

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.94%	(1.33)
美國十年公債	2.32%	(2.33)
美國三十年公債	2.85%	(2.78)
德國五年公債	-0.28%	(2.50)
德國十年公債	0.45%	(1.80)
德國三十年公債	1.3%	(1.00)
道瓊工業	22841.01	(0.14)%
那斯達克	6591.51	(0.18)%
S&P 500	2550.93	(0.17)%
德國工業	12982.89	0.09%
英國FTSE	7556.24	0.30%
法國CAC	5360.81	(0.03)%
歐元兌美元	1.18	(0.10)%
美元兌日圓	112.22	(0.12)%
美元兌人民幣	6.59	(0.04)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.79	0.15
義大利5年國債CDS	138.32	(0.65)
西班牙5年國債CDS	67.99	0.61
葡萄牙5年國債CDS	119.43	0.10
法國5年國債CDS	20.54	0.29
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.93	(0.06)
韓國5年國債CDS	69.76	(0.07)

美歐元公債指標利率：

美國公債利率週四走跌，此前30年公債標售獲強勁需求，標售得標利率略低於標售前二級市場水平，得標倍數為2.53，為2015年9月以來最高。市場將就本週五的CPI以尋找物價上升的進一步線索。5年期公債下跌1.2bps，收1.938%，10年期公債下跌3bps至2.318%。

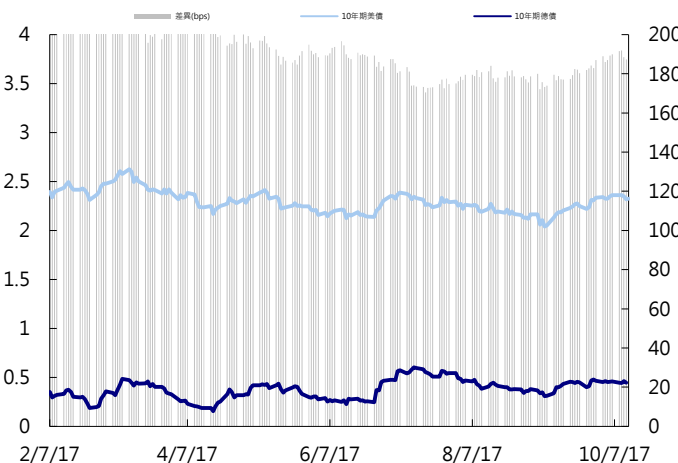
義大利利率週四降至近三週來最低，10年期公債收2.12%。此前該國政府在有爭議的選舉法相關的信任投票中贏得勝利，而該法案可能對反建制的五星運動不利。表決帶動意大利公債與頂級評級德國公債間的利差降至9月底以來最低，同時也提振對二線國家債券的信心。德國10年期公債收益率則因德拉吉較鴿派的談話下跌3bps，收0.44%。英國10年期國債殖利率則持平，收1.378%。

美歐元公司債：

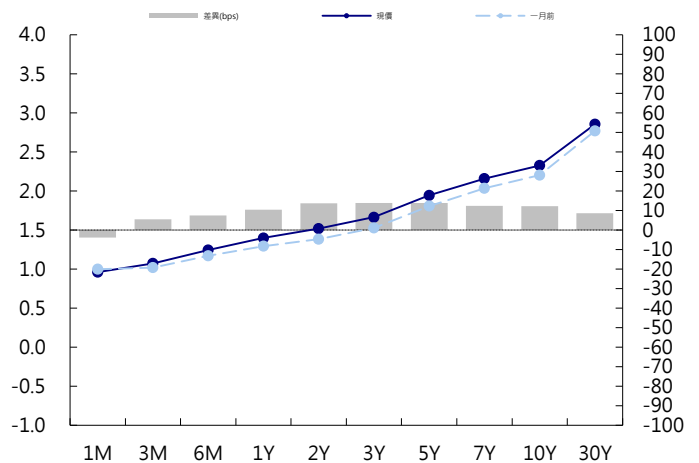
週四亞洲信用市場持續強勁的買盤，印度的Bharti有credit positive的消息，spread近期tighten 20 bps，其他IG券次則持續小幅tighten 2~5 bps，但新發行券次開始出現，可能會帶給次級券次一些賣壓。新發行部分，海爾集團發行美金perp nc 5y，利率在3.875%，發在偏貴的位置，市場反而去追逐華僑城，價格上漲0.3元。

