

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	2.04%	(5.69)
美國十年公債	2.32%	(3.72)
美國三十年公債	2.74%	(1.85)
德國五年公債	-0.33%	1.30
德國十年公債	0.35%	(0.20)
德國三十年公債	1.18%	(1.60)
道瓊工業	23526.18	(0.27)%
那斯達克	6867.36	0.07%
S&P 500	2597.08	(0.08)%
德國工業	13015.04	(1.16)%
英國FTSE	7419.02	0.10%
法國CAC	5352.76	(0.25)%
歐元兌美元	1.18	0.62%
美元兌日圓	111.20	(0.77)%
美元兌人民幣	6.60	(0.16)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.49	(0.44)
義大利5年國債CDS	117.64	(0.82)
西班牙5年國債CDS	59.54	(0.45)
葡萄牙5年國債CDS	105.40	0.27
法國5年國債CDS	17.35	0.06
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.72	(0.45)
韓國5年國債CDS	65.45	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

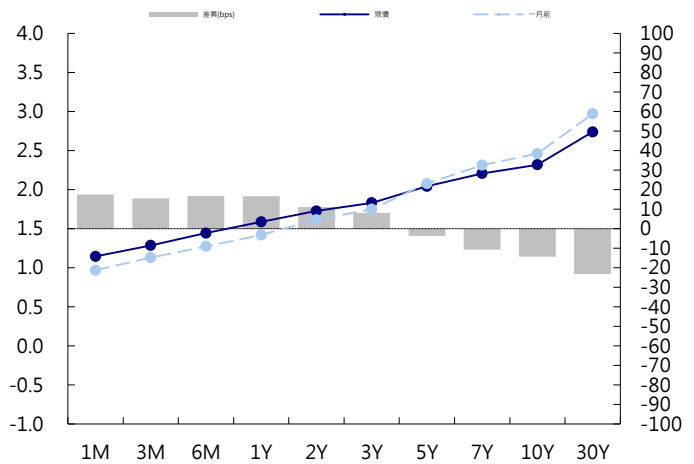
美國商業設備訂單出現6月份以來的首次下滑，但資本品出貨成長顯示投資成長穩定。聯儲會會議紀要暗示12月將加息，但在通膨滯滯的情況下，各人對於未來政策路徑看法仍然存在分歧。10年與2年期國債殖利率差收窄至十年新低。5年期國債殖利率下降5.7個基點至2.04%，10年期國債殖利率下降3.7個基點至2.32%。歐洲央行正評估公司債購買計畫，並討論了該計畫的好處是否偏向大企業及其股東，知情人士稱歐洲央行官員希望把重大決定的討論時間推遲到2018年，12月14日舉行的年內最後一次會議可能沒有重大消息。德新社報導，德國自由民主黨不排除參與新的政府組建談判的可能性，德國10年期國債殖利率下降0.2個基點至0.35%。英國10年期國債殖利率上漲0.1個基點至1.275%。

美歐元公司債:

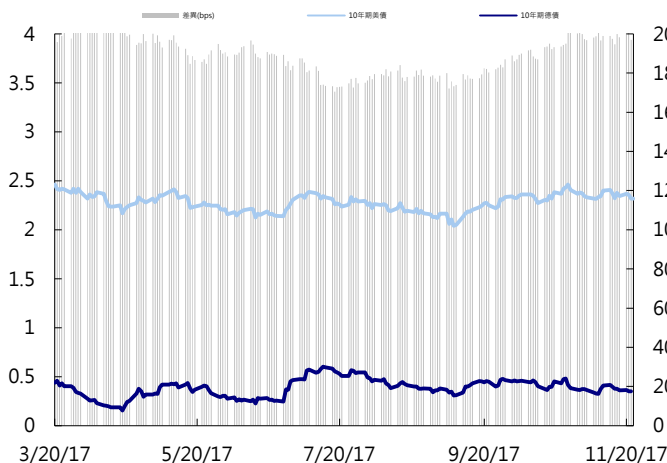
週三亞洲信用市場賣壓再度湧現，主要集中在中國名字，新發行持續出籠加上美債利率走低，信用債賣方占優，spread widen 3~5 bps，但其他地區/國家無太大變化，尤其中東拉美非洲等EM國債和信用債漲幅大，基本已經收復11月前兩周的跌幅，所以目前看來資金仍在EM市場，但新發行太多的地區和國家，其相關債券賣壓應會持續。新發行部分，東方證券發行美金5年券，青島城建發行美金3和5年券，時代地產發行美金5年券，濱海投資發行美金3年券。

