

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	2.06%	1.60
美國十年公債	2.33%	0.17
美國三十年公債	2.76%	(1.00)
德國五年公債	-0.34%	0.10
德國十年公債	0.34%	(0.30)
德國三十年公債	1.18%	0.10
道瓊工業	23836.71	1.09 %
那斯達克	6912.36	0.49 %
S&P 500	2627.04	0.98 %
德國工業	13059.53	0.46 %
英國FTSE	7460.65	1.04 %
法國CAC	5390.48	0.57 %
歐元兌美元	1.18	(0.34)%
美元兌日圓	111.60	0.24 %
美元兌人民幣	6.61	(0.03)%
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	117.62	(0.21)
西班牙5年國債CDS	57.71	(0.76)
葡萄牙5年國債CDS	102.28	(0.51)
法國5年國債CDS	17.03	0.08
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.28	(0.96)
韓國5年國債CDS	57.51	0.01

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

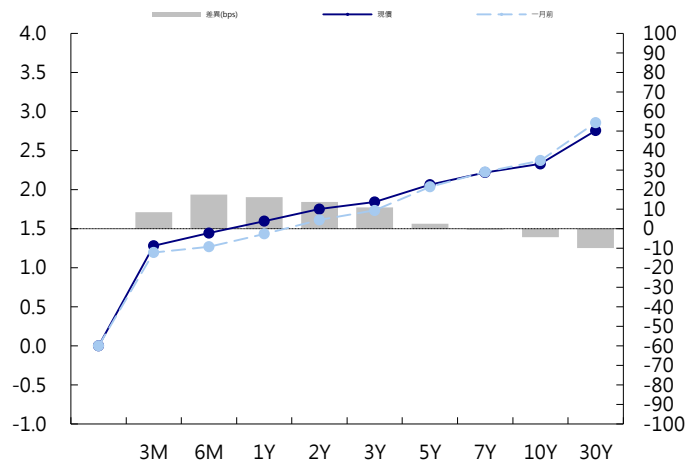
美國參議院預算委員會投票通過共和黨稅改法案，意味著該法案最早將在周四交付參議院全體表決。被提名出任聯儲會主席的鮑威爾在參議院聽證會上表示，鑒於勞動力市場好轉且美國經濟並未過熱，下月政策會議上加息的理由正在加強。逐步加息是維持復甦的最佳途徑。5年期國債殖利率上漲0.9個基點至2.06%，10年期國債殖利率持平在2.33%。據報道英國與歐盟就脫歐賬單達成協議，關注後續進展。德國10年期國債殖利率下降0.3個基點至0.34%。英國10年期國債殖利率持平在1.25%。

美歐元公司債:

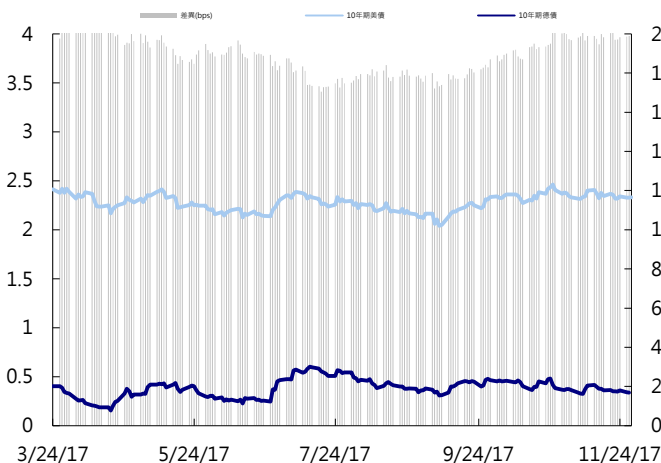
週二亞洲信用市場交易持續清淡，市場焦點在於新發行券次。中國浙江省的義烏市發行美金3年券，內蒙高速高路發行美金3年券，義烏的收單量佳，預期會有不錯的表現，DB發行美金15y nc 10y Tier 2，但較其次級券次無太多concession，反而導致DB次級Tier 2券次spread 大幅tighten 10 bps。

