

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	2.01%	0.50
美國十年公債	2.34%	0.91
美國三十年公債	2.82%	2.48
德國五年公債	-0.35%	2.80
德國十年公債	0.38%	4.90
德國三十年公債	1.27%	6.10
道瓊工業	23461.94	(0.43)%
那斯達克	6750.05	(0.58)%
S&P 500	2584.62	(0.38)%
德國工業	13182.56	(1.49)%
英國FTSE	7484.10	(0.61)%
法國CAC	5407.75	(1.16)%
歐元兌美元	1.16	0.31 %
美元兌日圓	113.47	0.01 %
美元兌人民幣	6.64	0.01 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.39	1.13
義大利5年國債CDS	117.64	1.45
西班牙5年國債CDS	63.76	0.56
葡萄牙5年國債CDS	123.77	9.48
法國5年國債CDS	18.75	0.48
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.85	0.75
韓國5年國債CDS	71.79	(0.04)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

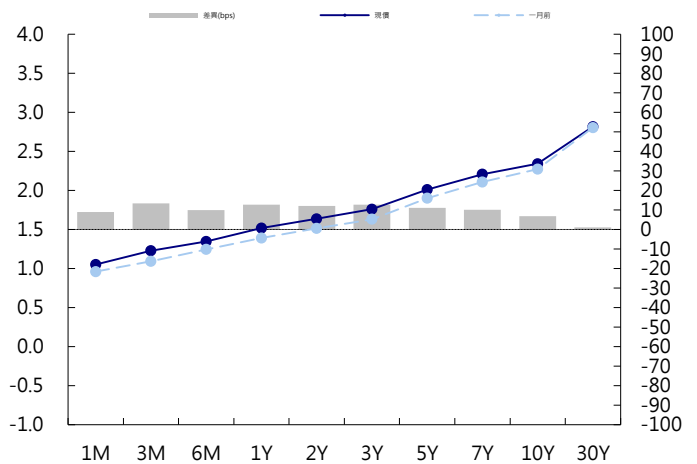
美國眾議院籌款委員會通過共和黨稅改方案，修訂版建議提高企業海外留存利潤稅率，並修訂了有關稅賦轉遞企業的有關規定，眾議院預計將在下周舉行全體表決。美國參。美國上周消費者舒適度指數保持高位，當前水平已高於2017年均值。美國上周首次申請失業金人數顯示美國就業市場穩定，失業率10月份下降到了2000年以來的最低水平。5年期公債上漲0.2bp至2.01%，10年期公債上漲0.7bp至2.34%。歐洲央行官員Coere稱，歐元區經濟復甦勢頭是將近20年來最強勁的；但是央行沒有理由結束對經濟成長的支持。歐盟委員會表示，歐元區經濟今年將錄得10年來最高增速，但英國前景黯淡，德國10年期公債收益率上漲4.9bp至0.375%。英國10年期國債殖利率上漲4bp至1.265%。

美歐元公司債：

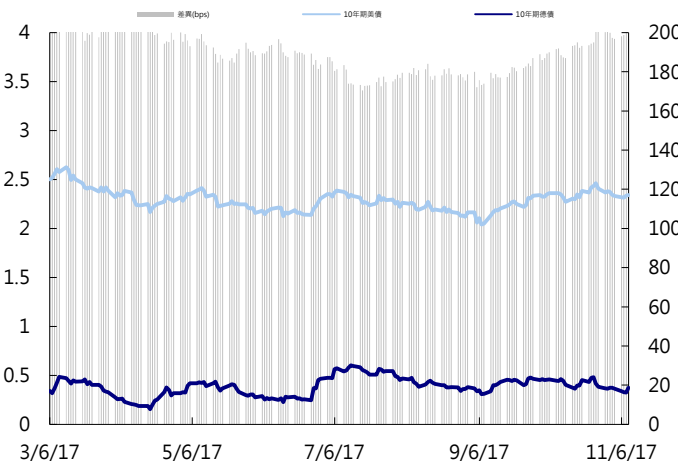
週四亞洲信用市場沒太多買盤，賣盤來自交易戶的獲利了結和dealers的調降風險，投資人宜衡量最大承擔損失能力，到年底前應該不會有明顯的信用債買盤進場承接，spread持續widen的機率很高。新發行部分，澳洲的QBE發行美金Perp nc 5y AT1，泰國的暹羅銀行發行美金5.5年券，民生銀行發行3年券，佳源國際(2768 HK)發行美金364天期券。

