

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	2.88%	0.00
美國十年公債	3.07%	0.37
美國三十年公債	3.32%	0.49
德國五年公債	-0.22%	0.80
德國十年公債	0.37%	0.60
德國三十年公債	1.05%	1.30
道瓊工業	25017.44	(1.56)%
那斯達克	7028.48	(3.03)%
S&P 500	2690.73	(1.66)%
德國工業	11244.54	(0.85)%
英國FTSE	7000.89	(0.19)%
法國CAC	4985.45	(0.79)%
歐元兌美元	1.14	0.25 %
美元兌日圓	112.61	(0.12)%
美元兌人民幣	6.94	0.06 %
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	71.78	1.91
韓國5年國債CDS	40.72	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

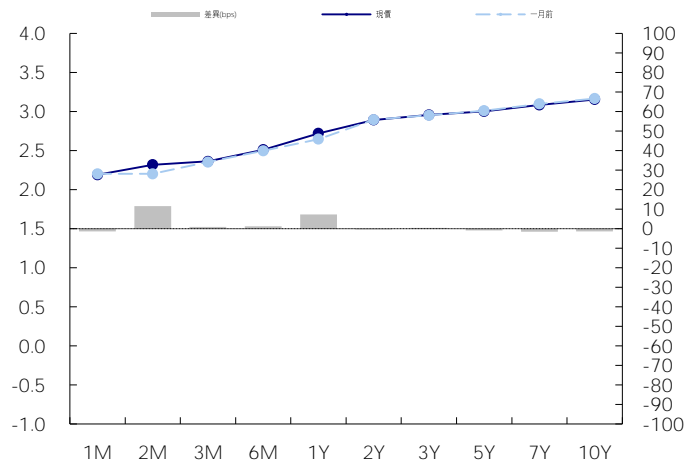
紐約聯儲行長John Williams表示，美國經濟強勁，創造了大量就業機會。聯儲會將堅持逐步加息的舉措，以便延長本輪經濟擴張並保持通膨在低位。美國國債漲跌互現，在紐約時段走勢堅挺，因美股和美元受到打壓；殖利率曲線陡化，因短中期國債領漲。5年期國債殖利率下跌0.85個基點，報2.8697%。10年期國債殖利率持平，報3.0628%。針對英國首相特里莎·梅的不信任投票遲遲未見啟動，知情人士透露，目前還沒有達到48票這個關鍵數字，一位保守黨議員暗示現在可能不是發起攻擊的最佳時機，義大利債券下跌，10年期債券領跌；德債也下挫，但表現優於其它核心和半核心國債。德國10年期國債殖利率上漲0.6個基點，報0.373%，英國10年期國債殖利率下跌3.4個基點，報1.378%。

美歐元公司債:

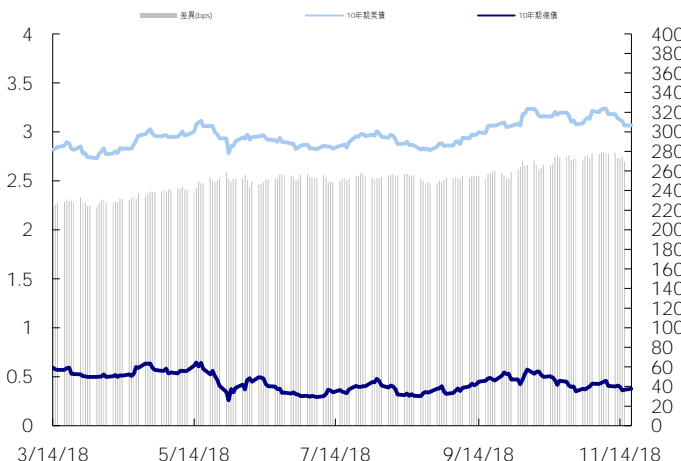
週一亞洲信用市場交易清淡，投資人交投意願仍低，尤其最近新發行湧出，訂價多半較次級券便宜，使得次級券的賣壓出籠，近期FRN的發行量大，已經不容易賺取資本利得，HY券次則仍受到重新訂價影響而價格下跌。新發行部分，韓國進出口銀行發行美元3和5年券，上海浦發銀行發行美元3年FRN，綠地和時代地產皆發行短天期債券。

日期	事件	預測	前期
11/20	Housing Starts	1225k	1201k
11/20	Housing Starts MoM	0.016	(0.053)
11/20	Building Permits	1260k	1241k
11/20	Building Permits MoM	(0.008)	(0.006)
11/21	MBA Mortgage Applications	--	(0.032)
11/21	Durable Goods Orders	(0.025)	0.007
11/21	Durables Ex Transportation	0.004	--
11/21	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.002	(0.001)
11/21	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.001)
11/21	Initial Jobless Claims	215k	216k
11/21	Continuing Claims	1652k	1676k
11/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.500
11/21	Bloomberg Economic Expectations	--	58.500
11/21	Leading Index	0.001	0.005
11/21	Existing Home Sales	5.20m	5.15m
11/21	Existing Home Sales MoM	0.010	(0.034)
11/21	U. of Mich. Sentiment	98.300	98.300
11/21	U. of Mich. Current Conditions	--	113.200