日期	事件	預測	前期
11/29	MBA Mortgage Applications	--	0.001
11/29	GDP Annualized QoQ	0.032	0.030
11/29	Personal Consumption	0.026	0.024
11/29	GDP Price Index	0.022	0.022
11/29	Core PCE QoQ	--	0.013
11/29	Pending Home Sales MoM	0.011	
11/29	Pending Home Sales NSA YoY	0.030	(0.054)
11/30	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
11/30	Initial Jobless Claims	240k	239k
11/30	Continuing Claims	--	1904k
11/30	Personal Income	0.003	0.004
11/30	Personal Spending	0.003	0.010
11/30	Real Personal Spending	0.002	0.006
11/30	PCE Deflator MoM	0.001	0.004
11/30	PCE Deflator YoY	0.015	0.016
11/30	PCE Core MoM	0.002	0.001
11/30	PCE Core YoY	0.014	0.013
11/30	Chicago Purchasing Manager	62.500	66.200

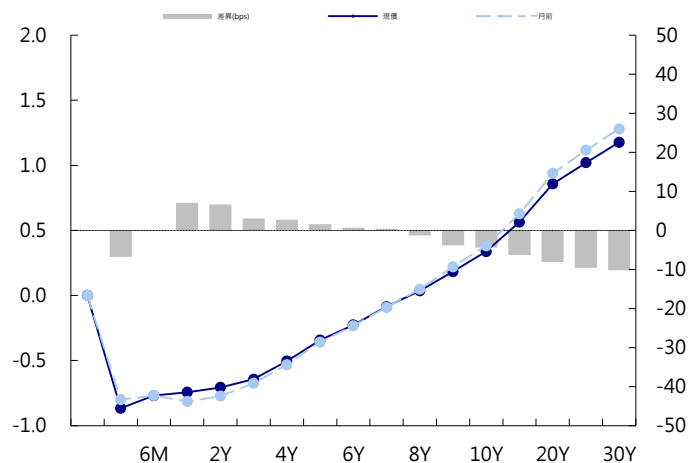
美國公債曲線



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

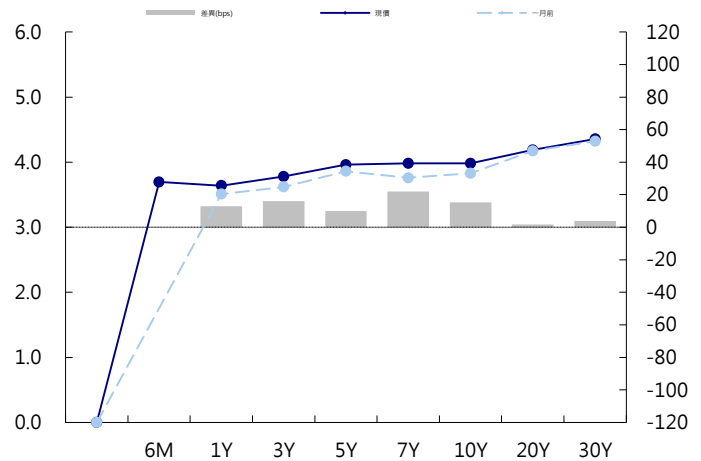
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	3.99%	(1.47)	0.08
十年期公債	3.98%	4.02%	2.00	0.02
二十年期公債	4.19%	4.24%	0.01	0.01
人民幣即期匯率	6.61	6.61	0.02%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.62	6.62	(0.19)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.64	6.65	(0.16)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.67	6.69	(0.16)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.635%	4.625%	2.50	2.00
CNY IRS 二年期	3.735%	4.62%	3.00	3.00
CNY IRS 三年期	3.835%	4.625%	3.50	2.00
CNY IRS 四年期	3.925%	4.65%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	3.995%	4.665%	2.50	1.50
CNH IRS 一年期	4.62%		7.00	
CNH IRS 二年期	4.64%		7.00	
CNH IRS 三年期	4.68%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.64%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.66%		1.00	
CNH CCS 三月期	4.15		18.51	
CNH CCS 六月期	4.18		15.00	
CNH CCS 一年期	4.08		3.65	
CNH CCS 三年期	3.99		1.50	
CNH CCS 五年期	3.84		4.00	

