

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	2.05%	3.82
美國十年公債	2.39%	4.97
美國三十年公債	2.87%	5.57
德國五年公債	-0.33%	2.60
德國十年公債	0.41%	3.50
德國三十年公債	1.31%	4.10
道瓊工業	23422.21	(0.17)%
那斯達克	6750.94	0.01%
S&P 500	2582.30	(0.09)%
德國工業	13127.47	(0.42)%
英國FTSE	7432.99	(0.68)%
法國CAC	5380.72	(0.50)%
歐元兌美元	1.17	(0.01)%
美元兌日圓	113.62	0.19%
美元兌人民幣	6.64	0.01%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.01	0.81
義大利5年國債CDS	117.66	(0.50)
西班牙5年國債CDS	71.13	(0.40)
葡萄牙5年國債CDS	146.29	32.09
法國5年國債CDS	18.41	0.55
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	62.15	1.08
韓國5年國債CDS	72.69	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

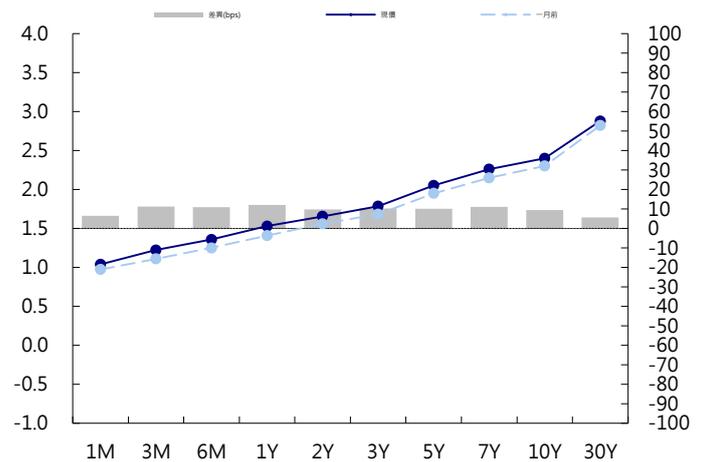
美國11月份密歇根大學消費者信心指數意外創下一年以來最大降幅，消費者預計通膨和利率將走高。費城聯儲行長Harker表示，聯儲會預計今年還會升息一次，縮減資產負債表將會「很乏味」。聖路易聯儲行長Ballard稱，美國經濟成長前景更光明瞭，通膨過低；對低失業率會推高通膨率持懷疑態度。5年期公債上漲4bp至2.05%，10年期公債上漲5.7bp至2.40%。歐洲央行管委Nowotny稱，歐洲央行的政策指引意味著2019年前不會加息，德國10年期公債收益率上漲3.5bp至0.41%。《星期日泰晤士報》報道稱，有40名保守黨議員已經同意簽署對英國首相特里莎·梅的不信任函，這一數字已幾乎足以觸發相關行動，英國10年期國債殖利率上漲7.7bp至1.34%。

美歐元公司債：

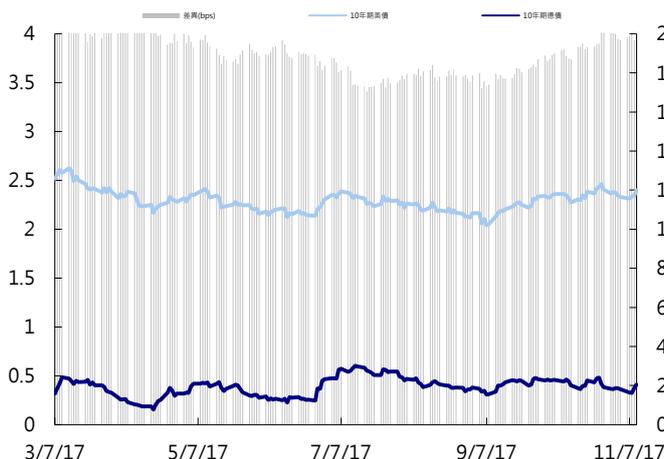
上週一亞洲信用市場賣盤加重，新發行活動持續以及美債利率再度往上測試支撐，使得大部分投資人降低部位退場觀望，IG券次spread widen 5 bps，長天期券次價格下跌1~2元，HY券次除了恆大和少數短天期券之外，報價也非常保守，建議投資人持續伺機降低部位風險，債市流動性越接近年底只會越來越差。本週應該持續有新發行券次出籠，預期接受程度不會太好。