日期	事件	預測	前期
11/23	FOMC Meeting Minutes	--	--
11/24	Markit US Manufacturing PMI	55.000	54.600
11/24	Markit US Services PMI	55.300	55.300
11/24	Markit US Composite PMI	--	55.200
11/27	New Home Sales	618k	667k
11/27	New Home Sales MoM	(0.074)	0.189
11/27	Dallas Fed Manf. Activity	24.000	27.600

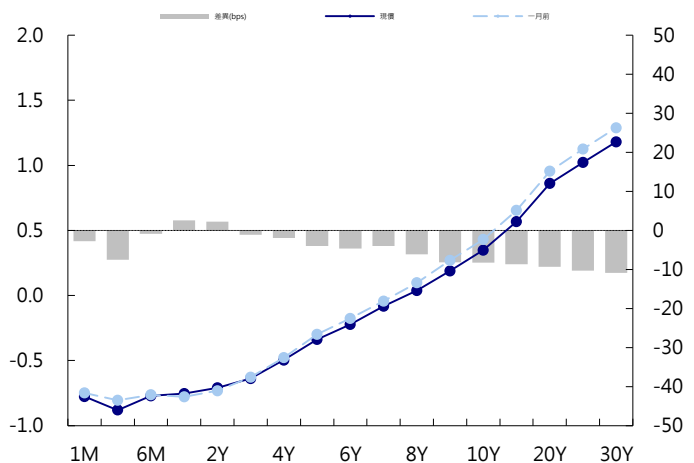
美國公債曲線



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

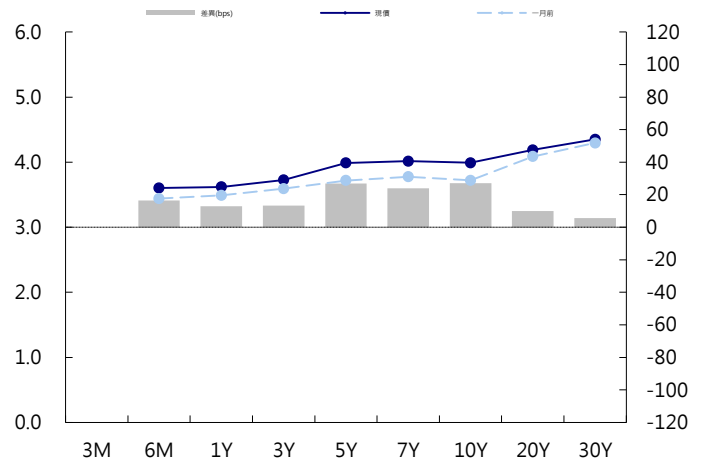
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.99%	3.89%	(1.70)	0.09
十年期公債	3.99%	3.99%	(2.01)	(0.01)
二十年期公債	4.19%	4.18%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.60	6.59	0.16%	0.05%
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.61	0.20%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.64	6.64	0.20%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.66	6.68	0.20%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.625%	4.585%	2.50	4.50
CNY IRS 二年期	3.73%	4.585%	2.50	3.00
CNY IRS 三年期	3.83%	4.59%	3.00	1.50
CNY IRS 四年期	3.93%	4.615%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.995%	4.65%	2.00	1.50
CNH IRS 一年期	4.6%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.6%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.63%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.64%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.66%		1.00	
CNH CCS 三月期	4.08		(2.69)	
CNH CCS 六月期	3.89		0.00	
CNH CCS 一年期	4.05		12.50	
CNH CCS 三年期	4.00		2.00	
CNH CCS 五年期	3.87		8.00	

