

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	1.99%	0.00
美國十年公債	2.32%	(1.08)
美國三十年公債	2.8%	(1.64)
德國五年公債	-0.37%	(2.30)
德國十年公債	0.34%	(2.80)
德國三十年公債	1.21%	(2.50)
道瓊工業	23548.42	0.04 %
那斯達克	6786.44	0.33 %
S&P 500	2591.13	0.13 %
德國工業	13468.79	(0.07)%
英國FTSE	7562.28	0.03 %
法國CAC	5507.25	(0.19)%
歐元兌美元	1.16	(0.04)%
美元兌日圓	113.89	(0.11)%
美元兌人民幣	6.63	(0.12)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.31	0.35
義大利5年國債CDS	117.01	0.65
西班牙5年國債CDS	61.27	0.36
葡萄牙5年國債CDS	110.82	0.94
法國5年國債CDS	18.14	0.08
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.15	1.32
韓國5年國債CDS	70.19	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

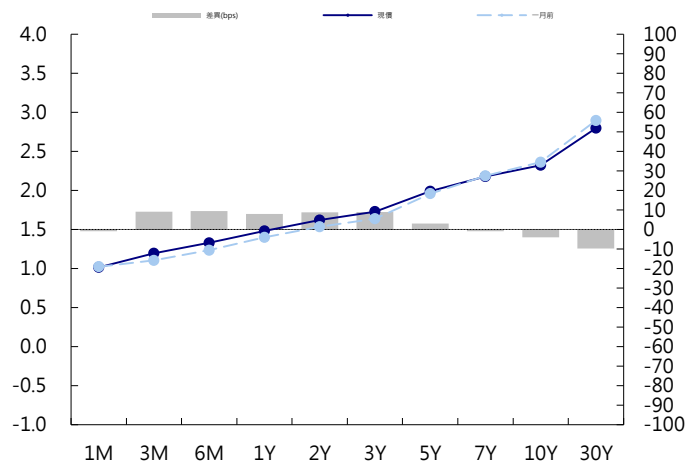
紐約聯邦儲備銀行行長William Dudley將在2018年年中退休，將確保其2019年1月任期結束之前繼任者就位。美國舊金山聯儲行長John Williams稱聯儲會應爭取在12月加息，同時明年再加息3次。5年期公債下降0.7bp至1.98%，10年期公債下降1.6bp至2.32%。歐洲央行官員Praet稱，歐洲央行仍需要大規模實施寬鬆政策。儘管經濟穩健成長，通膨水平仍保持低迷，德國10年期公債收益率下降2.8bp至0.34%。英國10年期國債殖利率下降0.6bp至1.26%。

美歐元公司債：

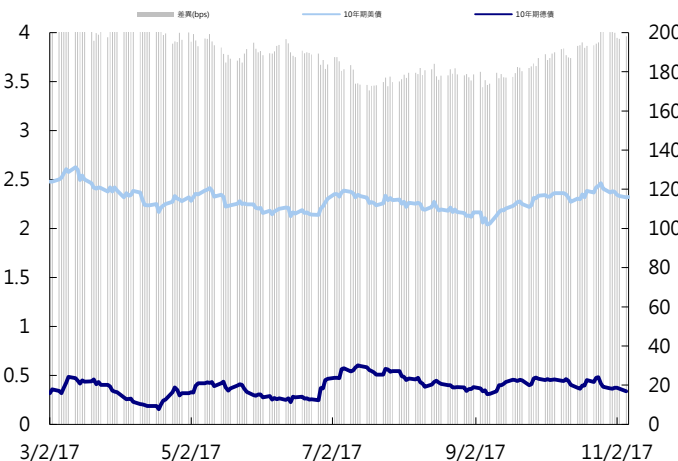
週一亞洲信用市場賣壓持續，接近年底很多投資人已經進入保守觀望態勢，獲利了結部分券次是正確的策略，市場永遠會有機會，不必執著於某些特定標的。新發行部分，國泰君安證券發行美金364天期，利率在2.8%，中航國際租賃發行美金3年券，利率在CT3+137.5 bps，spread 發行比IPG低了很多，看來無太多表現空間。

