

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%	2.97
美國十年公債	2.39%	2.00
美國三十年公債	2.88%	0.32
德國五年公債	-0.35%	0.40
德國十年公債	0.36%	(0.40)
德國三十年公債	1.23%	(2.00)
道瓊工業	23377.24	0.12 %
那斯達克	6727.67	0.43 %
S&P 500	2575.26	0.09 %
德國工業	13229.57	0.09 %
英國FTSE	7493.08	0.07 %
法國CAC	5503.29	0.18 %
歐元兌美元	1.16	0.06 %
美元兌日圓	113.88	0.45 %
美元兌人民幣	6.64	0.01 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.21	0.55
義大利5年國債CDS	124.58	(1.78)
西班牙5年國債CDS	66.20	(1.39)
葡萄牙5年國債CDS	118.93	0.00
法國5年國債CDS	19.73	0.37
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	51.58	(0.22)
韓國5年國債CDS	72.81	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

美國消費者信心指數升至17年以來最高水平，美國人對經濟和就業市場的信心越來越強。美國8月份20城房價指數加速上漲，房源緊張以及經濟成長刺激購房需求。5年期公債上漲2bp至2.02%，10年期公債上漲1.1bp至2.38%。

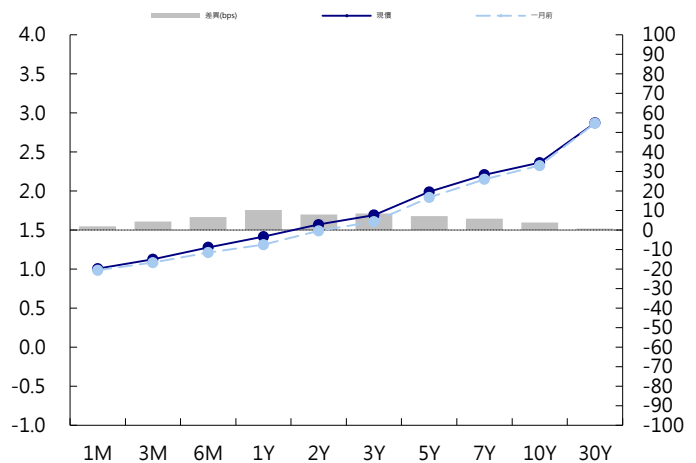
歐元區10月通膨率意外放緩，核心通膨率為五個月來首次跌破1%，對歐洲央行提高通膨率的努力構成進一步打擊，德國10年期公債收益率下降0.4bp至0.36%。英國央行周四將公佈貨幣政策決定，普遍預期央行將10年來首次加息，但多數經濟學家表示，接下來行長卡尼不會急於進一步收緊政策，英國10年期國債殖利率下降0.3bp至1.33%。

美歐元公司債：

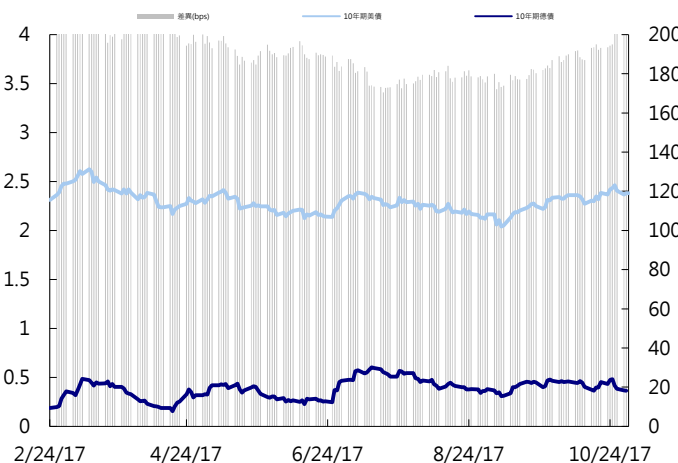
週二亞洲信用市場賣盤集中在華融舊券，新券發行訊息導致舊券spread賣壓較多，spread一度widen 5 bps，但午後買盤承接，spread收盤基本收平，其他券次交易清淡。新發行部分，華融發行美金5年FRN、10年Fixed、30年fixed和Perp nc 5y。

日期	事件	預測	前期
11/01	MBA Mortgage Applications	--	(0.046)
11/01	ADP Employment Change	200k	135k
11/01	Markit US Manufacturing PMI	54.500	54.500
11/01	ISM Manufacturing	59.400	60.800
11/01	ISM Prices Paid	67.300	71.500
11/01	ISM New Orders	--	64.600
11/01	ISM Employment	--	60.300
11/01	Construction Spending MoM	(0.002)	0.005
11/01	Wards Total Vehicle Sales	17.50m	18.47m
11/01	Wards Domestic Vehicle Sales	13.70m	14.33m
11/02	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.013	0.013
11/02	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.010	0.010
11/02	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.270)
11/02	Initial Jobless Claims	235k	233k
11/02	Continuing Claims	1897k	1893k
11/02	Nonfarm Productivity	0.025	0.015
11/02	Unit Labor Costs	0.004	0.002
11/02	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.000