日期	事件	預測	前期
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

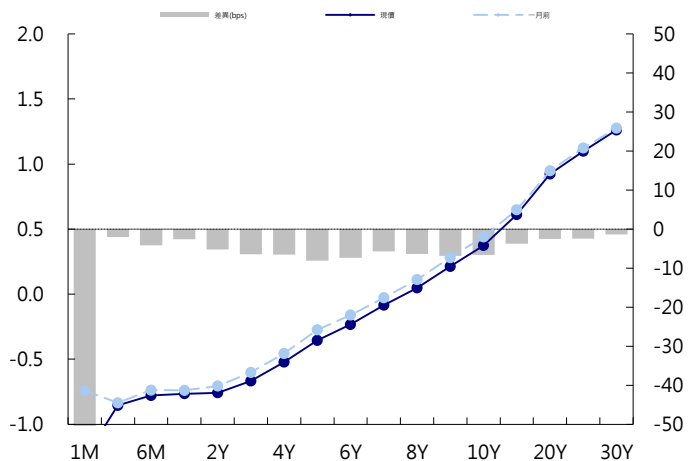
美國公債曲線



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

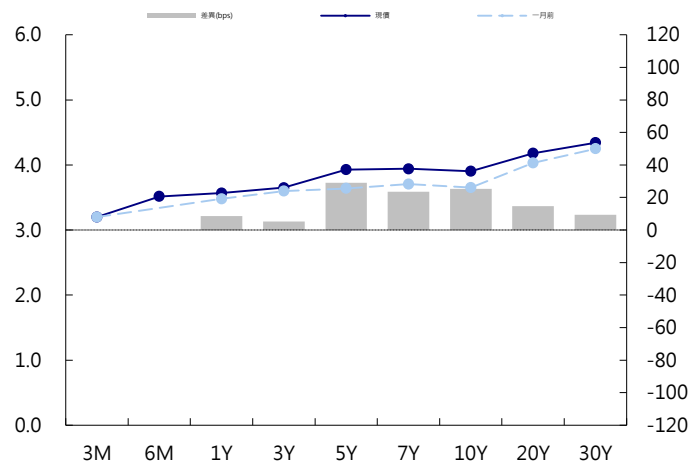
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.93%	3.84%	(1.00)	(0.05)
十年期公債	3.9%	3.94%	0.27	0.02
二十年期公債	4.18%	4.14%	0.01	(0.07)
人民幣即期匯率	6.64	6.65	-0.01%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.65	6.66	(0.11)%	0.07 %
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.69	(0.12)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.72	(0.12)%	0.08 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.61%	4.555%	2.00	2.50
CNY IRS 二年期	3.725%	4.565%	1.50	1.00
CNY IRS 三年期	3.82%	4.59%	0.00	1.50
CNY IRS 四年期	3.915%	4.61%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.985%	4.635%	2.00	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	4.57%		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	3.82		18.23	
CNH CCS 六月期	3.88		(1.00)	
CNH CCS 一年期	3.94		4.19	
CNH CCS 三年期	3.95		5.50	
CNH CCS 五年期	3.78		3.00	

日期	事件	預測	前期
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

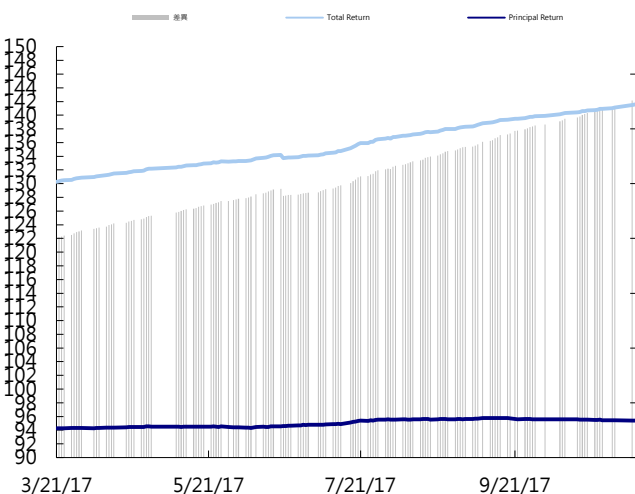
人民幣債市掃描

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，中國銀行間隔夜和7天質押式回購加權利率、1年期IRS、10年期國債殖利率上漲；10月CPI和PPI再走高且超預期，反映出通膨壓力正逐漸顯現，但未來隨著經濟、大宗商品價格的逐步回落，通膨不會成為壓制債券市場的核心要素。匯率方面，人民幣兌美元即期週四小幅收跌，中間價亦小幅調整，市場整體波動仍較溫和。交易員表示，由於美元指數基本穩定，人民幣匯率亦等待方向指引；中美元首會晤和略超預期的中國通脹數據對市場影響有限。