日期	事件	預測	前期
11/07	JOLTS Job Openings	6053.000	6082.000
11/08	Consumer Credit	\$17.500b	\$13.065b
11/08	MBA Mortgage Applications	--	(0.026)
11/09	Bloomberg Nov. United States Econo		
11/09	Initial Jobless Claims	232k	229k
11/09	Continuing Claims	1885k	1884k
11/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.700
11/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.017
11/09	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.003
11/10	U. of Mich. Sentiment	100.600	100.700
11/10	U. of Mich. Current Conditions	--	116.500
11/10	U. of Mich. Expectations	--	90.500
11/10	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.024
11/10	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

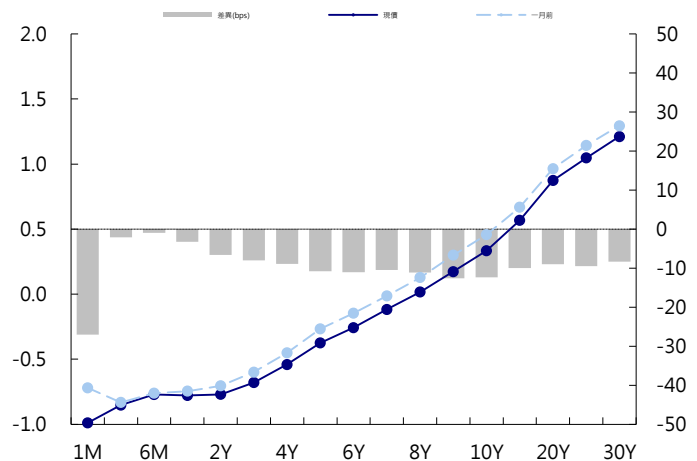
美國公債曲線



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

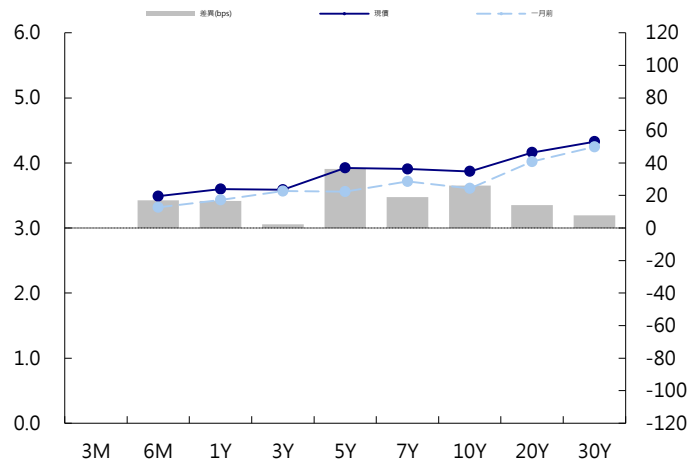
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.92%	3.84%	(0.60)	(0.05)
十年期公債	3.87%	3.94%	0.63	0.00
二十年期公債	4.16%	4.14%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.63	6.63	0.12%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.64	6.64	(0.05)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.66	(0.05)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.70	(0.04)%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.58%	4.525%	(1.00)	2.00
CNY IRS 二年期	3.705%	4.56%	(1.00)	3.50
CNY IRS 三年期	3.805%	4.57%	(1.50)	1.00
CNY IRS 四年期	3.89%	4.6%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.96%	4.62%	(1.50)	0.50
CNH IRS 一年期	4.5%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.54%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.54%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.59%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.62%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.73		(8.55)	
CNH CCS 六月期	3.70		(11.62)	
CNH CCS 一年期	3.90		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.89		(6.50)	
CNH CCS 五年期	3.73		(8.00)	