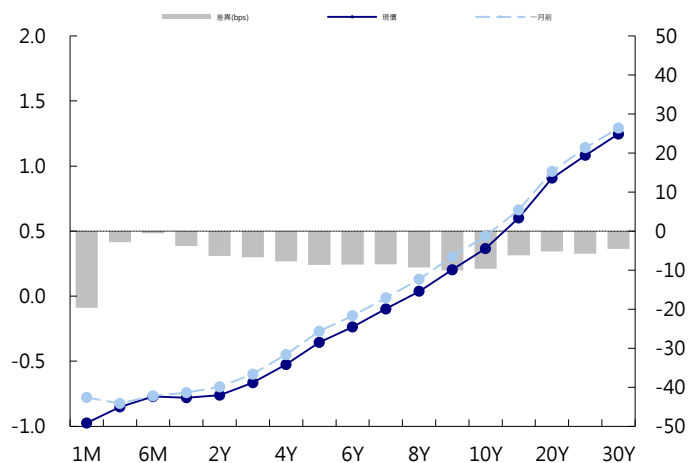
美國公債曲線



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

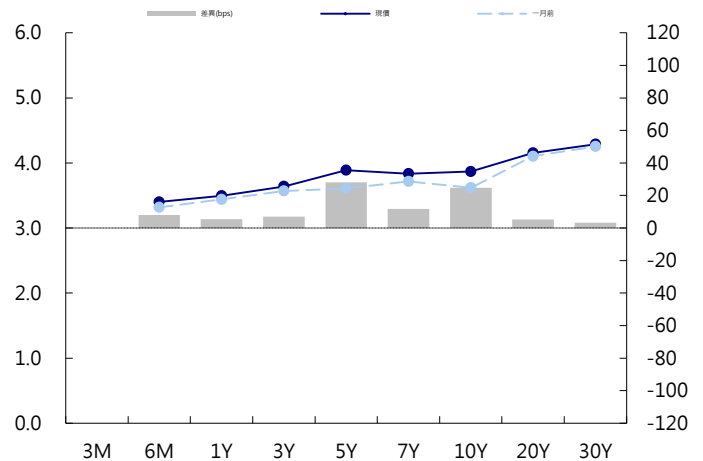
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.89%	3.85%	(4.00)	(0.06)
十年期公債	3.87%	3.9%	(5.76)	(0.03)
二十年期公債	4.16%	4.14%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.64	6.64	-0.01%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.65	6.65	(0.07)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.68	(0.08)%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.72	(0.08)%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.585%	4.465%	(6.00)	(4.50)
CNY IRS 二年期	3.705%	4.505%	(6.00)	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.81%	4.55%	(7.50)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.895%	4.585%	FALSE	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.96%	4.61%	(8.00)	(9.00)
CNH IRS 一年期	4.52%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.55%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.58%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.63%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.67%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.78		6.38	
CNH CCS 六月期	3.81		(7.35)	
CNH CCS 一年期	3.92		0.00	
CNH CCS 三年期	3.94		2.00	
CNH CCS 五年期	3.79		2.00	

日期	事件	預測	前期
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

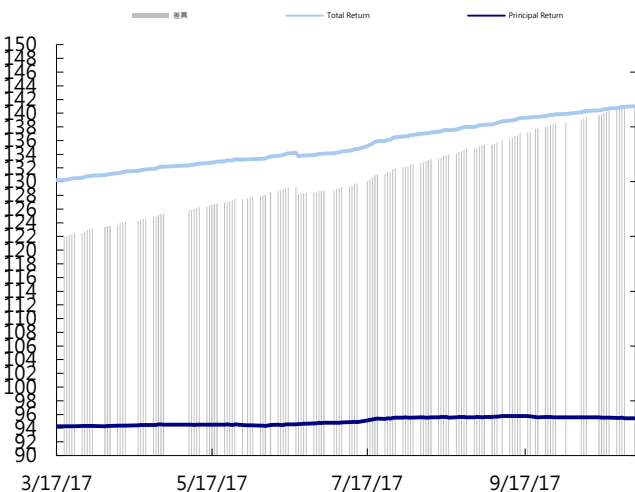
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤企穩震盪。交易員稱，10月官方PMI低於預期，及央行早早詢量週五的MLF需求等，平復現券前日的恐慌情緒，收益率暫止住升勢，脫離昨日盤中高點。不過因月末資金面持續緊張，收益率修復程度有限。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價高開高走，盤中升200餘點創逾一周新高。交易員表示，隔夜美指調整刺激人民幣多頭入場，但美指溫和反彈走勢並未變化，預計人民幣升幅較有限，隨著美聯儲下任主席人選、稅改等落地，中期美指轉升料續施壓人民幣。

