

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	2.1%	4.48
美國十年公債	2.38%	5.51
美國三十年公債	2.82%	6.21
德國五年公債	-0.3%	4.10
德國十年公債	0.39%	4.60
德國三十年公債	1.22%	3.50
道瓊工業	23940.68	0.44 %
那斯達克	6824.39	(1.27)%
S&P 500	2626.07	(0.04)%
德國工業	13061.87	0.02 %
英國FTSE	7393.56	(0.90)%
法國CAC	5398.05	0.14 %
歐元兌美元	1.19	0.15 %
美元兌日圓	111.99	0.41 %
美元兌人民幣	6.61	(0.15)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.42	(0.10)
義大利5年國債CDS	115.06	(1.11)
西班牙5年國債CDS	55.80	0.02
葡萄牙5年國債CDS	100.20	(1.11)
法國5年國債CDS	16.69	0.73
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.99	(0.20)
韓國5年國債CDS	57.78	0.10

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

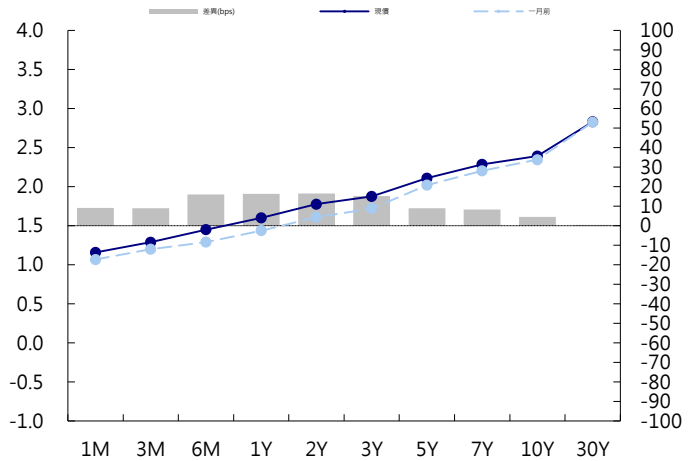
聯儲會褐皮書報告顯示，美國經濟在11月中旬之前呈現緩和至溫和的成長態勢，物價壓力回升，勞動力市場收緊，美國第三季度經濟增速上修至3.3%，創三年來最高水平，企業和政府機構的投資活動強於預期。聯儲會主席耶倫在國會聽證會上表示美國經濟擴張的基礎日益廣泛。耶倫淡化了金融動盪風險，並預計聯儲會將繼續逐步提高利率，縮減資產負債表規模，耶倫認為通貨膨脹回歸2%存在不確定性。5年期國債殖利率上漲4.7個基點至2.11%，10年期國債殖利率上漲6.05個基點至2.39%。歐洲央行管委Knot呼籲購債計畫應在明年9月後結束，因為歐元區經濟享有廣泛的擴張並且通縮不再是風險。德國10年期國債殖利率上漲4.6個基點至0.39%。英國10年期國債殖利率上漲8.5個基點至1.34%。

美歐元公司債:

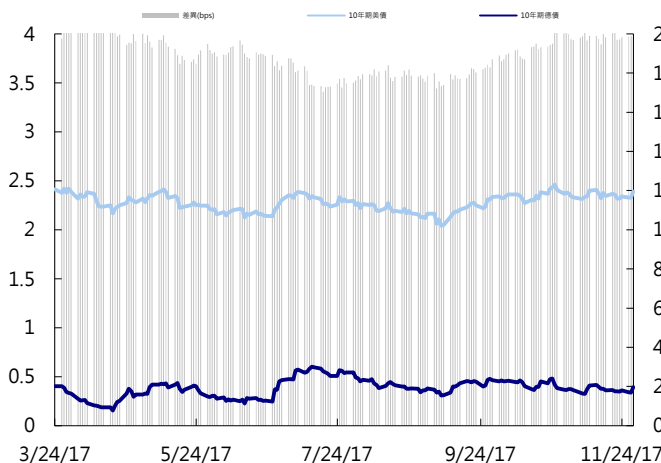
週三亞洲信用市場交易賣盤較多，主要原因還是新發行太多，造成比價效應，阿里巴巴的5個tranche的new issue總計發行了美金7bn，且相對於類似等級的美國科技公司和中國公司，spread更高更具持有價值，使得其他名字次級券的賣壓出籠，表現較好的是義烏和內蒙，spread tighten 5 bps。

日期	事件	預測	前期
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
11/30	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.700
12/01	Markit US Manufacturing PMI	--	53.800
12/01	ISM Manufacturing	58.300	58.700
12/01	ISM Prices Paid	67.800	68.500
12/01	ISM New Orders	--	63.400
12/01	ISM Employment	--	59.800
12/01	Construction Spending MoM	0.005	0.003