人民幣債市掃描

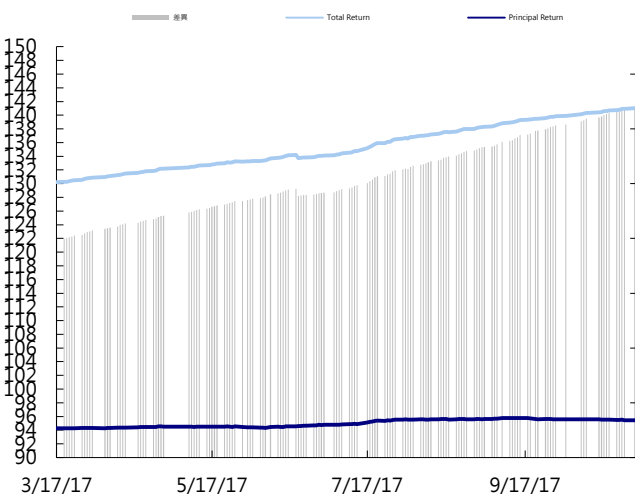
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公告稱目前銀行體系流動性處於較高水平，今日不進行公開市場操作，據彭博計算，淨回籠1600億元人民幣；銀行間隔夜和七天質押式回購加權平均利率開盤價繼續較前一交易日盤初回落，隔拆落至逾六個月盤初低點；IRS和10年期基準國債買價殖利率基本持穩。匯率方面，人民幣兌美元即期週一小幅收跌，中間價則大幅下調。交易員表示，美國稅改等利好逐漸落地或推升美元指數，短期有望施壓人民幣試探6.66~6.68元區間支撐；日內結售匯基本均衡，人民幣走勢基本跟隨美元指數，短期料延續寬幅波動。

日期	事件	預測	前期
11/07	Foreign Reserves	\$3110.0b	\$3108.5b
11/08	Imports YoY	0.165	0.187
11/08	Exports YoY	0.072	0.081
11/08	Trade Balance	\$39.45b	\$28.50b
11/08	Exports YoY CNY	0.079	0.090
11/08	Imports YoY CNY	0.189	0.195
11/08	Trade Balance CNY	274.40b	193.00b
11/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.173
11/09	CPI YoY	0.018	0.016
11/09	PPI YoY	0.065	0.069
11/10	Money Supply M2 YoY	0.092	0.092
11/10	Money Supply M1 YoY	0.137	0.140
11/10	Money Supply M0 YoY	0.070	0.072
11/10	New Yuan Loans CNY	750.0b	1270.0b
11/10	Aggregate Financing CNY	1100.0b	1820.0b

