

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%	(2.17)
美國十年公債	2.37%	(1.81)
美國三十年公債	2.88%	(1.28)
德國五年公債	-0.3%	(2.30)
德國十年公債	0.43%	(2.00)
德國三十年公債	1.29%	(2.30)
道瓊工業	23273.96	(0.23)%
那斯達克	6586.83	(0.64)%
S&P 500	2564.98	(0.40)%
德國工業	13003.14	0.09%
英國FTSE	7524.45	0.02%
法國CAC	5386.81	0.27%
歐元兌美元	1.18	0.13%
美元兌日圓	113.33	(0.49)%
美元兌人民幣	6.64	(0.08)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.77	(0.74)
義大利5年國債CDS	133.49	(1.42)
西班牙5年國債CDS	71.07	(0.20)
葡萄牙5年國債CDS	120.69	(0.82)
法國5年國債CDS	21.21	0.47
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	51.97	(0.42)
韓國5年國債CDS	71.32	1.44

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

美國總統川普表示，已「非常非常接近」選定聯儲會主席，美國國債在美國時段溫和走高，中期國債領漲，市場交投清淡；期權交投不活躍。5年期公債下降2.2bp至2.0%，10年期公債下降1.8bp至2.37%。

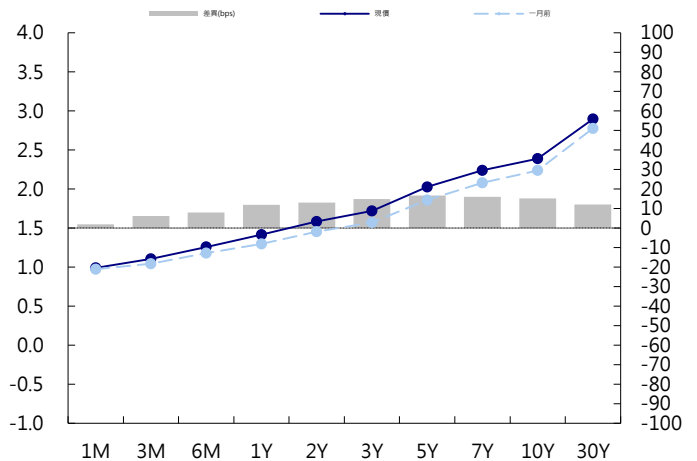
德國10年期公債收益率下降2bp至0.43%。英國首相特里莎·梅淡化了企業對迅速達成退歐過渡協議的預期，暗示過渡安排將是更廣泛協議的一部分，預計要到臨近2019年3月退歐日前才會最終敲定，英國10年期國債殖利率下降1.9bp至1.31%。

美歐元公司債：

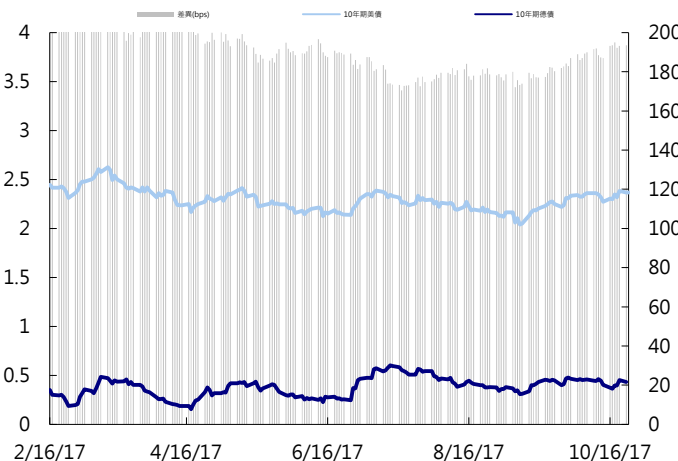
週一亞洲美金信用市場交易清淡，spread買盤較少，絕對收益率買盤買進但力道不大，此時的市場狀況還是以信用較好的公司搭配利率避險為主。新發行部分，馬來西亞的鋁製造商Press Metal發行美金5y nc 3y，利率在4.8%，華能電力發行美金Perp nc 5y，利率在3.6%。

日期	事件	預測	前期
10/24	Markit US Manufacturing PMI	53.500	53.100
10/24	Markit US Services PMI	55.200	55.300
10/24	Markit US Composite PMI	--	54.800
10/24	Richmond Fed Manufact. Index	16.000	19.000
10/25	MBA Mortgage Applications	--	0.036
10/25	Durable Goods Orders	0.010	0.020
10/25	Durables Ex Transportation	0.005	0.005
10/25	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.003	0.011
10/25	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.001	0.011
10/25	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.002
10/25	New Home Sales	554k	560k
10/25	New Home Sales MoM	(0.011)	(0.034)
10/26	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.009
10/26	Initial Jobless Claims	235k	222k
10/26	Continuing Claims	1890k	1888k
10/26	Advance Goods Trade Balance	-\$63.9b	-\$62.9b
10/26	Retail Inventories MoM	--	0.007
10/26	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.100

