌，午後轉為收低，中間價則小升。交易員指出，早盤美元指數快速下探並靠近本週低點，但人民幣反應明顯遲鈍；午後實需購匯繼續壓制人民幣多頭，致人民幣走疲。由於短期缺乏關鍵事件，人民幣料難擺脫區間波動走勢。

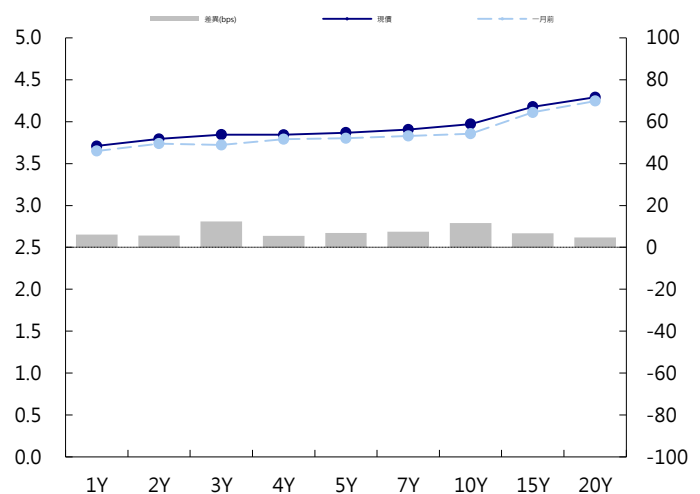
CNY/在岸公債曲線



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

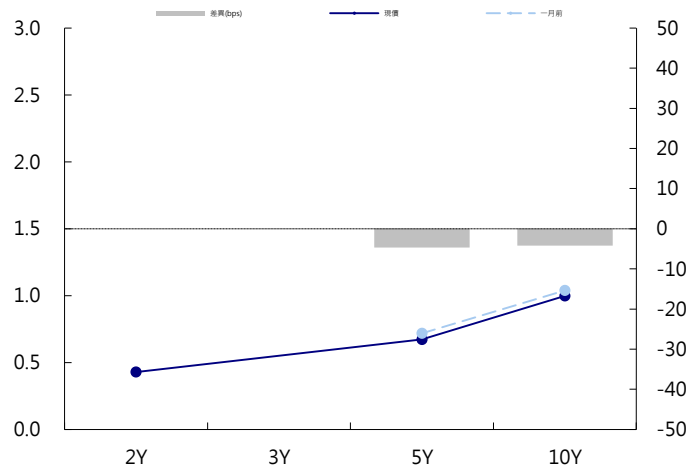
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(1.50)
十年期台幣公債	0.99%	0.25
美元兌台幣	30.08	(0.04)%
歐元兌台幣	35.29	(0.11)%
港幣兌台幣	3.85	0.02 %
人民幣兌台幣	4.53	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1097.10	(0.08)%
印尼盾	13542.00	0.08 %
印度盧比	65.10	0.05 %
泰國銖	32.83	0.01 %
越南盾	22719.00	0.03 %
菲律賓比索	50.78	0.01 %
馬來西亞幣	4.15	0.18 %

台幣債市掃描

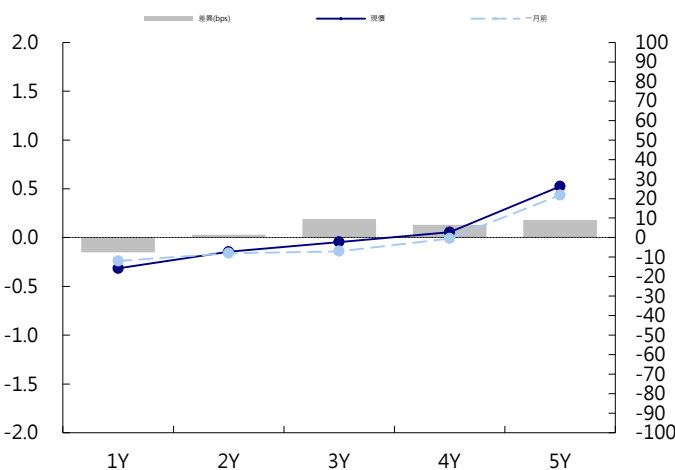
在美債bull flatten以及預期明日30Y開標結果將於預期帶動下，週一台幣開低走低，10Y甚至突破1%。終場10Y下跌2.15bp，收0.992%，成交72億，5Y下跌1.5bp，收0.66%，成交3億。過往10Y在1%以下始終未能站穩，但今年資金籌碼優勢似乎更甚過往，若明日30Y標債突破1.7%，將有望帶動利率繼續往下。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
11/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
11/23	Industrial Production YoY	0.040	0.052
11/24	GDP YoY	0.031	0.031
11/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.038
11/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.045
11/27	Monitoring Indicator	--	30.000
11/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

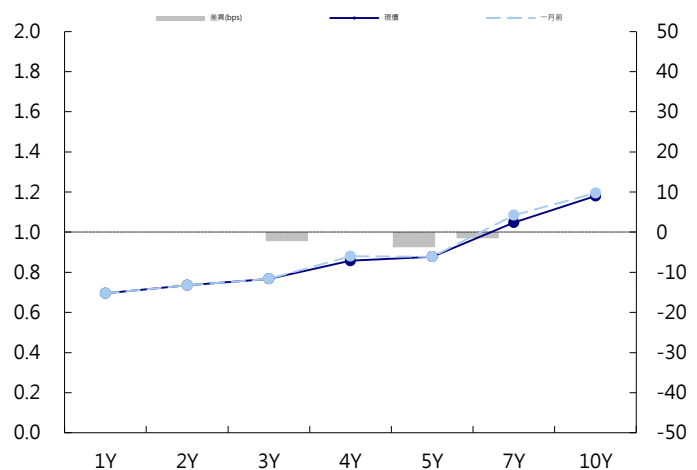
台幣公債曲線



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