日期	事件	預測	前期
11/13	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.013
11/13	Mortgage Delinquencies	--	0.042
11/14	Monthly Budget Statement	-\$58.0b	-\$45.8b
11/14	NFIB Small Business Optimism	104.000	103.000
11/14	PPI Final Demand MoM	0.001	0.004
11/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.004
11/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
11/14	PPI Final Demand YoY	0.023	0.026
11/14	PPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.022
11/14	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.021
11/15	MBA Mortgage Applications	--	--
11/15	CPI MoM	0.001	0.005
11/15	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
11/15	CPI YoY	0.020	0.022
11/15	CPI Ex Food and Energy YoY	0.017	0.017
11/15	CPI Core Index SA	--	252.860
11/15	CPI Index NSA	246.606	246.819
11/15	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.006

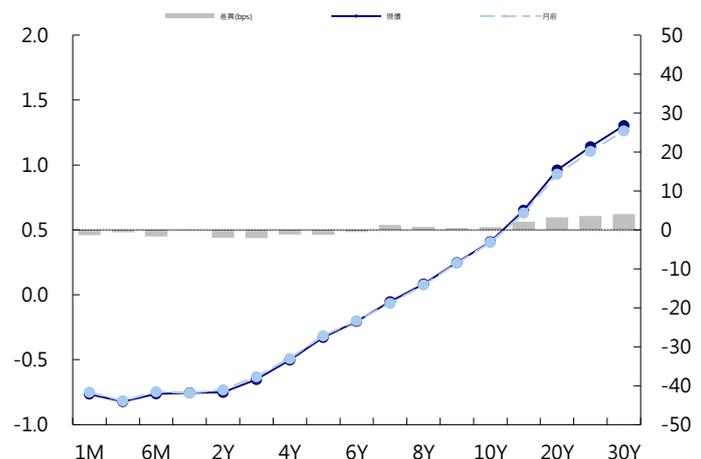
美國公債曲線



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

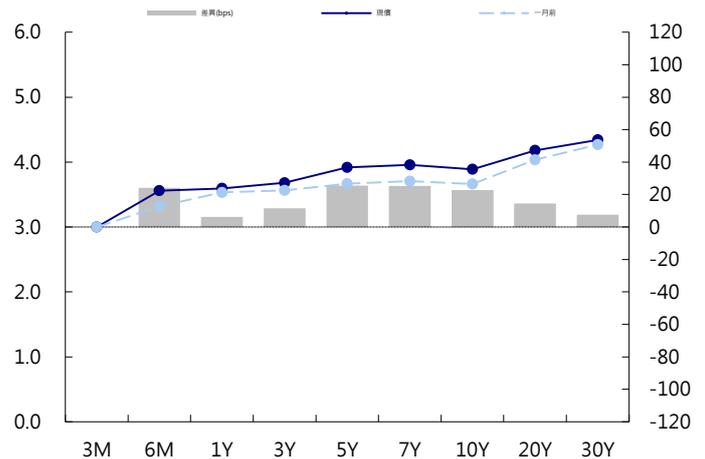
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.92%	3.83%	(0.99)	(1.29)
十年期公債	3.89%	3.93%	(1.00)	0.00
二十年期公債	4.18%	4.14%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.64	6.66	-0.02%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.65	6.67	(0.12)%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.70	(0.13)%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.74	(0.13)%	0.11%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.65%	4.59%	4.50	5.50
CNY IRS 二年期	3.77%	4.6%	5.00	4.00
CNY IRS 三年期	3.86%	4.63%	4.00	5.00
CNY IRS 四年期	3.96%	4.66%	FALSE	5.00
CNY IRS 五年期	4.025%	4.68%	4.50	6.00
CNH IRS 一年期	4.5%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.54%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.57%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.59%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.62%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.90		17.76	
CNH CCS 六月期	3.89		4.50	
CNH CCS 一年期	3.92		0.49	
CNH CCS 三年期	3.95		2.00	
CNH CCS 五年期	3.63		(14.00)	

