

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	3.08%	0.35
美國十年公債	3.22%	(1.11)
美國三十年公債	3.42%	(2.31)
德國五年公債	-0.14%	0.90
德國十年公債	0.46%	1.00
德國三十年公債	1.09%	1.00
道瓊工業	26191.22	0.04 %
那斯達克	7530.89	(0.53)%
S&P 500	2806.83	(0.25)%
德國工業	11527.32	(0.45)%
英國FTSE	7140.68	0.33 %
法國CAC	5131.45	(0.13)%
歐元兌美元	1.14	(0.48)%
美元兌日圓	113.94	0.21 %
美元兌人民幣	6.93	0.21 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	--
義大利5年國債CDS	221.22	--
西班牙5年國債CDS	64.87	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.17	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	63.31	0.22
韓國5年國債CDS	40.16	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

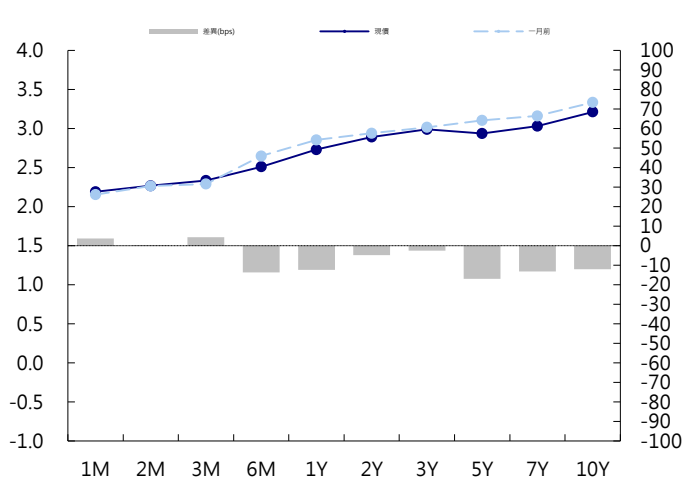
聯儲會以9-0的投票一致決定維持利率不變，重申「進一步逐步」加息的路徑。聯儲會承認失業率下降，對通膨預期的描述為「總體而言近持平」。美國國債漲跌互現，短中期債券下跌，殖利率曲線趨平；在FOMC政策聲明公佈前後，市場幾無變動。5年期國債殖利率上漲1.21個基點，報3.0916%。10年期國債殖利率上漲0.18個基點，報3.2373%。歐盟委員會警告稱，全球貿易局勢緊張，義大利預算之爭及美國經濟過熱，都對歐元區經濟構成風險。預計今年歐元區19國經濟成長2.1%，2019年增速放緩至1.9%，低於7月份預測的2%。德國10年期國債殖利率上漲1.0個基點，報0.457%。英國10年期國債殖利率上漲3.2個基點，報1.565%。

美歐元公司債:

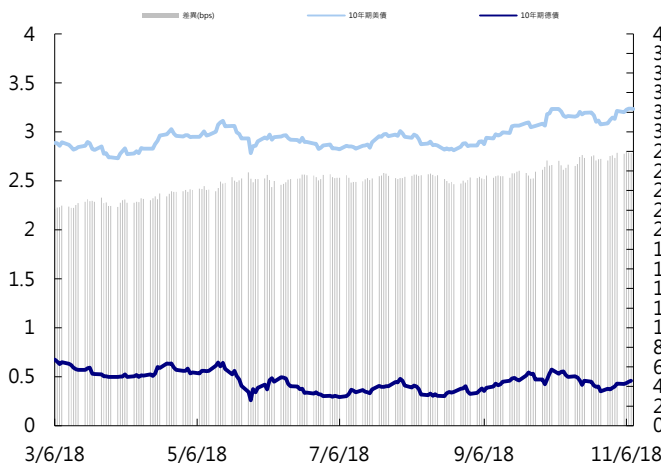
週四亞洲信用市場買氣不錯，風險偏好回溫，投資級券次利差收窄3~5 bps，新發行印尼PT Inalum買盤強勁，價格走高1.5~4.5元，應該是今年以來少數新發行券次大漲的標的，HY券次也有買盤進場，價格走高0.5~1元。新發行部分，百度發行美元5.5和10年券，CDB Aviation發行美元3年FRN。

日期	事件	預測	前期
11/09	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.023	0.023
11/09	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.020	0.020
11/09	Interest Rate on Excess Reserves	--	0.022
11/09	PPI Final Demand MoM	0.002	0.002
11/09	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
11/09	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	--	0.004
11/09	PPI Final Demand YoY	0.025	0.026
11/09	PPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.025
11/09	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.029
11/09	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.003
11/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.008
11/09	U. of Mich. Sentiment	97.900	98.600
11/09	U. of Mich. Expectations	--	89.300
11/09	U. of Mich. Current Conditions	--	113.100
11/09	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.029
11/09	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.024

