

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	2.02%	(5.62)
美國十年公債	2.41%	(5.45)
美國三十年公債	2.92%	(5.19)
德國五年公債	-0.36%	(3.90)
德國十年公債	0.38%	(3.20)
德國三十年公債	1.28%	(1.10)
道瓊工業	23434.19	0.14 %
那斯達克	6701.26	2.20 %
S&P 500	2581.07	0.81 %
德國工業	13217.54	0.64 %
英國FTSE	7505.03	0.25 %
法國CAC	5494.13	0.71 %
歐元兌美元	1.16	(0.03)%
美元兌日圓	113.72	0.04 %
美元兌人民幣	6.65	0.12 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.10	(0.47)
義大利5年國債CDS	130.36	1.74
西班牙5年國債CDS	70.79	2.26
葡萄牙5年國債CDS	119.06	(0.63)
法國5年國債CDS	20.32	0.17
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	48.90	(0.38)
韓國5年國債CDS	71.64	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

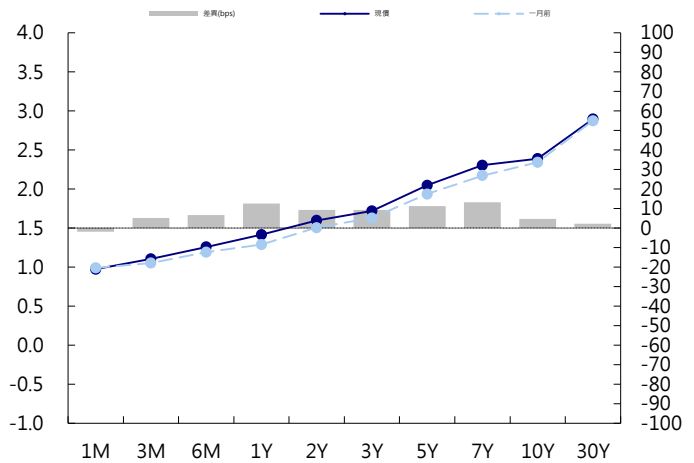
美國第三季度經濟折年率成長3%，高於預估的2.6%，顯示堅韌的消費者和企業需求無懼颶風的接連襲擊。消息人士稱川普傾向任命聯儲會理事鮑威爾為聯儲會下任主席。5年期公債下跌5bp至2.03%，10年期公債下跌5.4bp至2.41%。
在加泰羅尼亞議會投票決定獨立建國後，西班牙首相拉霍伊解散了加泰羅尼亞地方政府及議會，並宣布12月21日在當地舉行地方選舉，以力爭恢復對叛亂地區的控制。德國10年期公債收益率下降3.2bp至0.38%。英國退歐談判僵局未解。知情人士透露，雖然歐盟提出在12月之前再進行至少兩輪新的退歐談判，但英國方面卻未對此作出回應，英國10年期國債殖利率下降3.6bp至1.35%。

美歐元公司債：

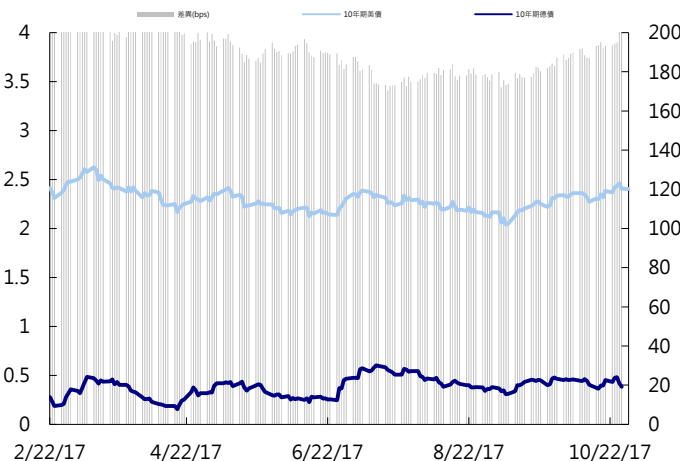
上週五亞洲信用市場焦點是中國新發行美金券，grey market即有非常強勁的買盤，兩檔券收益率一度接近相對年期的UST，但後續的獲利了結賣盤湧出，歐洲盤更多賣壓，短期內spread再度tighten回到UST+0機率不高，但實質需求肯定還是存在。新發行的阿布達比國家輸油管公司的價格波動更大，價格一度跌到reoffer-1元，但隨著UST利率回落，價格回到開盤位置，約上漲0.25~1元。