日期	事件	預測	前期
11/13	Money Supply M2 YoY	0.092	0.092
11/13	Money Supply M1 YoY	0.137	0.140
11/13	Money Supply M0 YoY	0.070	0.072
11/13	New Yuan Loans CNY	783.0b	1270.0b
11/13	Aggregate Financing CNY	1100.0b	1820.0b
11/13	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.173
11/14	Retail Sales YoY	0.105	0.103
11/14	Retail Sales YTD YoY	0.104	0.104
11/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.073	0.075
11/14	Industrial Production YoY	0.063	0.066
11/14	Industrial Production YTD YoY	0.067	0.067
11/16	FX Net Settlement - Clients CNY	--	21.8b

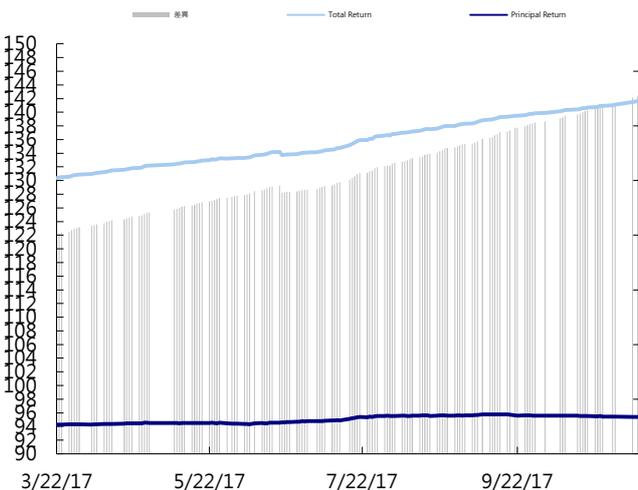
人民幣債市掃描

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，中國銀行間債市利率周五延續普升態勢，隔夜和7天質押式回購加權利率雙雙上行，均邁向本月高點，IRS攜手10年期國債殖利率亦連四日走升；本周將公佈金融和工業增加值等經濟數據，專家預期今年信貸增速約13.10%，對應四季度GDP將保持在6.8%左右的水平，因此從信貸擴張和經濟增速關係看，經濟基本面有一定抵抗下行的能力。匯率方面，人民幣兌美元即期週五微收跌，大部分時間維持在昨日收盤價附近，中間價則小升。交易員表示，美國稅改不確定性較高，加上歐洲央行對市場釋放較為積極信號，打壓美元指數回落，但市場購匯趨旺抵消了美指下跌利好。日內實際有效波動不大，成交量下滑。