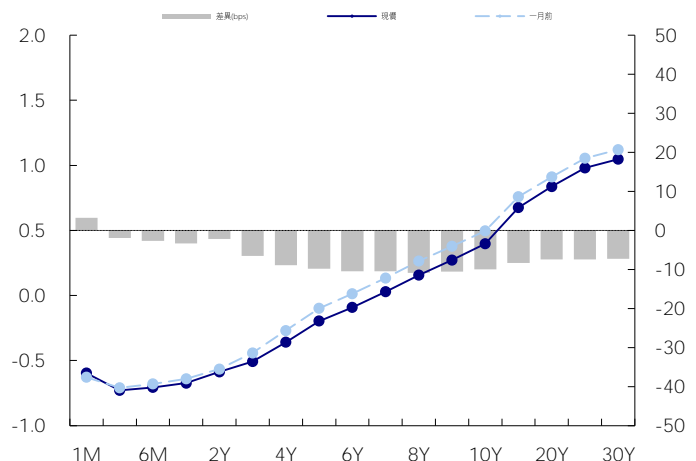
美國公債曲線



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

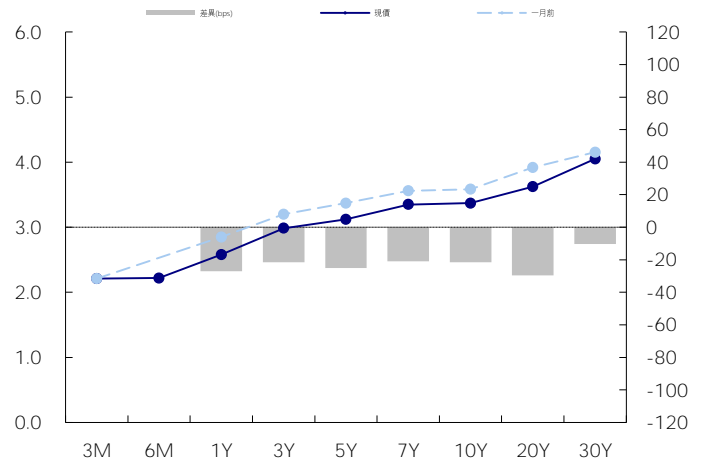
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	3.81%	(2.51)	(0.83)
十年期公債	3.37%	3.93%	(1.01)	--
二十年期公債	3.62%	4.1%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.94	6.94	-0.06%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.94	6.95	0.08%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.95	0.09%	(0.24)%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.97	0.09%	(0.24)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.765%	3.3%	2.50	0.00
CNY IRS 二年期	2.84%	3.44%	3.50	0.00
CNY IRS 三年期	2.945%	3.535%	4.50	1.50
CNY IRS 四年期	3.065%	3.615%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.16%	3.7%	4.00	0.50
CNH IRS 一年期	3.25%		(63.00)	
CNH IRS 二年期	3.39%		(54.00)	
CNH IRS 三年期	3.47%		(47.00)	
CNH IRS 四年期	3.55%		(40.00)	
CNH IRS 五年期	3.65%		(30.00)	
CNH CCS 三月期	3.64		(8.44)	
CNH CCS 六月期	3.64		(4.00)	
CNH CCS 一年期	3.55		(7.75)	
CNH CCS 三年期	3.60		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.62		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

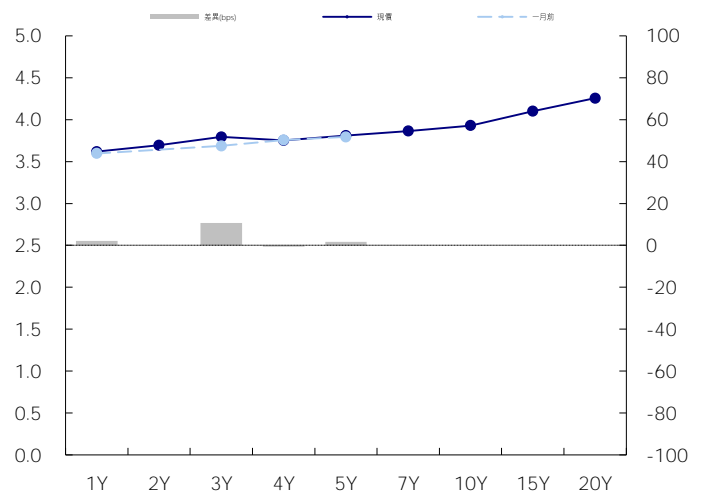
人民幣債市掃描

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，中國利率債周五繼續強勢上漲，10年國債殖利率本周下行約10個基點，錄得6月底來最大跌幅，期貨單周漲幅創5月來最大，10年國開活躍券殖利率亦累計下跌19個基點，據中債歷史估值，為7個月來最大周跌幅；今日招標的50年期國債利率大幅低於中債二級市場估值，也進一步提振市場信心。匯率方面，美元指數午後進一步下挫，但受購匯盤的影響，境內外人民幣午後一度跌逾百點，目前分別在6.95、6.94附近徘徊。本周國際市場較為動盪，英鎊和歐元受政治事件影響走勢震盪，人民幣表現則是相對平穩，市場關注焦點依然在中美貿易談判的進展上。

