

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	3.02%	0.52
美國十年公債	3.16%	0.20
美國三十年公債	3.34%	0.69
德國五年公債	-0.1%	(0.10)
德國十年公債	0.5%	0.50
德國三十年公債	1.13%	0.60
道瓊工業	25250.55	(0.35)%
那斯達克	7430.74	(0.88)%
S&P 500	2750.79	(0.59)%
德國工業	11614.16	0.78%
英國FTSE	7029.22	0.48%
法國CAC	5095.07	(0.02)%
歐元兌美元	1.16	(0.22)%
美元兌日圓	111.96	0.21%
美元兌人民幣	6.92	0.11%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	--
義大利5年國債CDS	221.22	--
西班牙5年國債CDS	64.87	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.17	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	66.07	0.39
韓國5年國債CDS	39.81	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

美國9月零售銷售僅成長0.1%，遜於預期水平。餐飲零售創出2016年以來最大降幅。美國國債近持平，10年期國債殖利率日波幅不到2.3個基點，並且在歐洲市場收盤後波幅進一步收窄。5年期國債殖利率上漲1個基點，報3.01%。10年期國債殖利率上漲1.2個基點，報3.16%

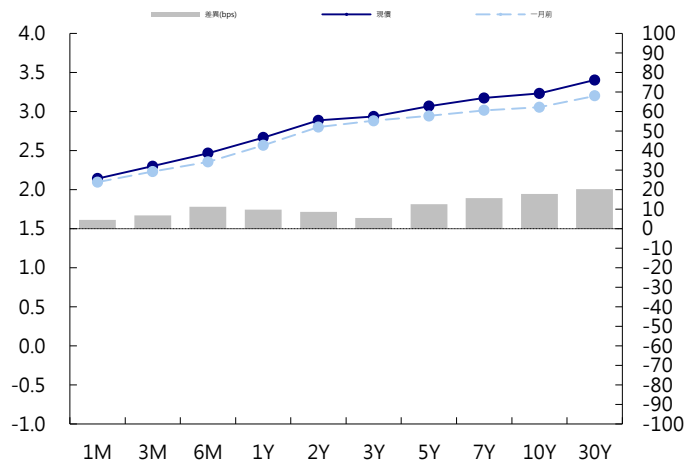
歐盟表示，未計畫在歐盟峰會前夕展開有關英國脫歐的進一步談判，歐洲核心和准核心國債券企穩，非核心國債券漲跌互見，市場交投清淡，德國10年期國債殖利率上漲0.5個基點，報0.503%，報0.52%。英國10年期國債殖利率下跌2.3個基點，報1.61%。

美歐元公司債：

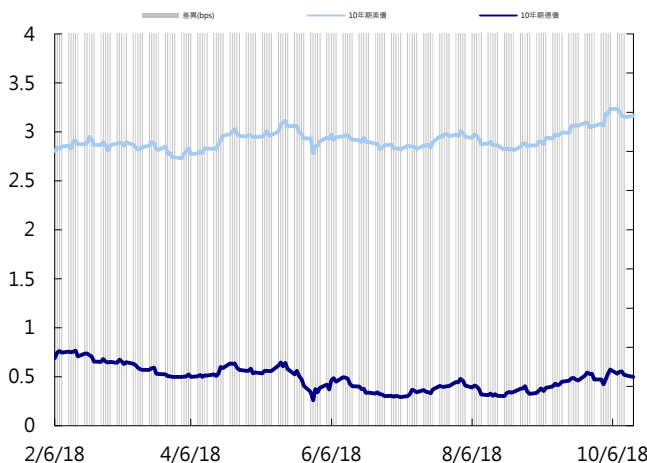
週一亞洲信用市場以賣盤為主，中國美元國債利差再度走寬，尤其歐洲盤賣壓很重，收盤利差走寬5 bps，HY地產再度有較多的賣盤，9月到10月初的黃金檔期房產銷售不如預期，使得投資人拋售地產券次，價格下跌0.25~0.5元。新發行部分，ICBC新加坡發行人民幣3年券，利率在4.5%，韓國高速公路發行美元3年券，山東黃金發行美元3年券。