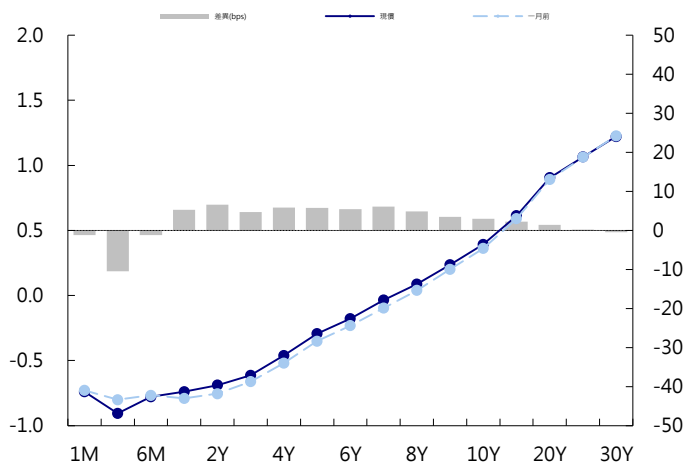
美國公債曲線



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

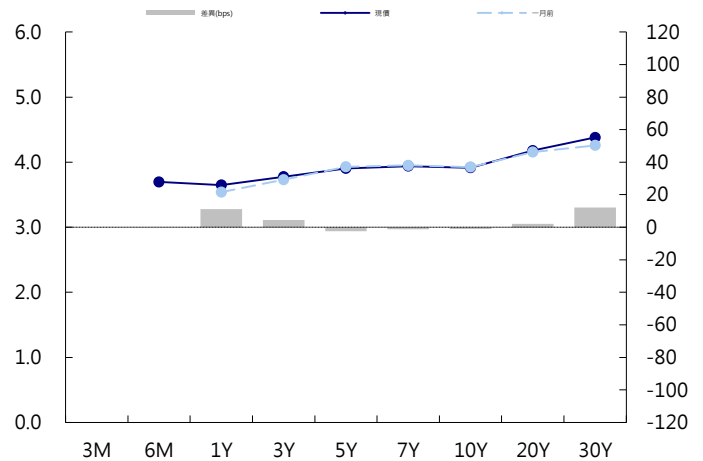
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	4%	(5.50)	0.07
十年期公債	3.91%	4.02%	0.49	0.01
二十年期公債	4.18%	4.24%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.61	6.61	0.16%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.62	6.63	(0.11)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.64	6.66	(0.08)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.67	6.70	(0.11)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.63%	4.61%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.73%	4.6%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.825%	4.605%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.91%	4.635%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.98%	4.65%	(2.50)	0.00
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	4.21		9.04	
CNH CCS 六月期	4.22		8.50	
CNH CCS 一年期	4.13		6.50	
CNH CCS 三年期	4.06		7.50	
CNH CCS 五年期	3.92		5.50	

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

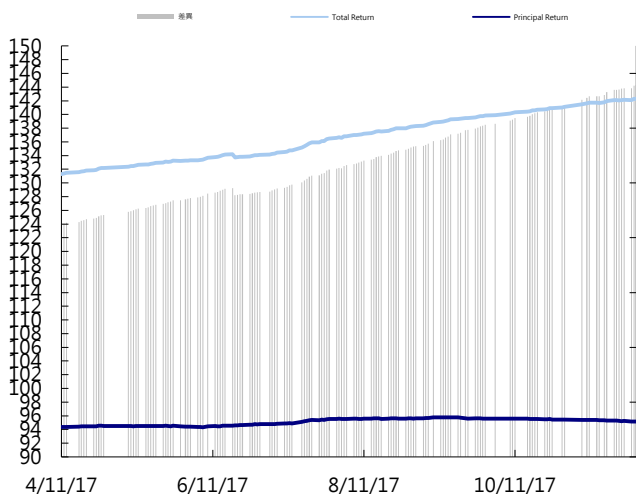
人民幣債市掃描

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，中國銀行間市場流動性狀況尚佳，隔夜回購利率續跌向三周低點；受到本地媒體報道稱銀監會官員稱中國經濟仍面臨較大下行壓力等消息提振，國債期貨大幅收高，10年國開債和基準國債買價殖利率三日來首現回落。匯率方面，境內外人民幣今天均先跌後漲，繼續在6.60元附近波動，其中離岸人民幣日低曾突破6.61元。境內外人民幣本周來已持續圍繞6.60元整理。本周以來結購匯大體均衡，既有月末的購匯客盤，也有主要來自大型銀行的結匯客盤，使得在岸人民幣兌美元價格在6.60元附近展開拉鋸。