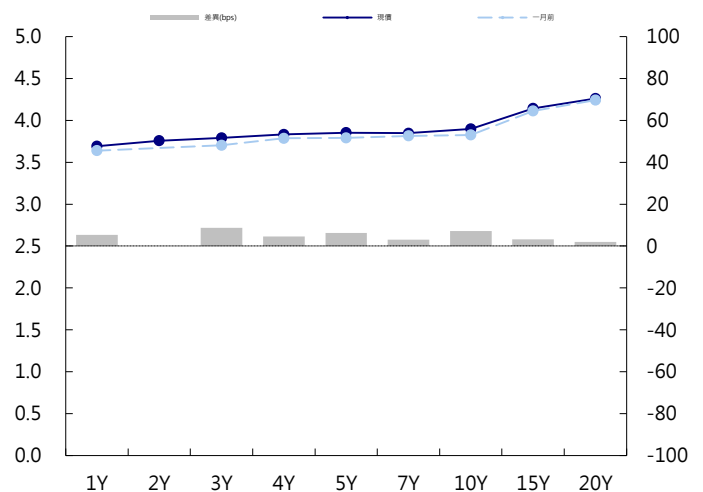
CNY/在岸公債曲線



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

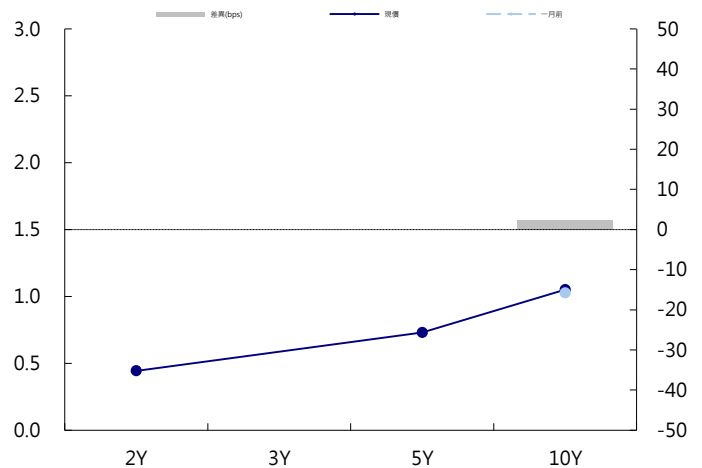
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.60)
十年期台幣公債	1.05%	0.80
美元兌台幣	30.16	(0.02)%
歐元兌台幣	35.09	(0.09)%
港幣兌台幣	3.87	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.55	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.13	(0.03)%
印尼盾	13586.00	0.19 %
印度盧比	64.73	0.07 %
泰國銖	33.20	(0.08)%
越南盾	22710.00	(0.05)%
菲律賓比索	51.63	(0.01)%
馬來西亞幣	4.23	0.06 %

台幣債市掃描

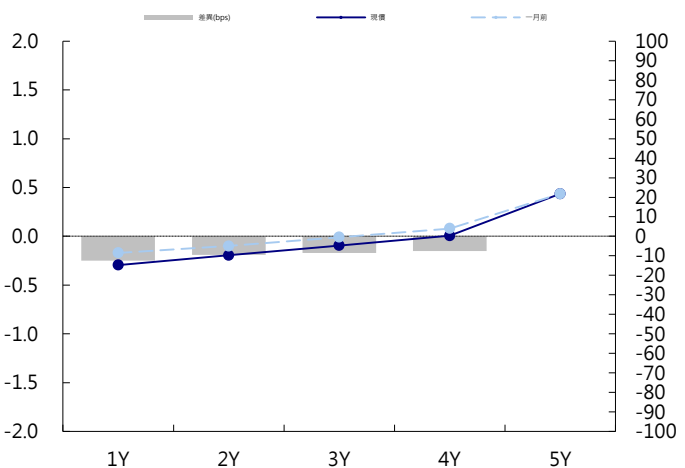
週二台債跟隨美債跌勢，雖然利率一度拉回，但買氣帶動下利率還是繼續走低盤中。終場10Y下跌1.3bps，收1.038%，5Y下跌0.6bps，收0.697%。雖然台債買氣明顯轉強，但美債在經濟支撐下要大幅走低機率也不高，加上台債在這波國際債市空頭中表現也相對強勁，預料跌幅有限，建議短線10Y維持1.05%-1.02%區間。五年券A06110成交5.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交46.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
11/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54.200

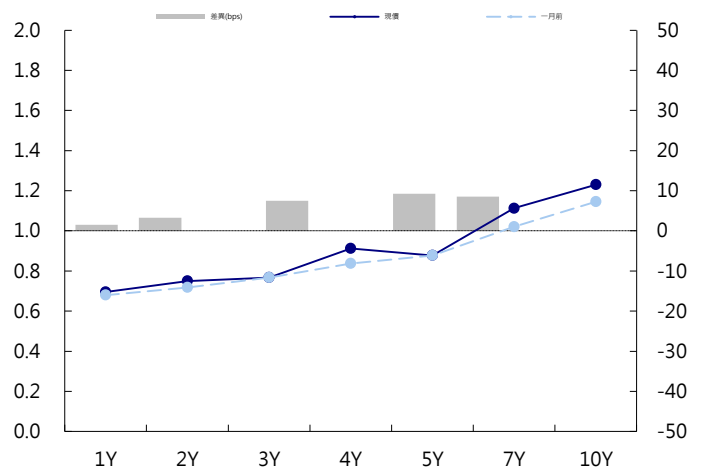
台幣公債曲線



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