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

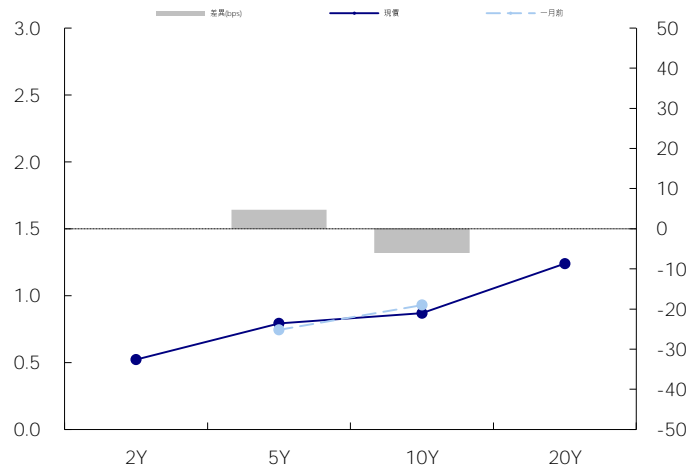
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.78%	(1.00)
十年期台幣公債	0.89%	(0.30)
美元兌台幣	30.91	0.03 %
歐元兌台幣	35.38	0.36 %
港幣兌台幣	3.95	0.01 %
人民幣兌台幣	4.45	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.85	0.19 %
印尼盾	14608.00	(0.05)%
印度盧比	71.55	0.01 %
泰國銖	32.95	0.07 %
越南盾	23297.00	0.03 %
菲律賓比索	52.56	(0.04)%
馬來西亞幣	4.19	0.04 %

台幣債市掃描

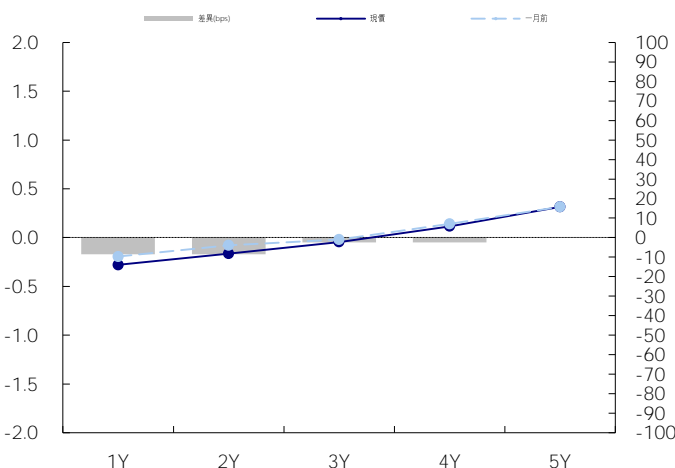
美債下行突破3.1%壓力，激勵台債回到90下方，但在標券前市場趨於保守，成交量偏低，終場079下滑1.2bps至0.8955%，成交9.5億。0711持平0.775%，成交0.5億。買盤建議待5年券結果出爐後再行定奪。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
11/20	Export Orders YoY	0.040	0.042
11/20	BoP Current Account Balance	--	\$17820m
11/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
11/23	Industrial Production YoY	0.040	0.015
11/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.052
11/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.033

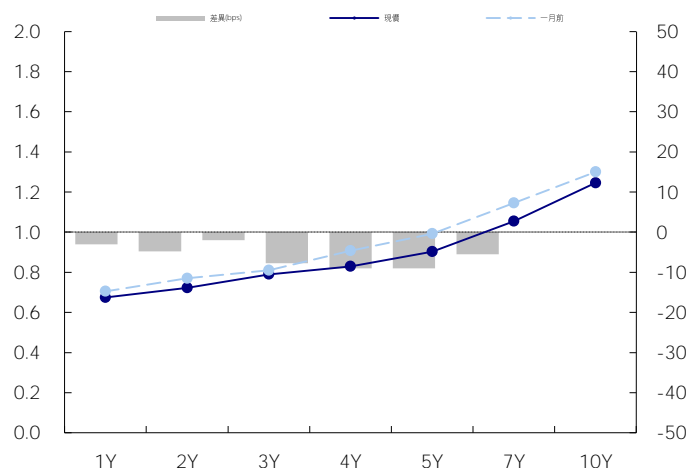
台幣公債曲線



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