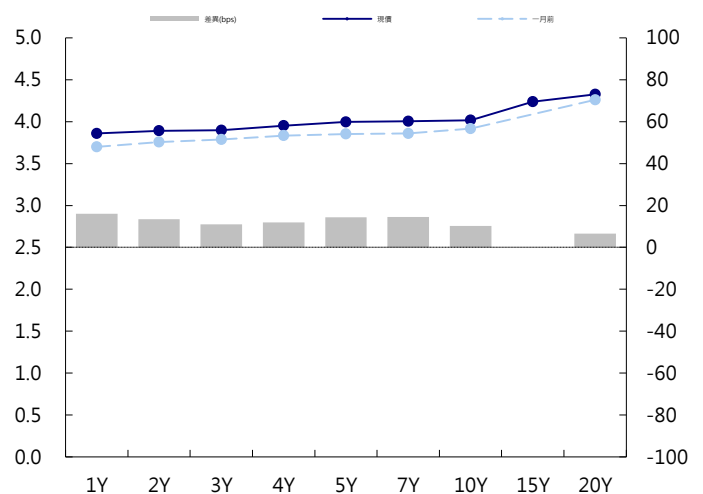
CNY/在岸公債曲線



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

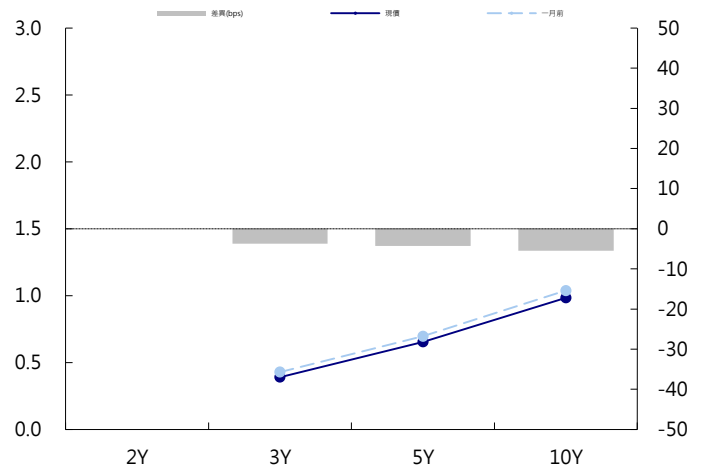
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(0.55)
十年期台幣公債	1%	1.20
美元兌台幣	29.99	0.01 %
歐元兌台幣	35.58	0.02 %
港幣兌台幣	3.84	0.01 %
人民幣兌台幣	4.54	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	0.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1083.70	0.15 %
印尼盾	13514.00	0.16 %
印度盧比	64.44	0.04 %
泰國銖	32.58	0.02 %
越南盾	22715.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.29	(0.11)%
馬來西亞幣	4.09	(0.11)%

台幣債市掃描

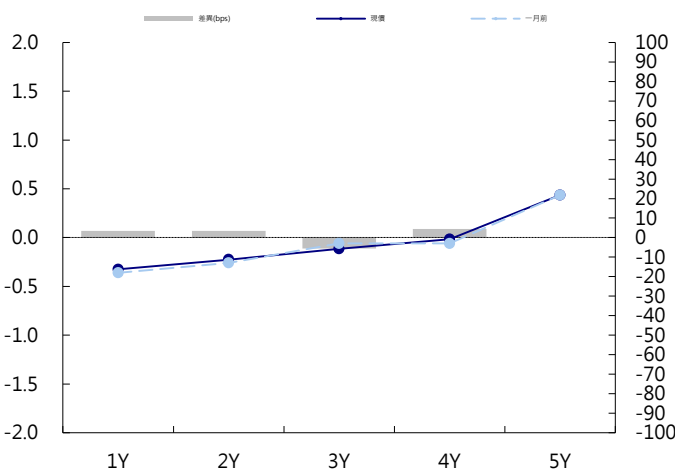
週三開盤在平盤上下震盪，但在5Y出現一波追價，突破年低點後，帶動整體curve向下，30Y再成交一筆助長多頭氣焰，使利率收再日低點。終場10Y下跌0.85bp，收0.983%，成交58.5億，5Y下跌0.55bp，收0.651%，成交1.5億。目前已有諸多先前反對稅改的議員轉向支持，美債也受到英債帶動接近2.4%，若今日利率有回升可考慮逢高進場。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

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

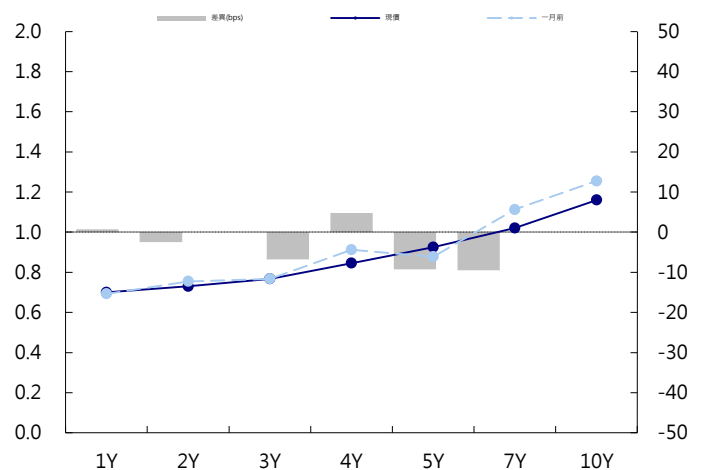
台幣公債曲線



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