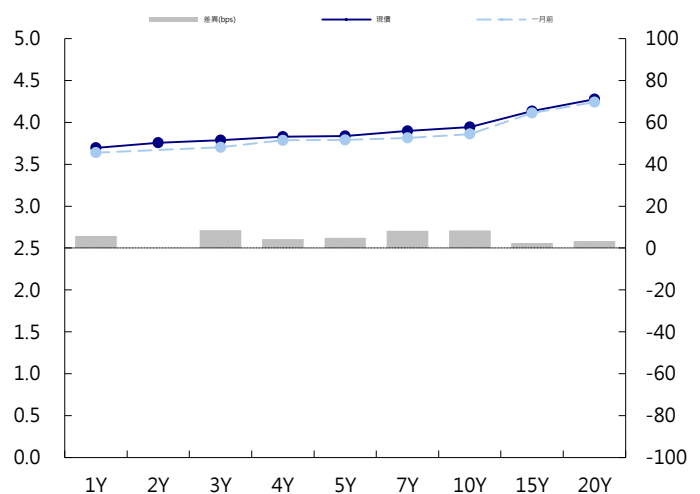
CNY/在岸公債曲線



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

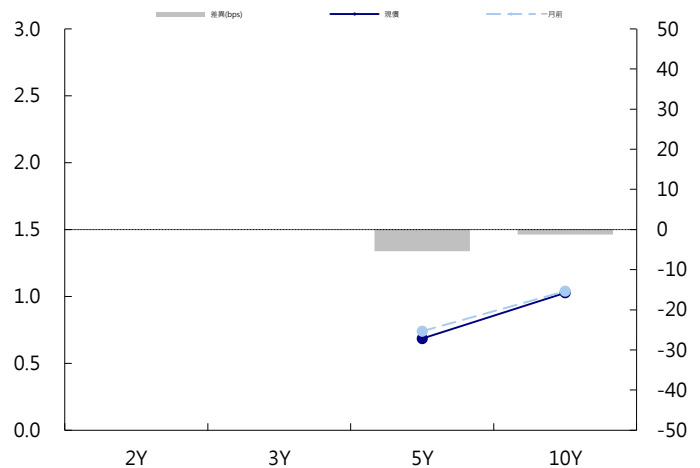
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.20)
十年期台幣公債	1.03%	(0.49)
美元兌台幣	30.17	(0.09)%
歐元兌台幣	35.02	(0.12)%
港幣兌台幣	3.87	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.55	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1112.20	(0.06)%
印尼盾	13506.00	(0.13)%
印度盧比	64.62	0.03%
泰國銖	33.11	0.02%
越南盾	22778.00	0.30%
菲律賓比索	51.18	0.10%
馬來西亞幣	4.23	(0.13)%

台幣債市掃描

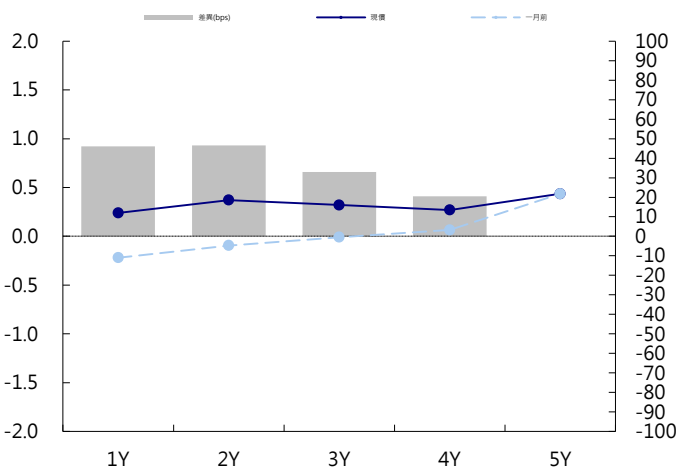
週一台幣債再缺乏消息面指引及等待標債的情況下，呈現狹幅震盪，成交量也較前幾日下滑，尾盤利率小幅收高。10Y上彈0.32bps，收1.0342%，5Y上彈0.3bps，收0.683。後續交易將是明天開標結果而定，若銀行得標比重再次超過50%，將有機會帶動利率再度往下，反之有可能樣上策是1.04-1.05%。五年券A06110成交2億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交30億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
11/07	WPI YoY	--	0.016
11/07	CPI YoY	--	0.005
11/07	CPI Core YoY	--	0.008
11/07	Exports YoY	--	0.281
11/07	Imports YoY	--	0.222
11/07	Trade Balance	--	\$6.69b

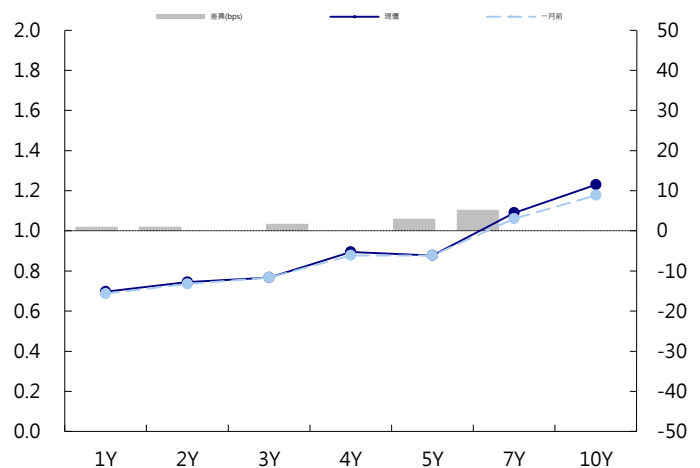
台幣公債曲線



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