

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	1.96%	0.67
美國十年公債	2.3%	(0.54)
美國三十年公債	2.81%	(1.81)
德國五年公債	-0.33%	0.90
德國十年公債	0.37%	(0.70)
德國三十年公債	1.22%	(1.00)
道瓊工業	22997.44	0.18 %
那斯達克	6623.66	(0.01)%
S&P 500	2559.36	0.07 %
德國工業	12995.06	(0.07)%
英國FTSE	7516.17	(0.14)%
法國CAC	5361.37	(0.03)%
歐元兌美元	1.18	0.09 %
美元兌日圓	112.17	(0.01)%
美元兌人民幣	6.61	(0.24)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.36	0.18
義大利5年國債CDS	139.12	(0.37)
西班牙5年國債CDS	69.42	0.14
葡萄牙5年國債CDS	125.17	(0.24)
法國5年國債CDS	20.71	0.37
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.40	(0.41)
韓國5年國債CDS	70.38	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

美國住宅建築商指數攀上5個月高點，顯示樓市從颶風沖擊中復甦。9月份製造業產值恢復成長，颶風之後製造業逐漸恢復正常。美國國債漲跌不一，長債表現強勁，5年/30年期殖利率曲線連續第八天平坦化。5年期公債上漲0.84bp至1.96%，10年期公債下降0.36bp至2.30%。

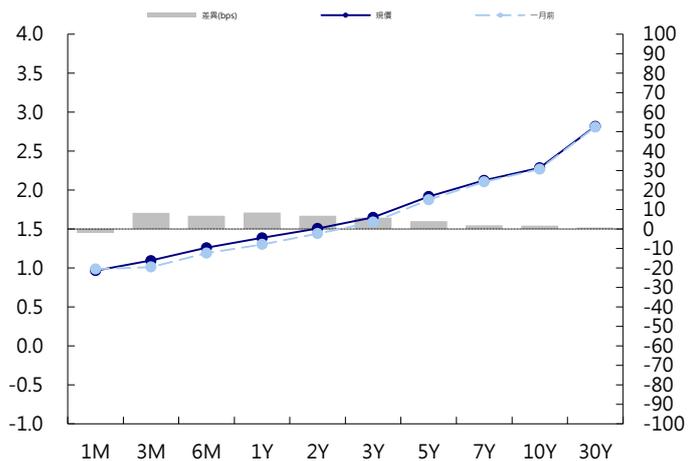
德國10年期公債收益率下跌0.7bp至0.365%。英國通膨率升至五年半高點，受食品和交通運輸成本推動。英國央行副行長Ramsden表示，未來通膨率可能升至3%以上；英國央行行長卡尼在向議會作證時確認，英國央行接近於十多年來的首次加息，英國10年期國債殖利率下跌6bp至1.28%。

美歐元公司債：

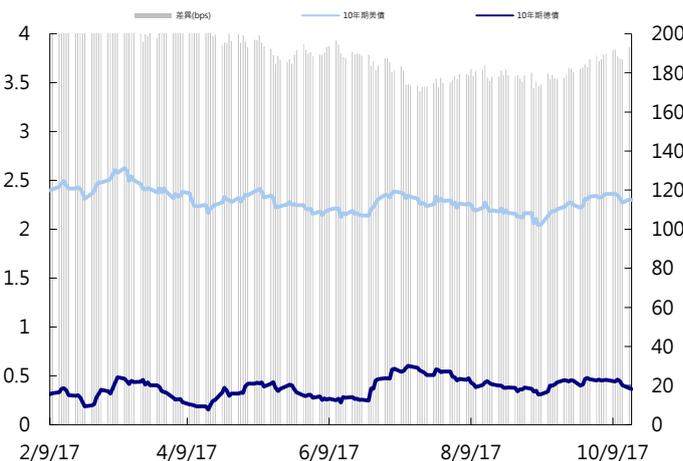
週二亞洲信用市場買賣互見，但交易量不大，大部分IG券次spread無太多tighten空間，但目前只要美債利率風險未提高，投資人多半還是會繼續持有公司債。新發行部分，CDB Leasing發行美金5.5y和10y券，茂業發行美金364天券。