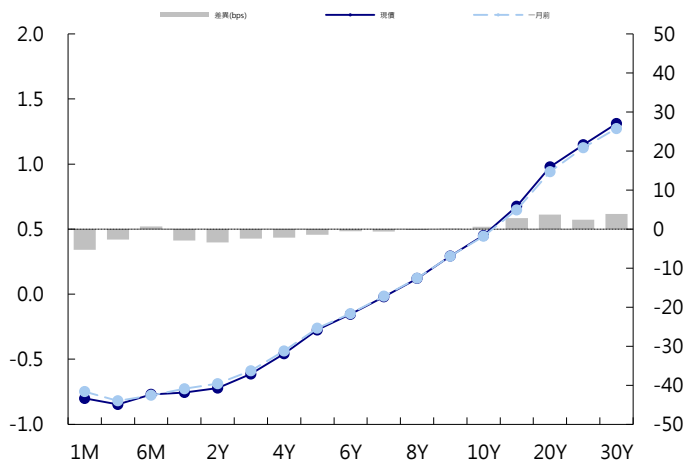
美國公債曲線



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

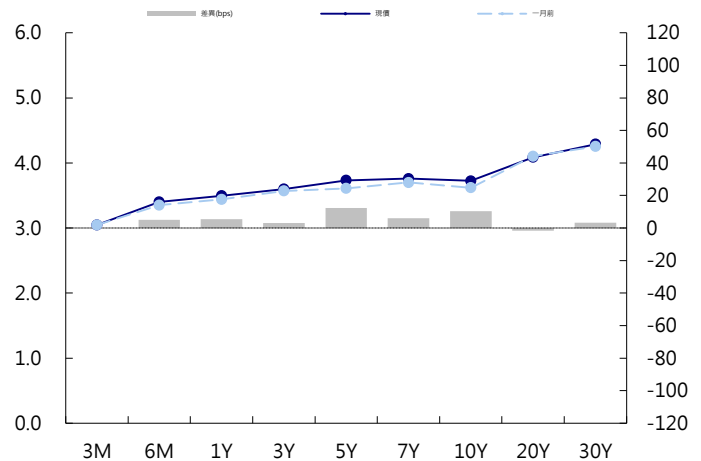
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.73%	3.8%	1.41	0.27
十年期公債	3.72%	3.86%	0.38	(1.56)
二十年期公債	4.09%	4.1%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.64	6.63	0.08%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.65	6.65	(0.04)%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.67	(0.04)%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.71	(0.05)%	0.08%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.54%	4.45%	0.00	0.50
CNY IRS 二年期	3.635%	4.465%	0.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.735%	4.485%	0.00	1.50
CNY IRS 四年期	3.815%	4.52%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.88%	4.55%	0.00	0.50
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	3.62		(1.34)	
CNH CCS 六月期	3.63		(2.03)	
CNH CCS 一年期	3.80		(0.18)	
CNH CCS 三年期	3.85		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.66		3.00	

人民幣債市掃描

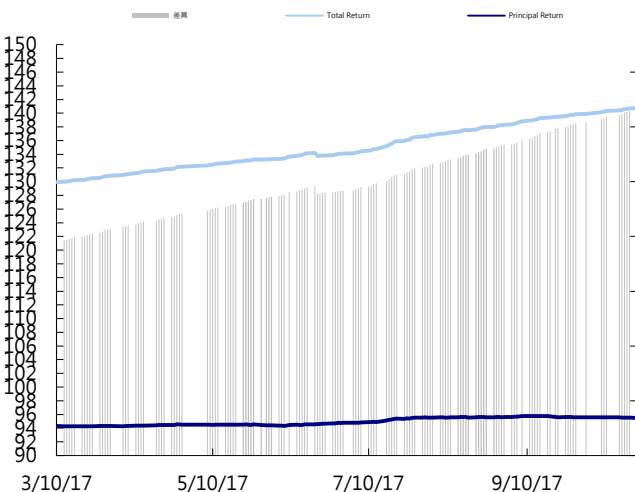
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤仍偏弱，中金所國債期貨弱勢更為明顯，受其拖累銀行間債市現券收益率先下後上。儘管公開市場延續大力投放，但明日十九大就將閉幕，機構多認為維穩操作即將結束，伴隨而至的就是央行將轉向淨回籠，謹慎預期之下債市依舊承壓。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤小幅下跌，匯價短暫逼近6.64元支撐後跌幅收窄，中間價亦跌逾百點。交易員表示，上週五美元指數反彈，打壓人民幣中間價下行，由於監管層基本退出常態式乾預，估計短期人民幣走勢料仍以客盤主導，延續雙向寬幅波動走勢。