日期	事件	預測	前期
11/30	Manufacturing PMI	51.500	51.600
11/30	Non-manufacturing PMI	--	54.300
11/30	Swift Global Payments CNY	--	--
11/30	Bloomberg Nov. China Economic Sun	--	--
12/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.000

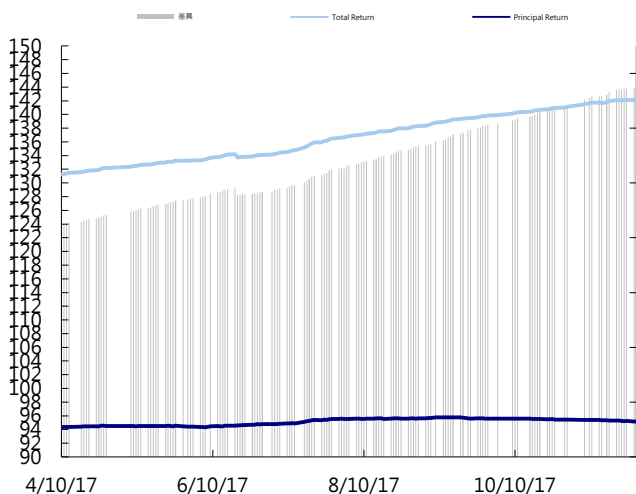
人民幣債市掃描

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，國開行首次以1年期金融債置換10年期，專家稱此舉意在警戒空頭並提振情緒，最終中標殖利率遠低於二級市場水平，但銀行間10年期國開金融債殖利率尾盤仍上漲，1年期IRS升至四周高位，10年期國債殖利率則持穩。專家稱未來資金面易緊難鬆，政策仍是債市主導因素，短期內債券殖利率仍然難以回落，不排除出現再次衝高的情況。匯率方面，境內外人民幣兌美元於上午走弱後，日內逐步收窄跌幅並轉升，重新升破6.60元關口；下午在美元指數顯著反彈、從拾升勢的情況下，人民幣表現仍持堅，繼續呈現相對獨立的日內走勢。