日期	事件	預測	前期
10/18	Total Net TIC Flows	--	-\$7.3b
10/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$1.3b
10/18	MBA Mortgage Applications	--	(0.021)
10/18	Housing Starts	1175k	1180k
10/18	Housing Starts MoM	(0.004)	(0.008)
10/18	Building Permits	1240k	1300k
10/18	Building Permits MoM	(0.025)	0.057
10/19	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
10/19	Initial Jobless Claims	240k	243k
10/19	Philadelphia Fed Business Outlook	22.000	23.800
10/19	Continuing Claims	1900k	1889k
10/19	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.500
10/19	Bloomberg Economic Expectations	--	51.500
10/19	Leading Index	0.001	0.004
10/20	Existing Home Sales	5.30m	5.35m
10/20	Existing Home Sales MoM	(0.009)	(0.017)

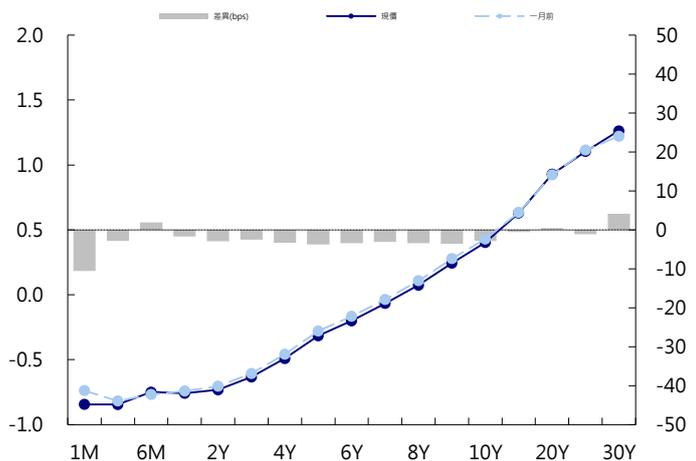
美國公債曲線



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

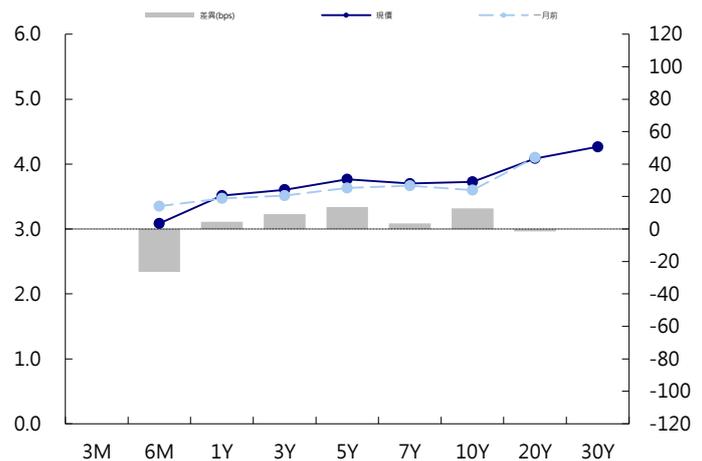
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.76%	3.8%	1.50	(0.41)
十年期公債	3.72%	3.85%	2.00	(0.06)
二十年期公債	4.09%	4.11%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.61	6.60	0.24%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	6.64	6.61	(0.08)%	0.14%
人民幣三月遠期匯率	6.66	6.64	(0.08)%	0.14%
人民幣六月遠期匯率	6.68	6.67	(0.08)%	0.16%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.535%	4.435%	(0.50)	1.00
CNY IRS 二年期	3.625%	4.45%	(1.00)	1.00
CNY IRS 三年期	3.74%	4.48%	1.00	2.00
CNY IRS 四年期	3.815%	4.52%	FALSE	2.50
CNY IRS 五年期	3.88%	4.55%	0.50	2.00
CNH IRS 一年期	4.45%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.46%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.49%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.53%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.56%		11.00	
CNH CCS 三月期	3.65		(8.77)	
CNH CCS 六月期	3.63		(0.92)	
CNH CCS 一年期	3.80		3.50	
CNH CCS 三年期	3.85		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.67		(14.00)	