日期	事件	預測	前期
10/03	Wards Total Vehicle Sales	17.00m	16.03m
10/03	Wards Domestic Vehicle Sales	12.68m	12.48m
10/04	MBA Mortgage Applications	--	(0.005)
10/04	ADP Employment Change	143k	237k
10/04	Markit US Services PMI	55.100	55.100
10/04	Markit US Composite PMI	--	54.600
10/04	ISM Non-Manf. Composite	55.500	55.300
10/05	Challenger Job Cuts YoY	--	0.051
10/05	Initial Jobless Claims	265k	272k
10/05	Continuing Claims	1949k	1934k
10/05	Trade Balance	-\$42.7b	-\$43.7b
10/05	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.600
10/05	Factory Orders	0.010	(0.033)
10/05	Factory Orders Ex Trans	--	0.005
10/05	Durable Goods Orders	0.017	0.017
10/05	Durables Ex Transportation	--	0.002
10/05	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.009
10/05	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.007

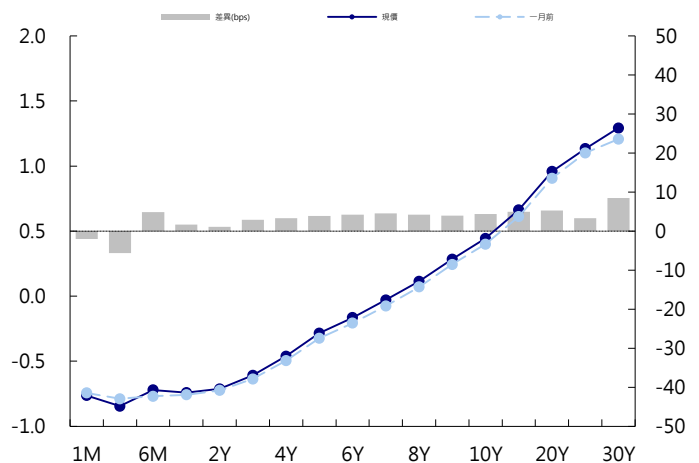
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



德國公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

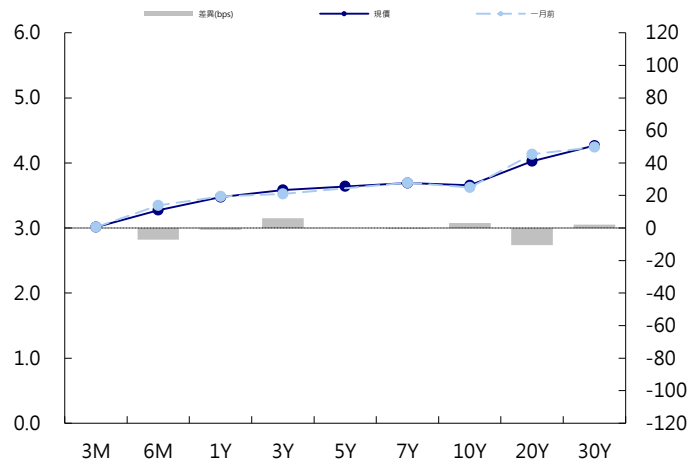
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.64%	3.8%	(1.00)	(0.09)
十年期公債	3.65%	3.8%	(2.00)	(3.37)
二十年期公債	4.03%	4.09%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.59	6.57	0.03%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.59	0.00%	0.10%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.61	0.00%	0.09%
人民幣六月遠期匯率	6.64	6.65	0.00%	0.09%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.53%	4.4%	0.50	1.50
CNY IRS 二年期	3.615%	4.41%	1.50	2.00
CNY IRS 三年期	3.7%	4.425%	1.00	1.50
CNY IRS 四年期	3.775%	4.455%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.84%	4.475%	1.50	1.50
CNH IRS 一年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.51		15.87	
CNH CCS 六月期	3.57		5.87	
CNH CCS 一年期	3.74		1.01	
CNH CCS 三年期	3.88		1.00	
CNH CCS 五年期	3.78		(0.50)	
日期	事件	預測	前期	