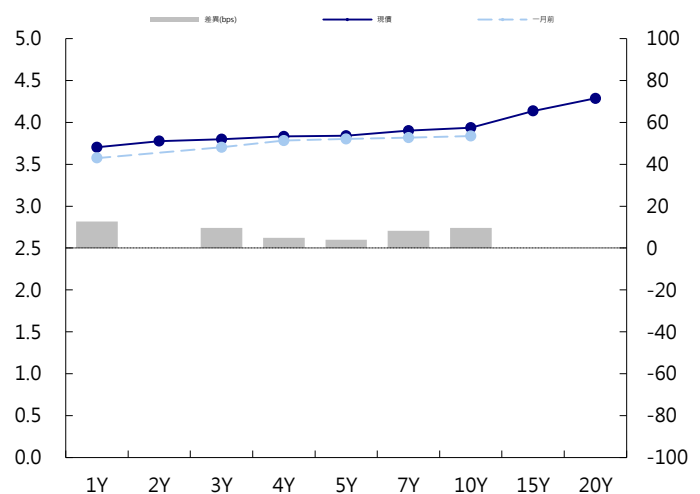
CNY/在岸公債曲線



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

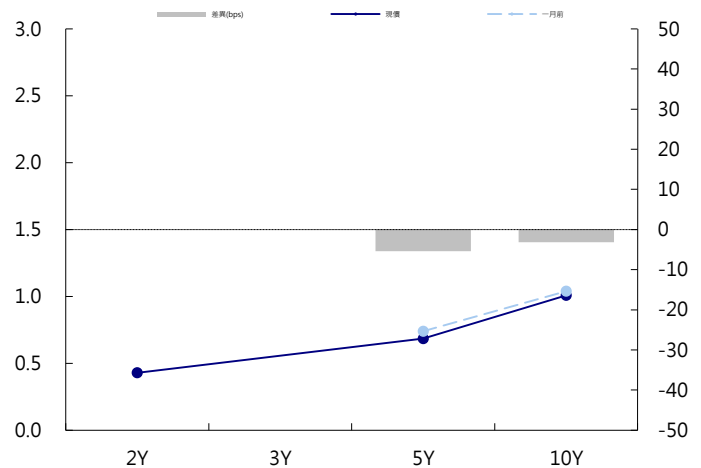
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	0.73
十年期台幣公債	1.02%	0.72
美元兌台幣	30.18	(0.01)%
歐元兌台幣	35.15	0.35 %
港幣兌台幣	3.87	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.54	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	0.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1117.68	0.01 %
印尼盾	13512.00	(0.04)%
印度盧比	65.07	(0.02)%
泰國銖	33.09	(0.03)%
越南盾	22711.00	(0.01)%
菲律賓比索	51.28	0.00 %
馬來西亞幣	4.19	0.00 %

台幣債市掃描

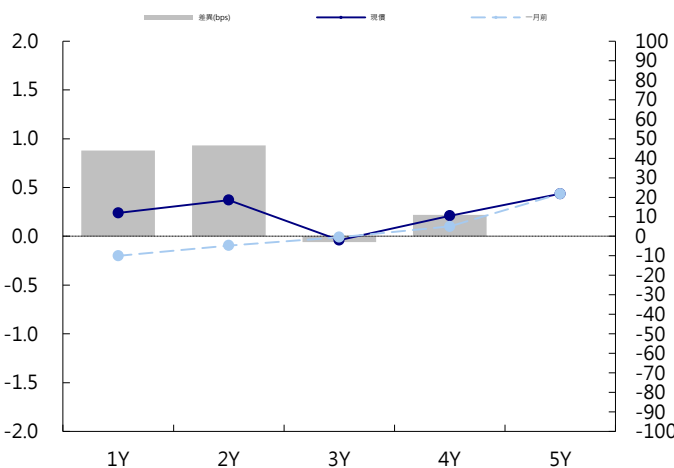
週四台幣在缺乏消息指引下，呈現窄幅震盪，大致在平盤上下震盪，終場10Y上彈0.07bps，收1.0078%，5Y上彈0.73bps，收0.6835%。在下周即有新的10年Reopen下，預計台幣將維持低檔震盪，但若今夜美國30標債好於預期，或是參院推出的稅改擴大整體爭議，而使美債進一步突破2.3%，台幣將有機會再創新低，反之將會維持低波動趨勢。五年券A06110成交15億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交79億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

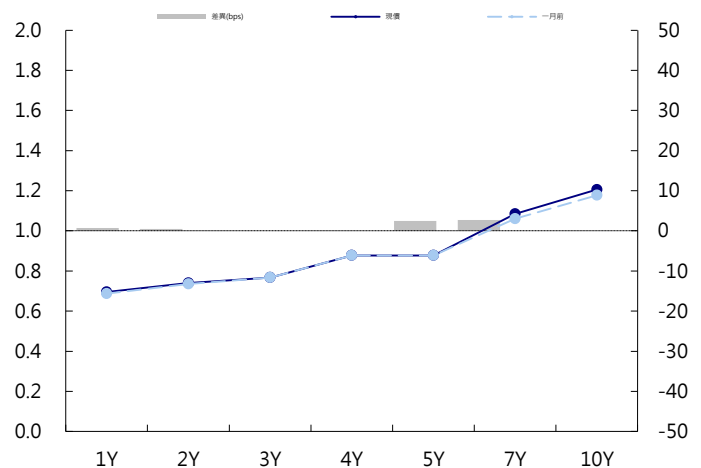
台幣公債曲線



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