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

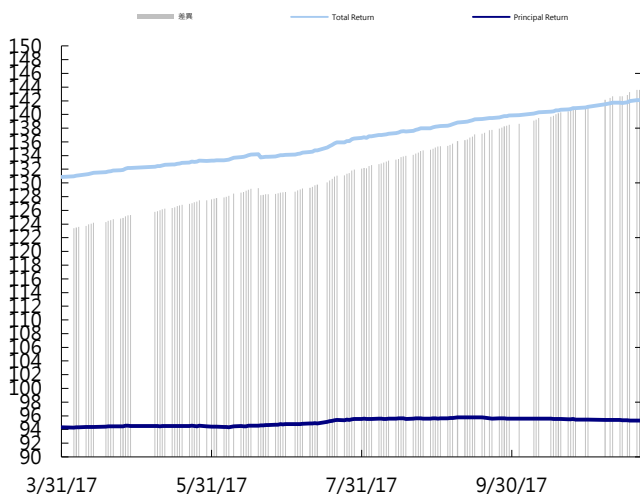
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債券市場周三再遭大跌，10年期國開行金融債買價殖利率午後節節攀高，自2014年9月以來首度沖破5%的整數關，10年期基準國債買價殖利率亦再破4%，有望站穩在逾三年來高位，5年及10年期國債期貨亦雙雙下跌；專家稱資金緊張引發交易盤拋售，市場情緒脆弱，通膨走高和貨幣政策趨緊的壓力下，投資者擔憂債市將持續失血。匯率方面，境內外人民幣今天大幅上漲，日內最大漲幅均達約0.25%。交易員表示，這主要是因為離岸市場中自昨天開始出現人民幣流動性緊張，今天傳導至即期市場並推升離岸人民幣匯率後，更帶動境內匯率上行。而在岸匯率受離岸帶動大漲後，有擺脫近期成交區間的趨勢。10月份以來，境內匯率陷於雙邊波動，市場缺乏交易方向，其波動範圍漸次縮窄，呈現收斂三角形整理形態。周二USD/CNY日高接近區域上沿，又於今日擊穿下沿，大有打破近期穩態之勢。若對當前區域形成實質性突破，人民幣波動性勢必重新提高。

