

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	2.08%	3.37
美國十年公債	2.46%	2.73
美國三十年公債	2.97%	2.85
德國五年公債	-0.32%	(6.70)
德國十年公債	0.42%	(6.70)
德國三十年公債	1.29%	(4.40)
道瓊工業	23400.86	0.31 %
那斯達克	6556.77	(0.11)%
S&P 500	2560.40	0.13 %
德國工業	13133.28	1.39 %
英國FTSE	7486.50	0.53 %
法國CAC	5455.40	1.50 %
歐元兌美元	1.16	(1.52)%
美元兌日圓	114.16	0.47 %
美元兌人民幣	6.66	0.25 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.58	0.04
義大利5年國債CDS	129.92	(1.49)
西班牙5年國債CDS	68.16	(2.09)
葡萄牙5年國債CDS	120.18	(0.27)
法國5年國債CDS	20.60	0.25
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	47.37	(2.25)
韓國5年國債CDS	71.71	0.01

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

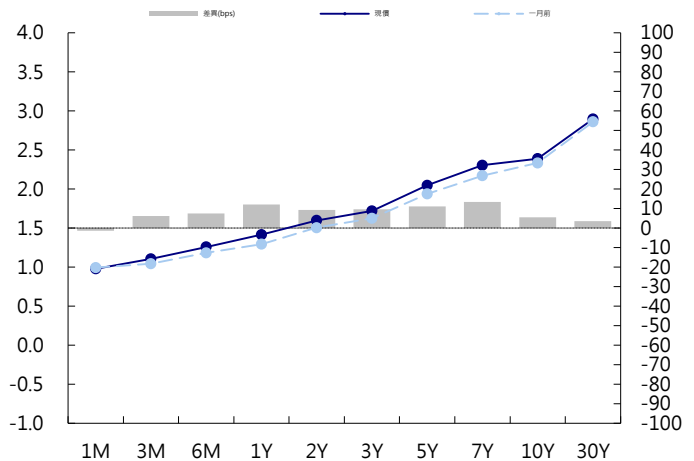
Politico報道·消息人士透露·耶倫在聯儲會主席的競爭中出局·同樣出局的還有Kevin Warsh·選擇將是在傑羅姆·鮑威爾和約翰·泰勒之間·美國周五將公佈第三季度GDP·經濟學家預期颶風對經濟的拖累將小於預期·彭博調查得出的預估中值為成長2.6%·前季成長3.1%·將是2015年初以來最好的兩季度表現·5年期公債上漲3.4bp至2.08%·10年期公債上漲2.9bp至2.46%·歐洲央行如預期放慢購債速度·朝著結束量化寬鬆(QE)計畫邁出一步·明年將降低月度債券購買規模至每月300億歐元·德拉吉稱·歐元區仍然需要「充足的」刺激措施·而不是以前聲明中的「大量」支持·但只要歐元區通膨依然疲軟·就需要謹慎行事·德國10年期公債收益率下降6.7bp至0.42%·英國10年期國債殖利率下降2bp至1.38%·

美歐元公司債:

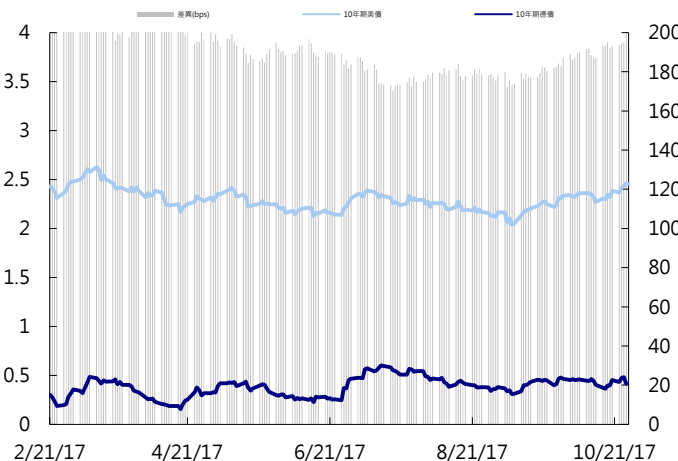
週四亞洲信用市場交易較為清淡·中國新發行的美金國債是焦點·發行spread在CT5+ 15bps和CT10+25 bps·雖然發在相對低的位置·但今天一早交易已經分別tighten 10和20 bps·相信會改變其他中國信用債的訂價·方向會往spread tighten前進·新發行部分還有海南航空發行364天券·利率在6.35%·

日期	事件	預測	前期
10/27	GDP Annualized QoQ	0.025	0.031
10/27	Personal Consumption	0.021	0.033
10/27	GDP Price Index	0.018	0.010
10/27	Core PCE QoQ	0.013	0.009
10/27	U. of Mich. Sentiment	100.800	101.100
10/27	U. of Mich. Current Conditions	--	116.400
10/27	U. of Mich. Expectations	--	91.300
10/27	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.023
10/27	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.024