日期	事件	預測	前期
10/19	GDP YoY	0.068	0.069
10/19	GDP SA QoQ	0.017	0.017
10/19	GDP YTD YoY	0.068	0.069
10/19	Retail Sales YoY	0.102	0.101
10/19	Retail Sales YTD YoY	0.103	0.104
10/19	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.077	0.078
10/19	Industrial Production YoY	0.065	0.060
10/19	Industrial Production YTD YoY	0.067	0.067
10/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-27.6b

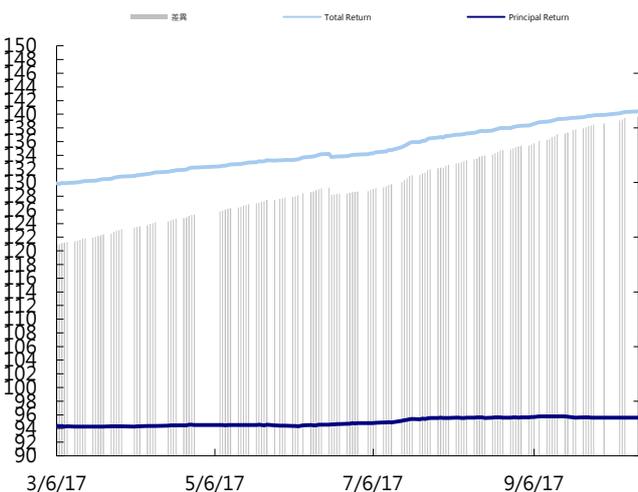
人民幣債市掃描

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，中國銀行間國債期貨周二繼續走弱，其中10年期國債殖利率劍指3.75%，創逾兩年來的高點，5年期國債期貨尾盤跌幅明顯擴大，創5個月來最大單日跌幅，IRS亦連漲四日至逾一個月高點；交易員表示今日債市殖利率上行主要是受周小川對經濟樂觀表態的影響，且資金前景預期仍謹慎，場內缺乏做多的激勵因素，很多止損盤湧出。匯率方面，人民幣兌美元即期震盪大幅收斂逾200點，時隔一周再度跌破6.6元關口，盤中一度跌逾300點。交易員表示，昨日美元指數反彈，加上月中實需購匯較旺，共同打壓人民幣走弱；中共十九大明日就將召開，市場普遍預期人民幣匯率將維持區間寬幅波動。