日期	事件	預測	前期
10/16	Industrial Production MoM	0.002	0.004
10/16	Capacity Utilization	0.782	0.781
10/16	Manufacturing (SIC) Production	0.002	0.002
10/16	NAHB Housing Market Index	67.000	67.000
10/16	JOLTS Job Openings	6900.000	6939.000
10/17	Total Net TIC Flows	\$60.3b	\$52.2b
10/17	Net Long-term TIC Flows	--	\$74.8b
10/17	MBA Mortgage Applications	--	(0.017)
10/17	Housing Starts	1210k	1282k
10/17	Housing Starts MoM	(0.056)	0.092
10/17	Building Permits	1275k	1229k
10/17	Building Permits MoM	0.021	(0.057)
10/18	FOMC Meeting Minutes	--	--
10/18	Philadelphia Fed Business Outlook	20.000	22.900
10/18	Initial Jobless Claims	210k	214k
10/18	Continuing Claims	1668k	1660k
10/18	Bloomberg Economic Expectations	--	57.500
10/18	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.500

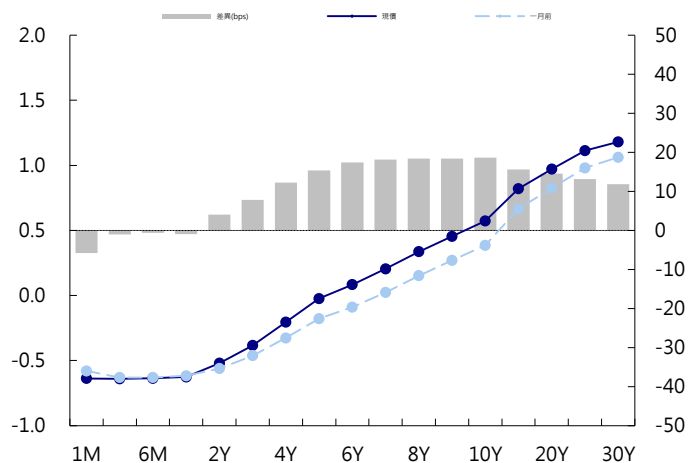
美國公債曲線



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

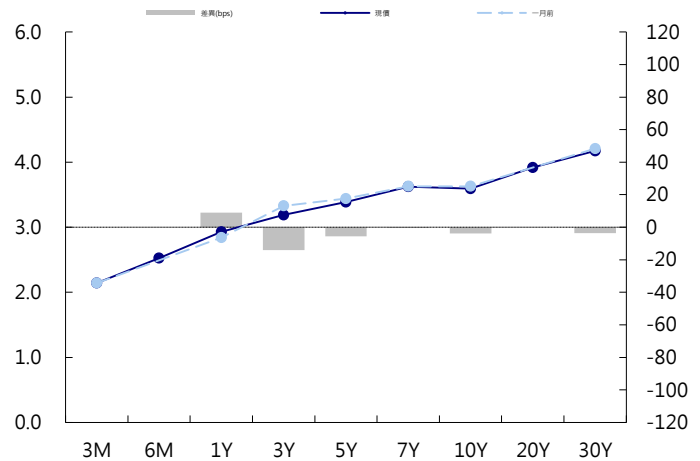
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.38%	3.77%	1.00	(0.76)
十年期公債	3.59%	3.92%	1.25	--
二十年期公債	3.92%	4.1%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.92	6.92	-0.11%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.93	(0.07)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.95	(0.07)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.97	(0.07)%	0.07 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.81%	3.26%	1.50	2.50
CNY IRS 二年期	2.93%	3.455%	2.00	3.50
CNY IRS 三年期	3.06%	3.57%	2.00	4.00
CNY IRS 四年期	3.16%	3.68%	FALSE	4.50
CNY IRS 五年期	3.255%	3.765%	2.00	5.50
CNH IRS 一年期	3.225%		(65.50)	
CNH IRS 二年期	3.44%		(49.00)	
CNH IRS 三年期	3.56%		(38.00)	
CNH IRS 四年期	3.68%		(27.00)	
CNH IRS 五年期	3.76%		(19.00)	
CNH CCS 三月期	3.73		(35.21)	
CNH CCS 六月期	3.88		(28.00)	
CNH CCS 一年期	3.88		(15.50)	
CNH CCS 三年期	3.94		(7.50)	
CNH CCS 五年期	3.93		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
10/16	PPI YoY	0.036	0.041
10/16	CPI YoY	0.025	0.023
10/19	Surveyed Jobless Rate	--	0.050
10/19	GDP YoY	0.066	0.067
10/19	GDP SA QoQ	0.016	0.018
10/19	GDP YTD YoY	0.067	0.068
10/19	Retail Sales YoY	0.090	0.090
10/19	Retail Sales YTD YoY	0.093	0.093
10/19	Industrial Production YoY	0.060	0.061
10/19	Industrial Production YTD YoY	0.064	0.065
10/19	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.053	0.053