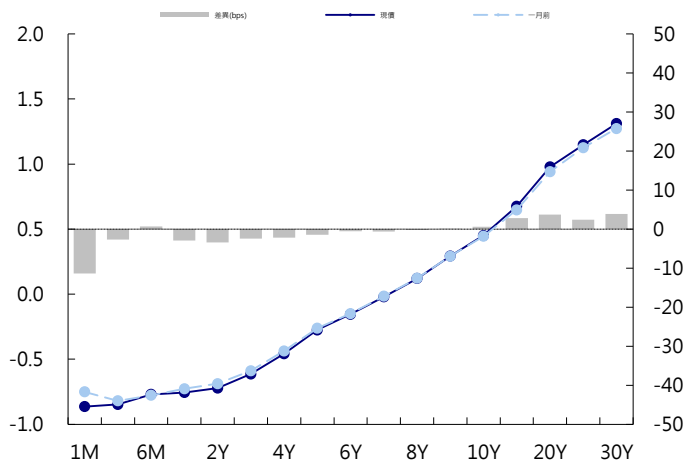
美國公債曲線



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

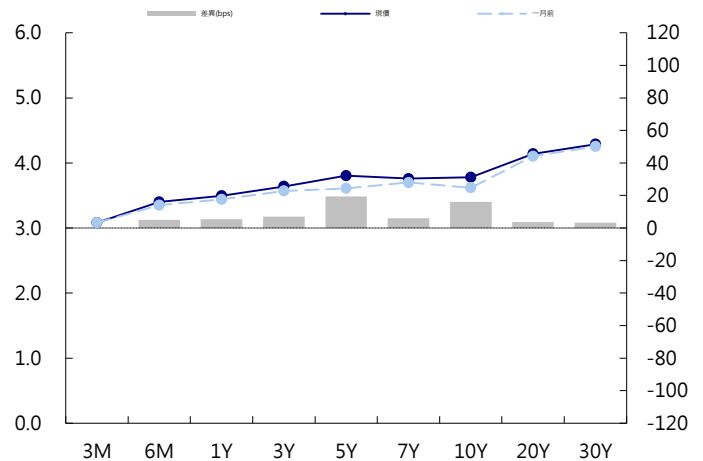
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.8%	3.84%	(3.50)	(0.68)
十年期公債	3.78%	3.88%	(1.00)	0.01
二十年期公債	4.14%	4.12%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.66	6.66	-0.25%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.67	6.67	(0.40)%	(0.13)%
人民幣三月遠期匯率	6.69	6.70	(0.40)%	(0.13)%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.74	(0.39)%	(0.14)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.605%	4.485%	(2.50)	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.705%	4.52%	(2.00)	6.00
CNY IRS 三年期	3.81%	4.545%	(1.50)	6.00
CNY IRS 四年期	3.9%	4.595%	FALSE	7.00
CNY IRS 五年期	3.965%	4.615%	(2.00)	6.00
CNH IRS 一年期	4.5%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.54%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.56%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.6%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.64%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.87		13.55	
CNH CCS 六月期	3.87		8.74	
CNH CCS 一年期	3.99		15.50	
CNH CCS 三年期	4.00		3.50	
CNH CCS 五年期	3.88		0.00	

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

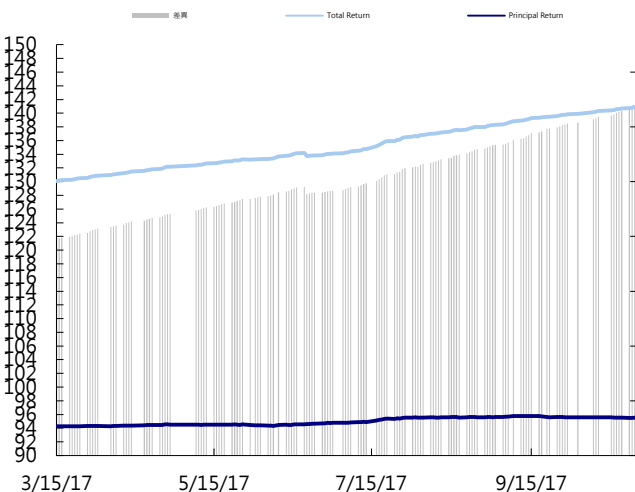
人民幣債市掃描

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，中國債市週三午後期貨現貨加速走弱，銀行間債市10年國債活躍券收益率上行約6個基點 (bp) 至3.78%，再創2014年12月以來新高，中金所10年期國債期貨主力合約擴大跌幅至逾0.5%，因對於資金面預期及監管的憂慮進一步發酵。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價震盪下跌，但整體跌幅依然較小。交易員表示，市場仍處於自發維穩走勢，客盤結售匯也基本均衡，但自營機構略偏看多美元，預計隨著中共十九大會議的落幕，市場波動性會重新上升。