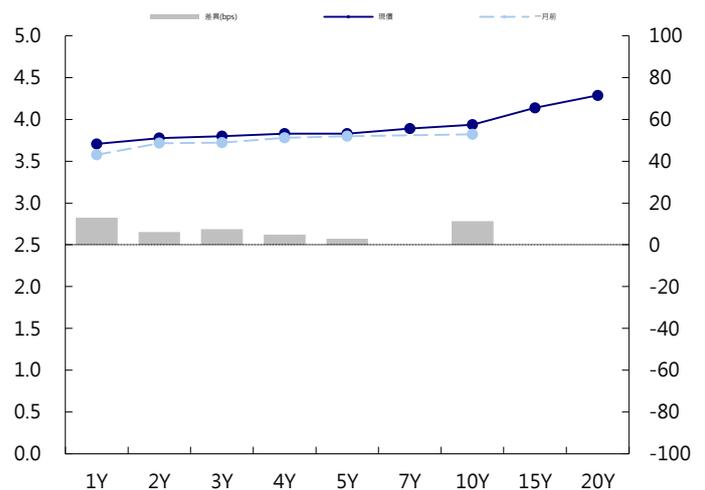
CNY/在岸公債曲線



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

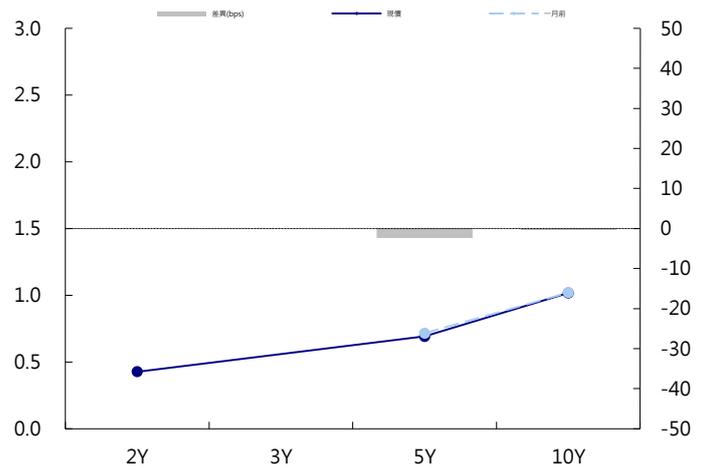
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	0.73
十年期台幣公債	1.01%	0.64
美元兌台幣	30.20	0.08 %
歐元兌台幣	35.18	0.24 %
港幣兌台幣	3.87	0.09 %
人民幣兌台幣	4.55	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.70
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1121.30	0.01 %
印尼盾	13546.00	0.11 %
印度盧比	65.37	(0.04)%
泰國銖	33.10	(0.05)%
越南盾	22719.00	0.03 %
菲律賓比索	51.29	0.01 %
馬來西亞幣	4.20	0.13 %

台幣債市掃描

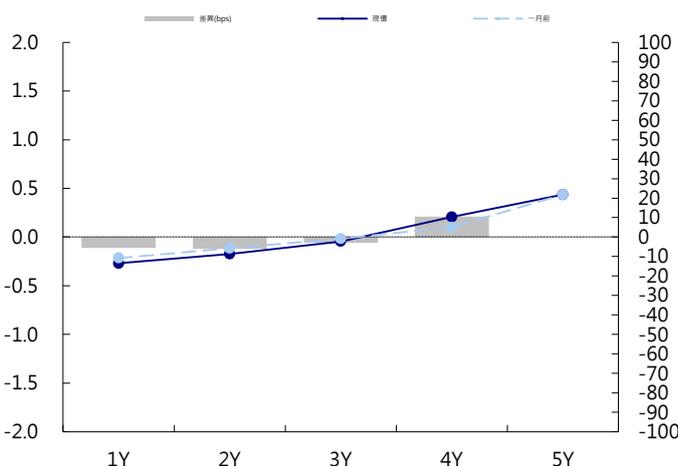
週五台幣在美債小幅走高下，開盤略顯賣壓，利率一度彈至1.018，但尾盤又震盪往下，收斂彈幅。終場10Y+0.62bps，收1.0142%，5Y持平於0.6835。美國國債標債結果皆略小於預期，即使參院公布的稅改內容不及市場預期也未帶動利率往下，短期內2.3%應是阻力，台幣追價目前力道也保守，不是和再深追，建議先退場觀望，逢高再進場。五年券A06110成交0億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交16.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

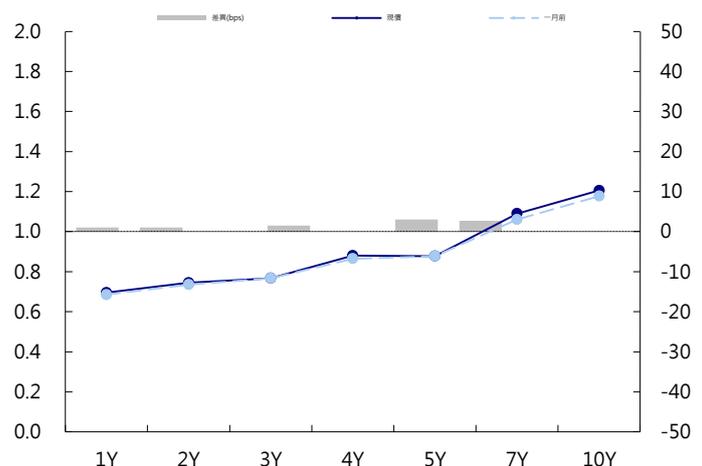
台幣公債曲線



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