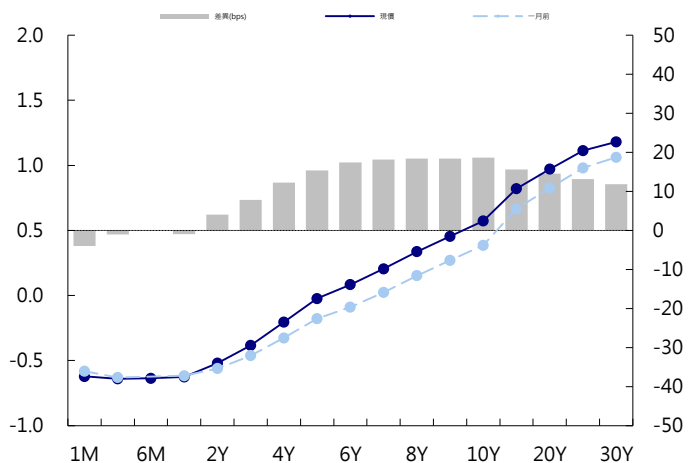
美國公債曲線



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

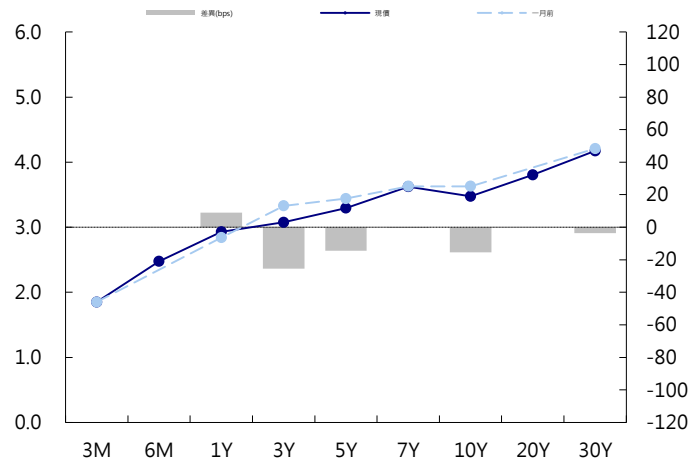
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.29%	3.79%	(0.51)	(0.05)
十年期公債	3.47%	3.96%	(0.76)	0.02
二十年期公債	3.81%	4.1%	(0.01)	0.07
人民幣即期匯率	6.93	6.94	-0.21%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.94	(0.29)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.95	(0.27)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.96	(0.26)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.785%	3.33%	3.00	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.87%	3.465%	2.50	(2.50)
CNY IRS 三年期	2.975%	3.56%	2.00	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.09%	3.65%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.185%	3.725%	2.50	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.35		15.09	
CNH CCS 六月期	3.40		(4.00)	
CNH CCS 一年期	3.52		0.00	
CNH CCS 三年期	3.69		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.74		1.00	

日期	事件	預測	前期
11/09	PPI YoY	0.034	0.036
11/09	CPI YoY	0.025	0.025

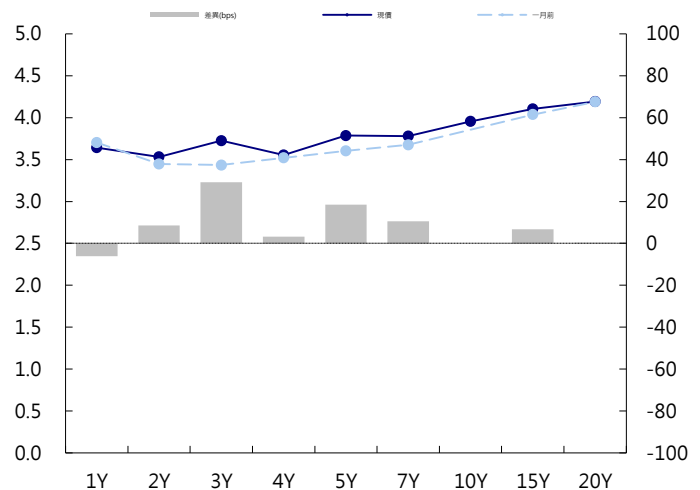
人民幣債市掃描

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週四早盤主要現券繼續窄幅整理，美國中期選舉結果未脫預期，中國最新公佈的10月進出口數據雖高，但未來形勢不樂觀，債市向好大方向不改。另外，今日隔夜回購加權利率再下探至2%下方，市場密切關注其在低位的持續性，以判斷對短券影響。匯率方面，人民幣兌美元即期週四早盤震盪回落，但波幅較昨日明顯收窄，中間價亦跌近百點至一周低點；交易員稱，美國中選結果公佈後美元指數經歷巨震後逐漸回升，人民幣再度承壓，但人民幣貶壓較之前略有緩解，短期破7概率下降，後市大概率隨美指波動。