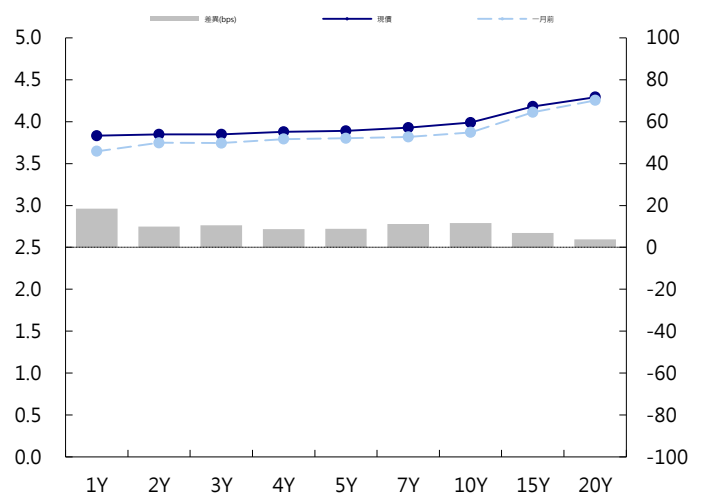
CNY/在岸公債曲線



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

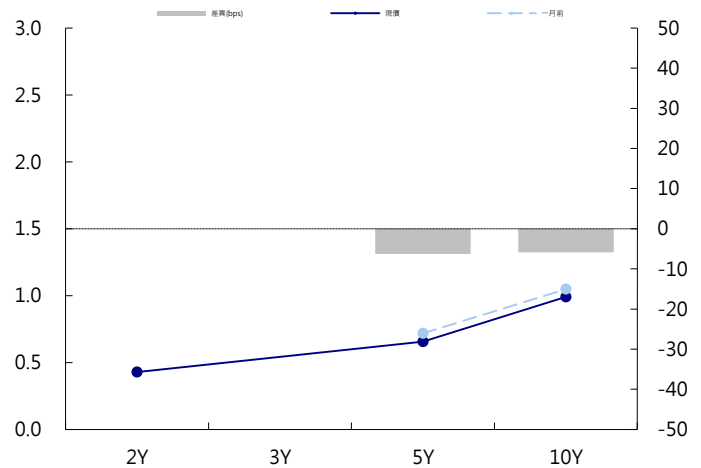
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.20
十年期台幣公債	0.99%	(1.70)
美元兌台幣	29.98	(0.11)%
歐元兌台幣	35.43	0.65 %
港幣兌台幣	3.84	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.54	0.34 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1089.30	0.30 %
印尼盾	13512.00	(0.03)%
印度盧比	64.84	0.15 %
泰國銖	32.72	0.08 %
越南盾	22720.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.60	0.13 %
馬來西亞幣	4.10	(0.29)%

台幣債市掃描

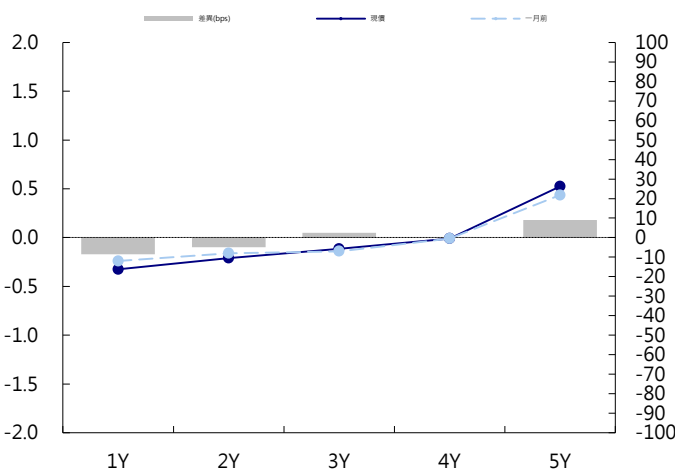
週三早盤維持強勢，10YR一度再度往下至0.98%，但尾盤的賣壓反倒使整體curve收在日高點。終場10Y上彈0.42bp，收1.006%，成交123億，5Y上彈0.2bp，收0.6635%，成交6億。10Y再度未能站穩1%下方，短期內應是有力阻力，雖然趨勢仍是偏多，但不建議追價，待利率回彈再行進場。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
11/23	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

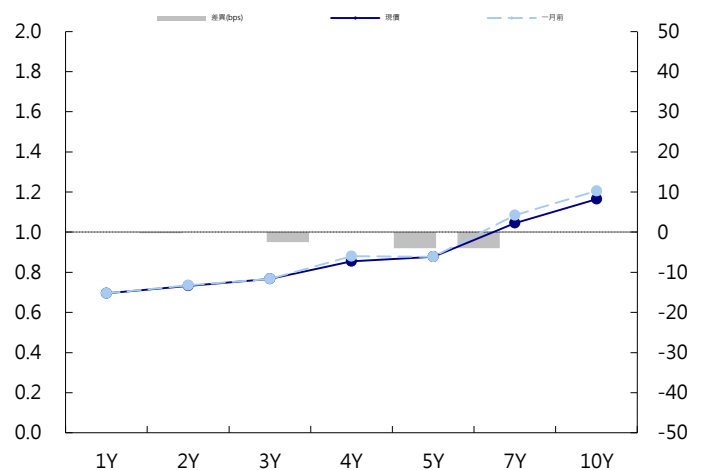
台幣公債曲線



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