日期	事件	預測	前期
10/30	Personal Income	0.004	0.002
10/30	Personal Spending	0.009	0.001
10/30	Real Personal Spending	0.005	(0.001)
10/30	PCE Deflator MoM	0.004	0.002
10/30	PCE Deflator YoY	0.016	0.014
10/30	PCE Core MoM	0.001	0.001
10/30	PCE Core YoY	0.013	0.013
10/30	Dallas Fed Manf. Activity	21.000	21.300
10/31	Employment Cost Index	0.007	0.005
10/31	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.004	0.004
10/31	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.059	0.058
10/31	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	201.990
10/31	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.059
10/31	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	194.100
10/31	Chicago Purchasing Manager	60.000	65.200
10/31	Conf. Board Consumer Confidence	121.000	119.800
10/31	Conf. Board Present Situation	--	146.100
10/31	Conf. Board Expectations	--	102.200

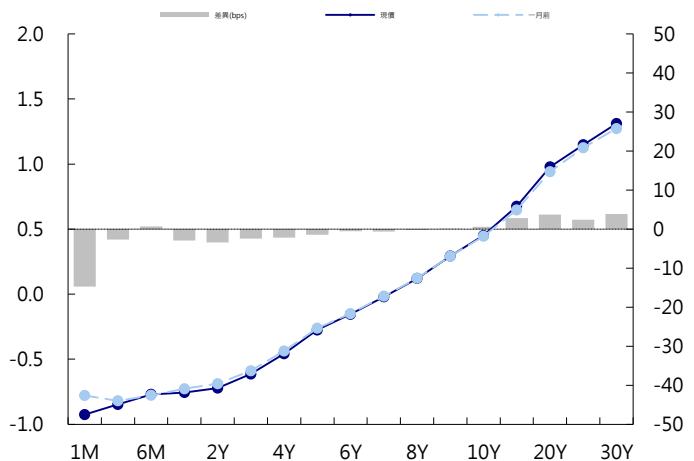
美國公債曲線



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

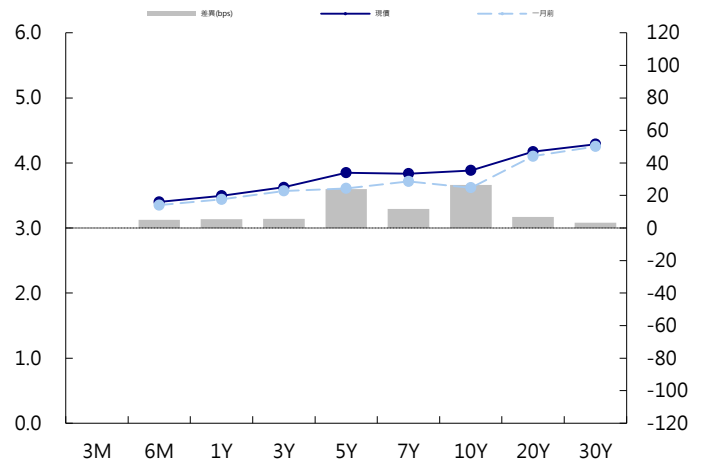
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.85%	3.84%	(1.01)	0.00
十年期公債	3.88%	3.88%	5.73	(0.01)
二十年期公債	4.17%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.65	6.65	-0.13%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.66	6.66	0.00 %	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.68	6.68	0.00 %	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.71	6.72	0.00 %	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.64%	4.505%	6.00	2.50
CNY IRS 二年期	3.745%	4.54%	6.50	2.00
CNY IRS 三年期	3.85%	4.565%	7.00	2.00
CNY IRS 四年期	3.945%	4.615%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	4.015%	4.67%	8.00	5.50
CNH IRS 一年期	4.5%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.54%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.56%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.6%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.64%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.71		(6.60)	
CNH CCS 六月期	3.73		(5.28)	
CNH CCS 一年期	3.89		(3.00)	
CNH CCS 三年期	3.92		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.77		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
10/31	Manufacturing PMI	52.100	52.400
10/31	Non-manufacturing PMI	--	55.400
11/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.000
11/03	Caixin China PMI Composite	--	51.400
11/03	Caixin China PMI Services	--	50.600