CNY/在岸公債曲線



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

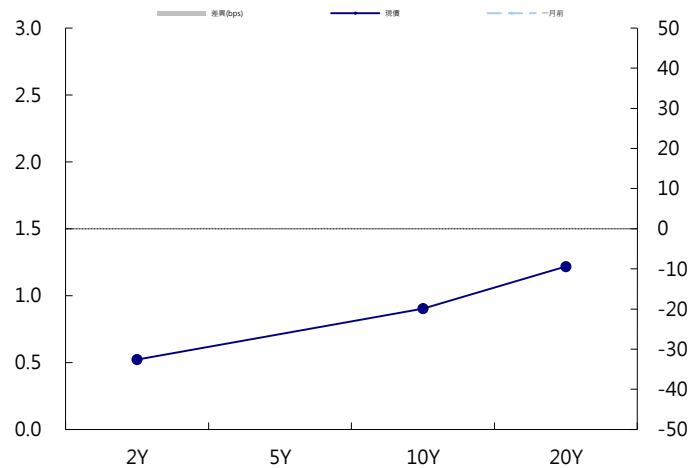
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.78%	0.12
十年期台幣公債	0.9%	0.31
美元兌台幣	30.74	0.17 %
歐元兌台幣	34.94	(0.44)%
港幣兌台幣	3.93	0.17 %
人民幣兌台幣	4.43	0.25 %
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1124.00	0.91 %
印尼盾	14665.00	(0.06)%
印度盧比	72.70	0.00 %
泰國銖	33.01	0.12 %
越南盾	23299.00	(0.03)%
菲律賓比索	53.05	0.21 %
馬來西亞幣	4.17	0.25 %

台幣債市掃描

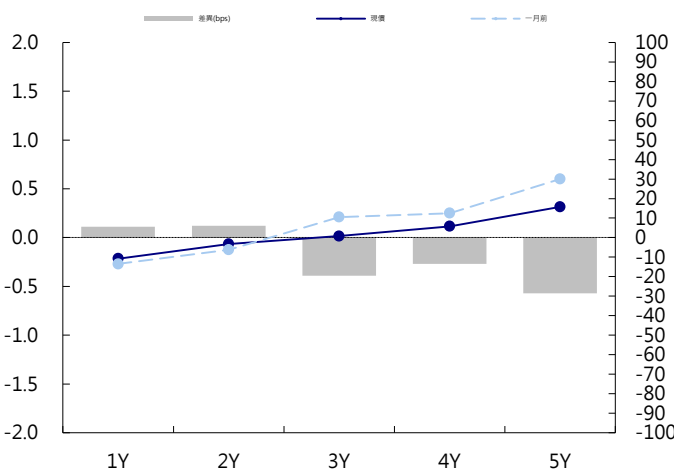
今日交投並無明確方向，終場079上彈0.71bps至0.8959%，成交56.5億。0711上彈0.12bp至0.781%，成交1.5億。短線上交投無明確方向，建議區間拋補。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

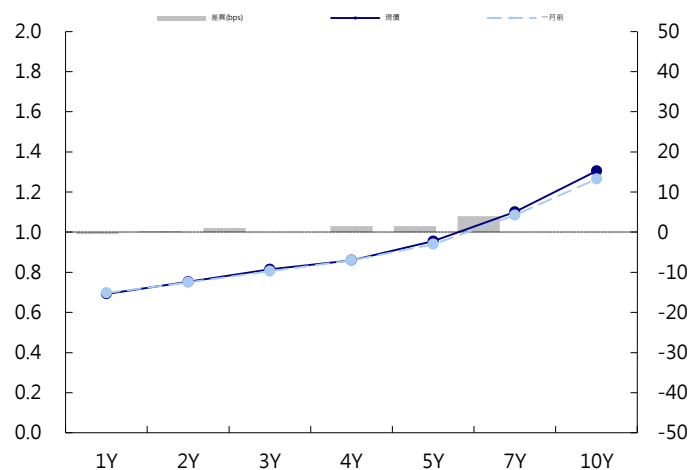
台幣公債曲線



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