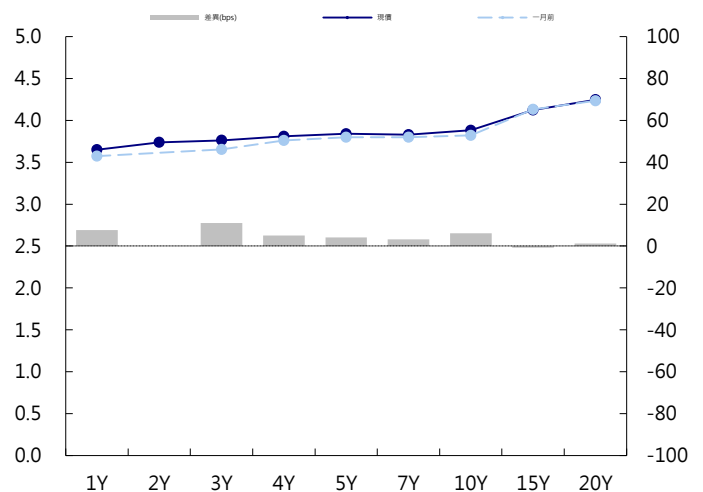
CNY/在岸公債曲線



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

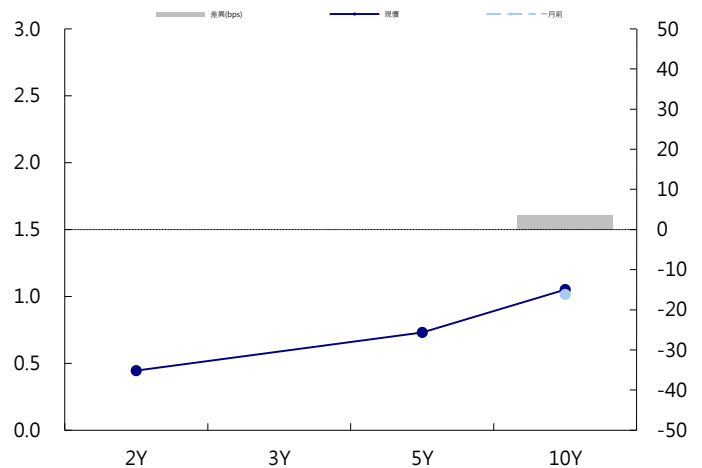
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	0.83
十年期台幣公債	1.07%	1.45
美元兌台幣	30.27	0.14 %
歐元兌台幣	35.22	(1.46)%
港幣兌台幣	3.88	0.10 %
人民幣兌台幣	4.55	(0.27)%
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.40	0.18 %
印尼盾	13623.00	(0.18)%
印度盧比	65.03	(0.10)%
泰國銖	33.28	0.10 %
越南盾	22701.00	(0.12)%
菲律賓比索	51.82	(0.30)%
馬來西亞幣	4.24	0.18 %

台幣債市掃描

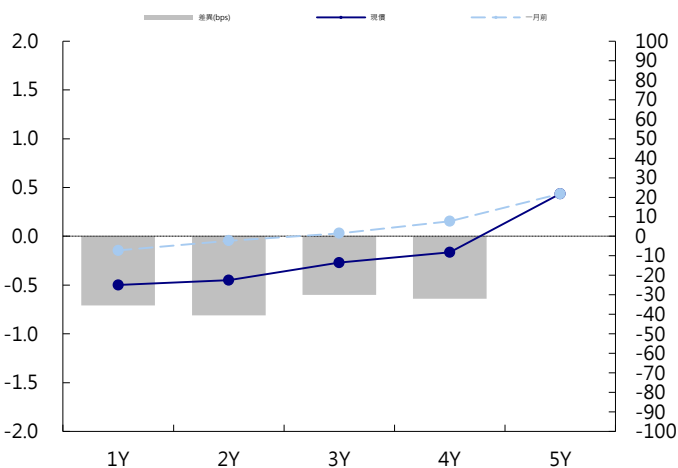
週四在前夜美債收上引線的影響下，台債再度回到多頭走勢，10Y盤中一度跌破1.05%，但尾盤收斂跌幅。終場10Y下跌0.89bps，收1.0511%，5Y下跌0.89bps，收0.7111。雖然今日利率拉回，但整體交易還是偏空為主，需留意ECB會議結果，以及周五 US 3Q GDP 還有美國稅改進度。五年券A06110成交24.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交57.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
10/27	Monitoring Indicator	--	24.000
10/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

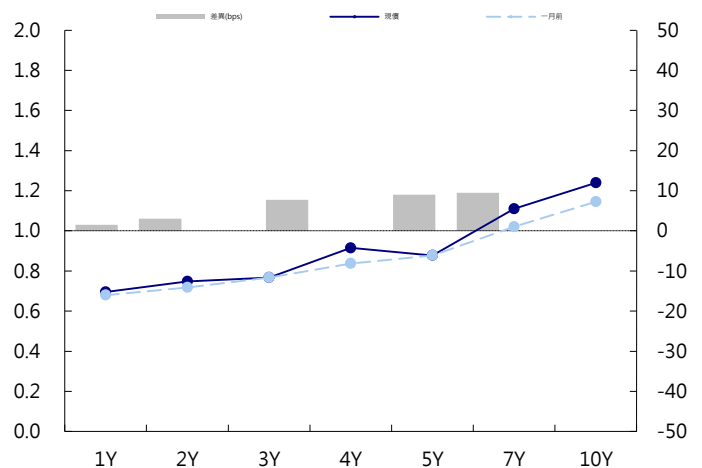
台幣公債曲線



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