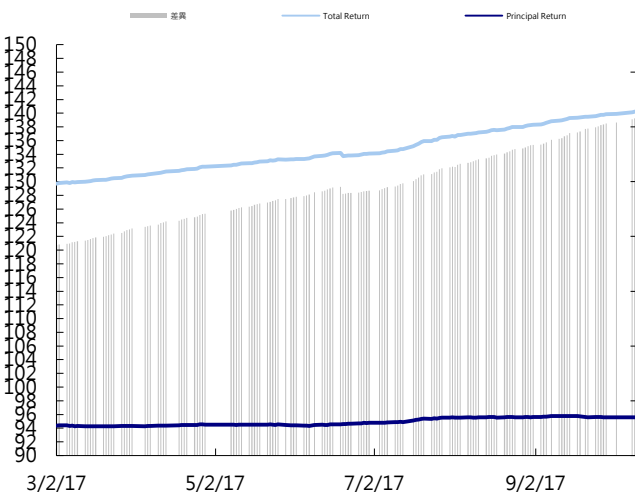
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。周三發行的中銀航空租賃新發3年期離岸人民幣點心債，買氣很強，首日中間價上漲約0.9元。人民幣債券在岸市場方面，現券稍弱期貨延續跌勢，宏觀數據公佈前市場情緒低落中國銀行間債市早盤現券收益率略有上行，國債期貨延續跌勢。交易員指出，信貸和通脹等宏觀數據出爐前機構入場意願不高，市場情緒依然低落，現券延續弱勢整理態勢。匯率方面，人民幣兌美元即期週四小幅收弱，但中間價繼續小升並創9月20日來新高。交易員表示，美元指數仍呈跌勢，但這兩日客盤實需購匯需求相對較多，使得人民幣與美指聯動減弱；而且由於中共十九大召開日期日益臨近，人民幣升貶料較為有限，維持寬幅震盪走勢。