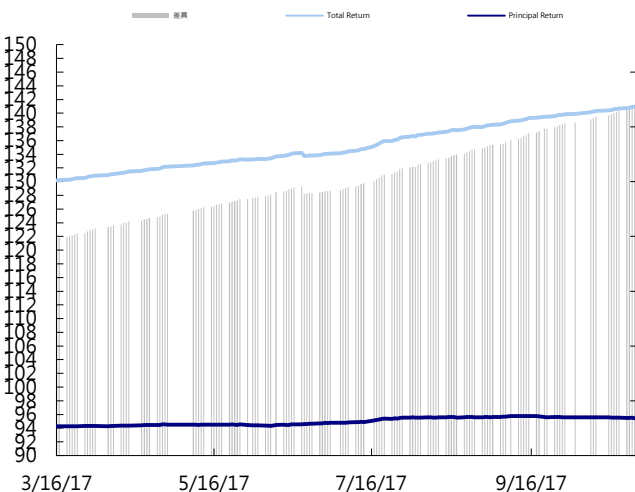
人民幣債市掃描

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，中國央行今日首次開展500億元人民幣63天期逆回購，操作利率2.9%基本符合市場預期，據彭博計算，央行已連續兩週淨投放資金，但本週規模縮至3900億元；市場人士指出，下周逆回購和MLF到期量超萬億元，資金到期壓力仍不可小覷；今日十年期基準國債買價殖利率再度飆高，有望站穩3.8%水平之上，IRS亦回漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收跌至一個月新低，中間價亦跌185點至三週低點，因隔夜歐洲央行鴿派決定影響，但開盤後逢高結匯需求縮減日內跌幅。交易員表示，歐元跌至三個月低位，美元指數因此突破此前波動區間，這或對人民幣形成中期壓力。