日期	事件	預測	前期
10/27	Industrial Profits YoY	--	0.240

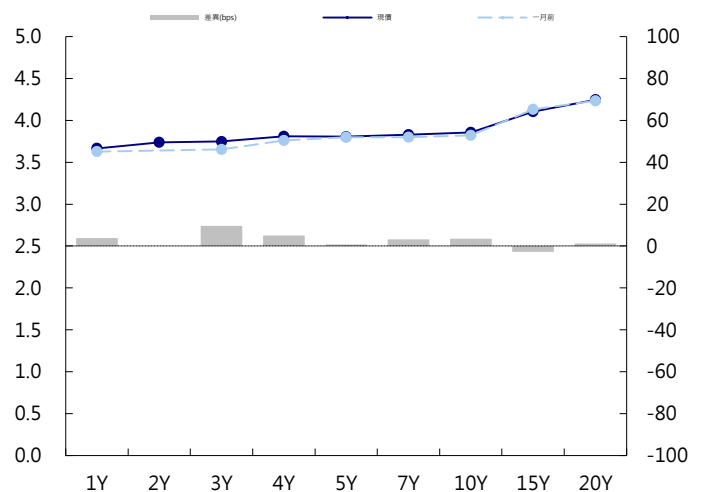
CNY/在岸公債曲線



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

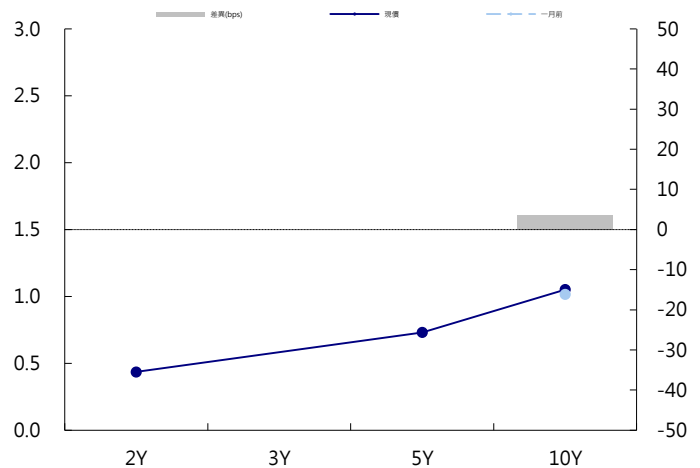
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(0.33)
十年期台幣公債	1.04%	(0.74)
美元兌台幣	30.25	(0.01)%
歐元兌台幣	35.57	0.00 %
港幣兌台幣	3.88	0.01 %
人民幣兌台幣	4.56	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1128.70	(0.19)%
印尼盾	13529.00	(0.11)%
印度盧比	65.04	(0.02)%
泰國銖	33.17	(0.03)%
越南盾	22724.00	0.06 %
菲律賓比索	51.49	(0.16)%
馬來西亞幣	4.24	(0.07)%

台幣債市掃描

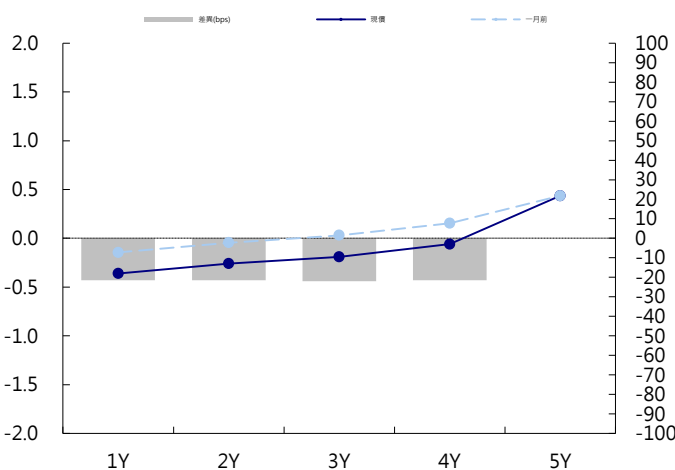
受美債殖利率持續彈升影響，週一台幣早盤指標券跳空開高，逢高買盤不弱使得彈幅緩步縮小，盤中五年券強於十年券使得殖利率曲線略為趨陡，尾盤指標券收斂早盤彈幅。收盤價位方面，十年券收1.0494%反彈0.94bps，五年券收0.7193%反彈0.01bps。五年券A06110成交6.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交47億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
10/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.038
10/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.051
10/27	Monitoring Indicator	--	24.000
10/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

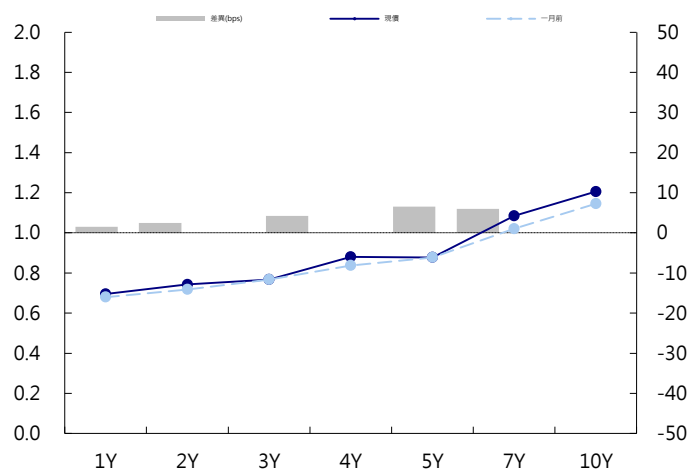
台幣公債曲線



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