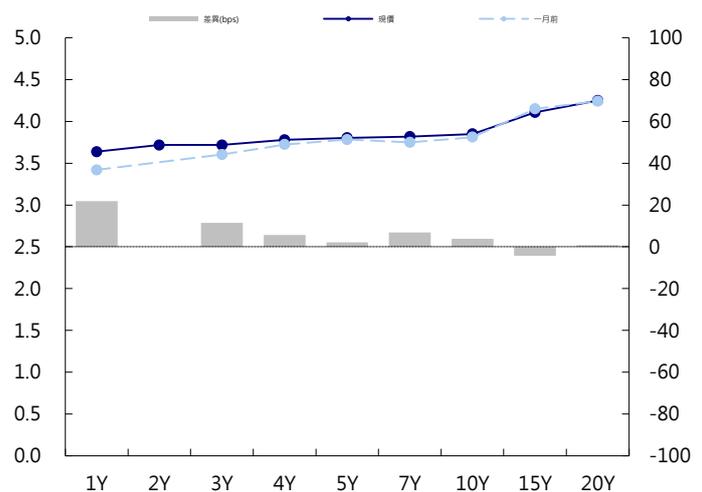
CNY/在岸公債曲線



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

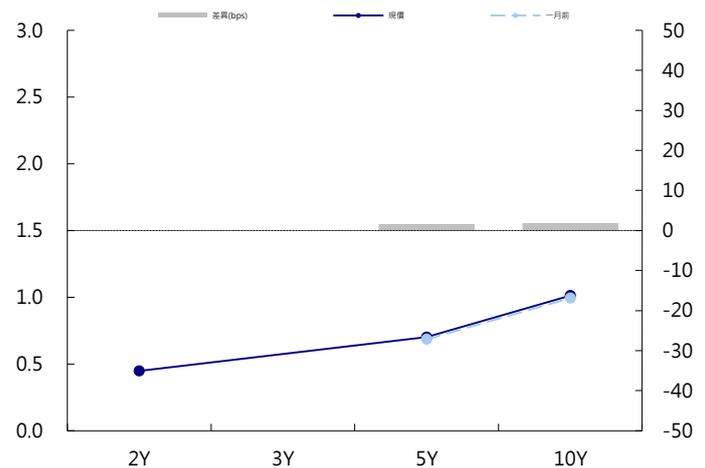
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.24)
十年期台幣公債	1.02%	(0.13)
美元兌台幣	30.19	(0.02)%
歐元兌台幣	35.53	(0.01)%
港幣兌台幣	3.87	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.57	0.21%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.23	(0.09)%
印尼盾	13502.00	(0.01)%
印度盧比	64.91	(0.01)%
泰國銖	33.08	(0.12)%
越南盾	22720.00	0.00%
菲律賓比索	51.36	(0.03)%
馬來西亞幣	4.22	0.15%

台幣債市掃描

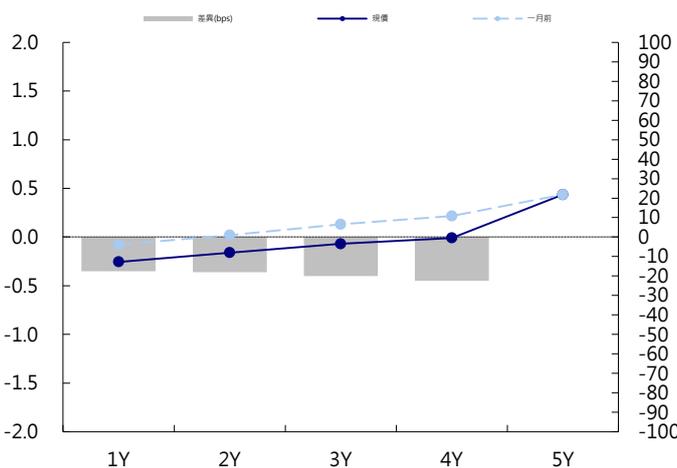
週一台幣在國際盤波動不大下，呈窄幅波動，5Y下跌0.58bps，收0.7027%。10Y下跌0.13bps，收1.015%。展望後市，除非FED入選明確或是美國政府稅改有新進展，不然近期國際債市沒有明顯方向，台幣也進入年底的低交易熱度時間，交易將逐步清淡，建議空手觀望。五年券A06110成交42.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109成交3億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
10/20	Export Orders YoY	0.097	0.075

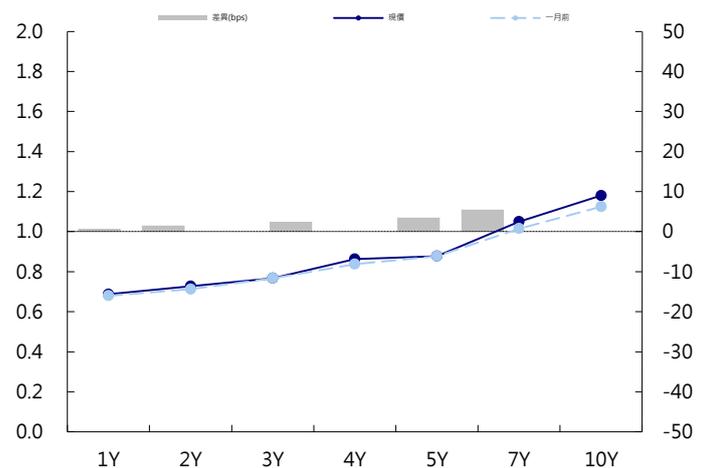
台幣公債曲線



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