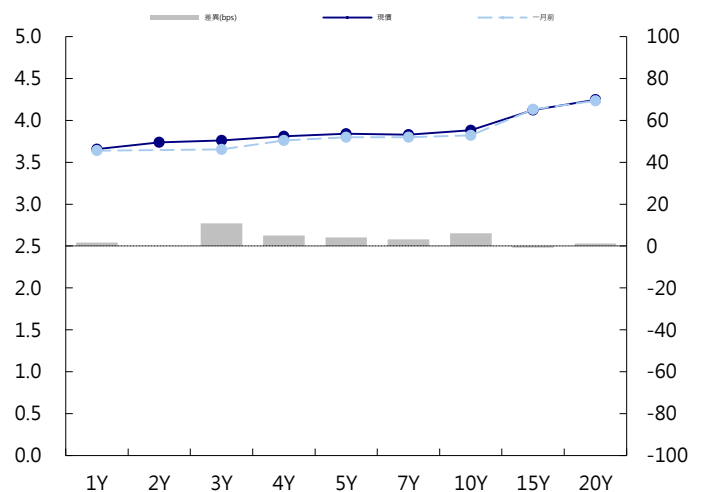
CNY/在岸公債曲線



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

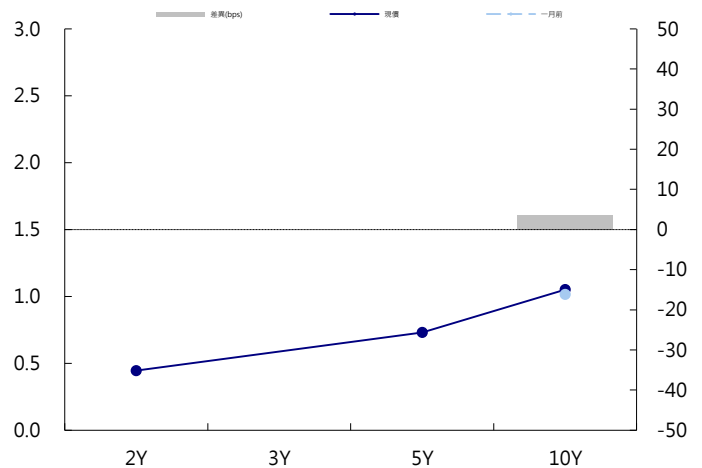
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(1.20)
十年期台幣公債	1.05%	(0.87)
美元兌台幣	30.21	(0.20)%
歐元兌台幣	35.05	(0.46)%
港幣兌台幣	3.87	(0.21)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1125.75	(0.04)%
印尼盾	13579.00	(0.26)%
印度盧比	64.88	(0.01)%
泰國銖	33.22	(0.01)%
越南盾	22715.00	0.06%
菲律賓比索	51.67	0.14%
馬來西亞幣	4.24	(0.02)%

台幣債市掃描

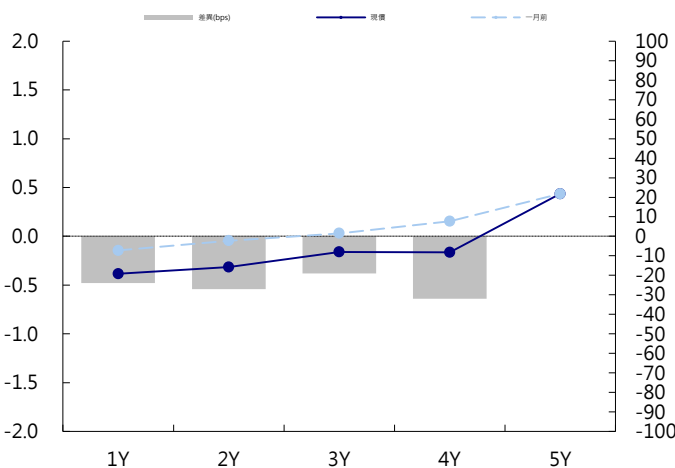
週五台幣債跟隨前夜美債走勢，承先開高走高，但10Y再度接近1.07%時，買盤再度湧進，收斂彈幅。終場10Y上彈0.9bps，收1.0605%，5Y上彈0.9bps，收0.712。雖然美國3QGDP好於預期，但消息指出，白宮屬意Powell出任主席機率再度上升，帶動美債下滑，回測2.4%，短線上有機會再度帶動台幣債回測1.05%，但有鑑於美國經濟復甦好於預期，中長線上空方壓力仍在，建議維持逢彈進場策略。五年券A06110成交14億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交66.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
10/31	GDP YoY	0.020	0.021
11/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54.200

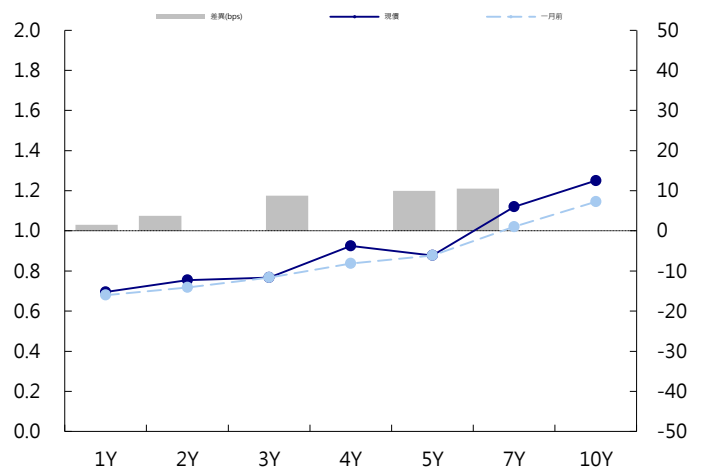
台幣公債曲線



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