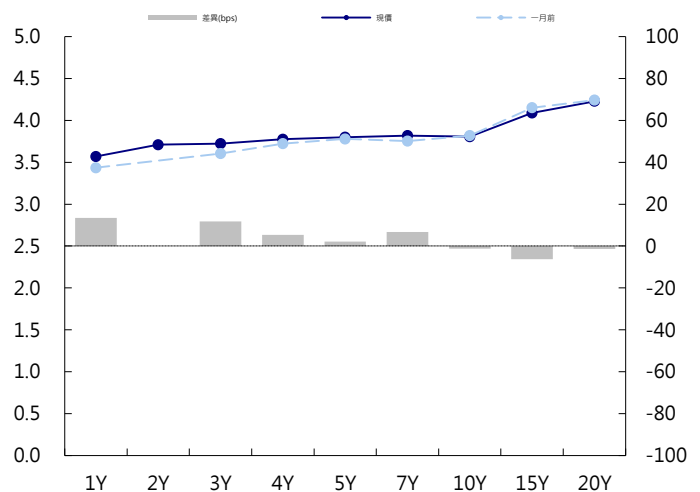
CNY/在岸公債曲線



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

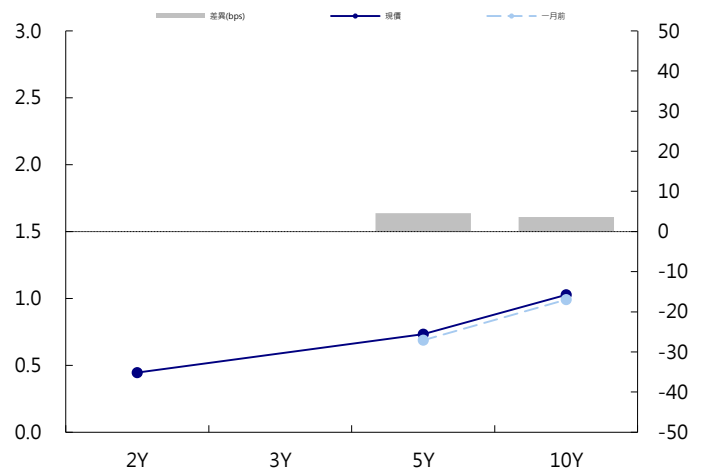
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(0.23)
十年期台幣公債	1.02%	(0.88)
美元兌台幣	30.21	(0.07)%
歐元兌台幣	35.84	0.18 %
港幣兌台幣	3.87	0.02 %
人民幣兌台幣	4.59	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.186%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1133.00	0.01 %
印尼盾	13509.00	(0.07)%
印度盧比	65.03	0.05 %
泰國銖	33.09	(0.08)%
越南盾	22727.00	(0.01)%
菲律賓比索	51.45	(0.07)%
馬來西亞幣	4.22	(0.14)%

台幣債市掃描

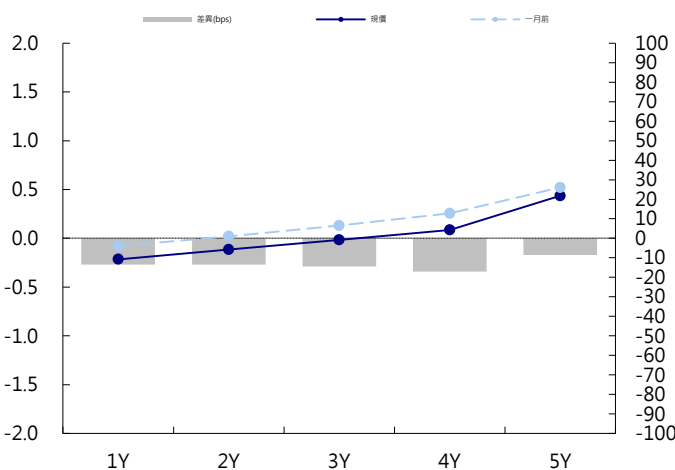
週四交易依舊維持窄幅波動，但受到美債較好的氣氛帶動下，台債利率稍微收低，10年公債下跌0.88bps，收1.0245%，5年期公債下跌0.23bps，收0.734%。展望後市，美債昨天3&10Y標售結果良好，短期上較難突破2.4%，上行壓力已緩和許多，五年開倉量也僅63億，預計明日將開再0.735上下，建議0.74以上再行買進。五年券A06110成交32億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109成交5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
10/05	Foreign Reserves	--	\$446.43b
10/06	WPI YoY	--	0.010
10/06	CPI YoY	0.009	0.010
10/06	CPI Core YoY	0.009	0.010

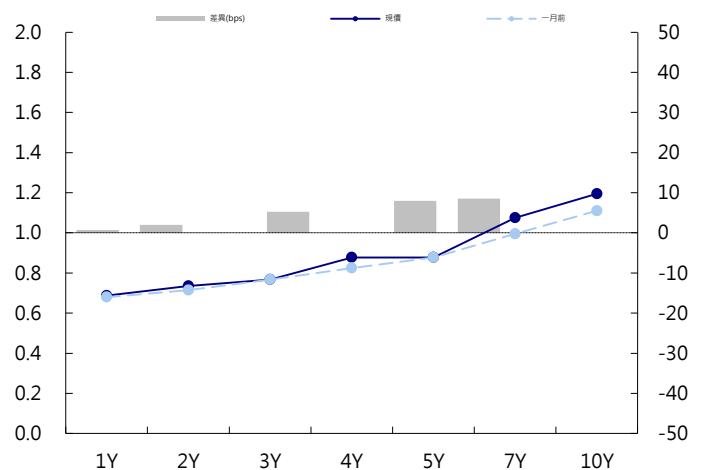
台幣公債曲線



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