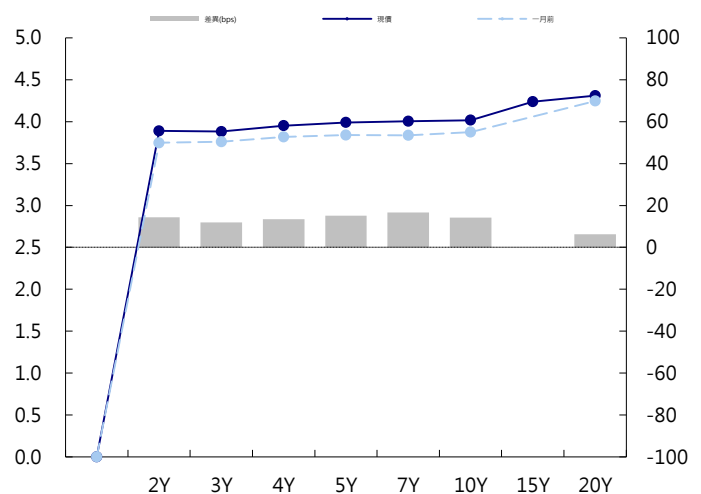
CNY/在岸公債曲線



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

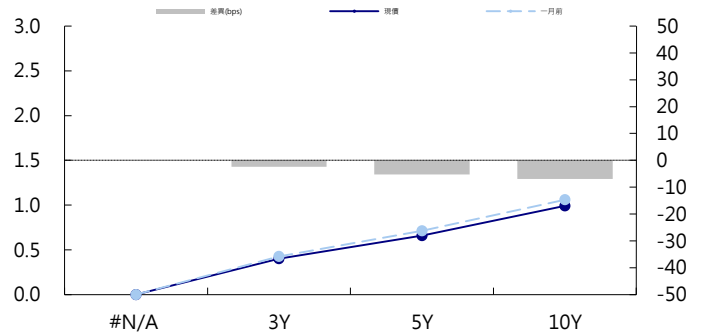
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(0.55)
十年期台幣公債	0.99%	(0.62)
美元兌台幣	29.98	(0.04)%
歐元兌台幣	35.52	(0.40)%
港幣兌台幣	3.84	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.16)%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1083.35	(0.06)%
印尼盾	13509.00	0.08 %
印度盧比	64.47	(0.01)%
泰國銖	32.59	0.02 %
越南盾	22789.00	0.32 %
菲律賓比索	50.40	0.24 %
馬來西亞幣	4.11	0.16 %

台幣債市掃描

週二台債早盤表現強勁，10Y一度突破0.985%，但獲利了結賣壓再度使利率回彈，反向收高，終場10Y上彈0.15bp，收0.9915%，成交76億，5Y下跌0.55bp，收0.6565%，成交1.5億。明天參院將表決稅改法案，建議部位可先減碼。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%。

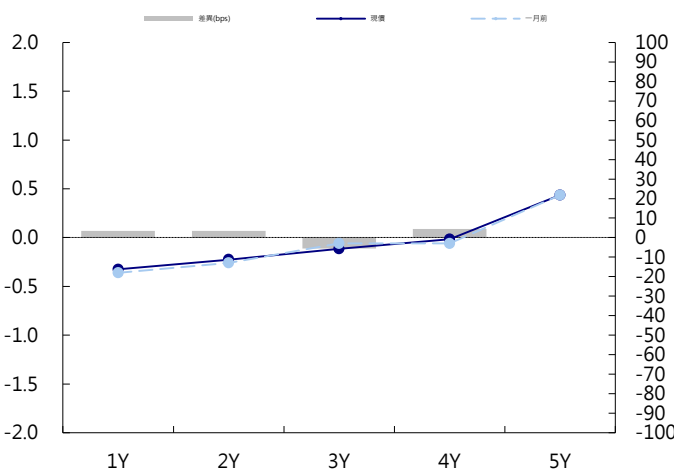
日期	事件	預測	前期
12/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	53.600

台幣公債曲線

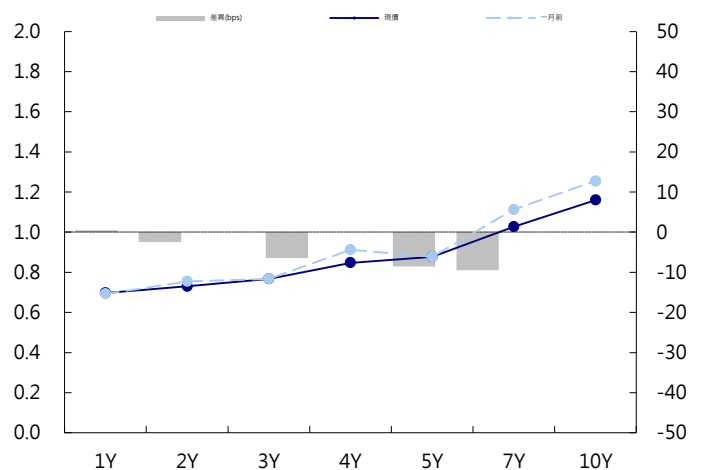


BAD_ARGS:
Invalid override
field: COLS
[nid:86]

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