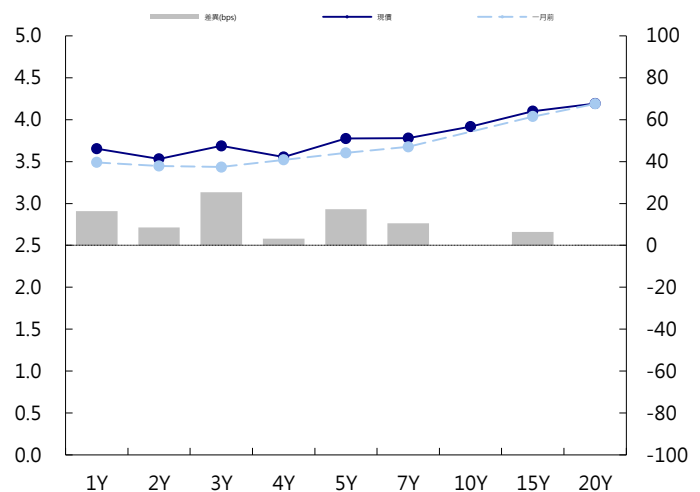
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國央行定向降准今日生效，銀行間隔夜質押式回購利率跌逾6個基點，但7天期和1年IRS小漲，10年期國債期現貨均小跌。專家指出，資金價格的底部可能已經探明，回購利率很難出現進一步下行，短端利率也很難突破前期的低點，而一旦股市重回反彈，長端利率轉而上行的概率就會大幅提升。匯率方面，人民幣兌美元即期週一小幅收跌但創逾21個月新低，逆轉早盤小升勢頭，中間價亦10連跌至逾21個月新低。交易員稱，避險需求上升美元指數探底企穩，而美國財政部半年度匯率報告公佈在即，人民幣匯率依然是焦點；料近期人民幣匯率以偏穩為主，大漲大跌可能性均不大。

CNY/在岸公債曲線



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

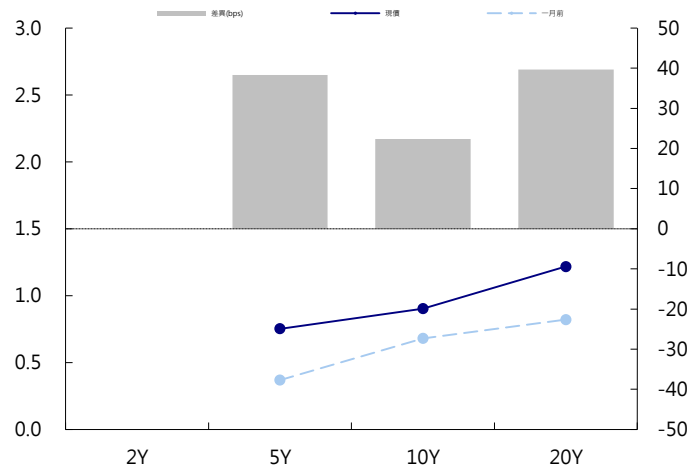
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	0.04
十年期台幣公債	0.92%	(0.20)
美元兌台幣	30.88	(0.15)%
歐元兌台幣	35.74	(0.10)%
港幣兌台幣	3.94	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.46	(0.15)%
台幣隔夜拆款利率	0.186%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1128.30	(0.32)%
印尼盾	15236.00	0.11 %
印度盧比	73.90	0.26 %
泰國銖	32.66	0.02 %
越南盾	23335.00	0.02 %
菲律賓比索	54.12	0.15 %
馬來西亞幣	4.16	0.01 %

台幣債市掃描

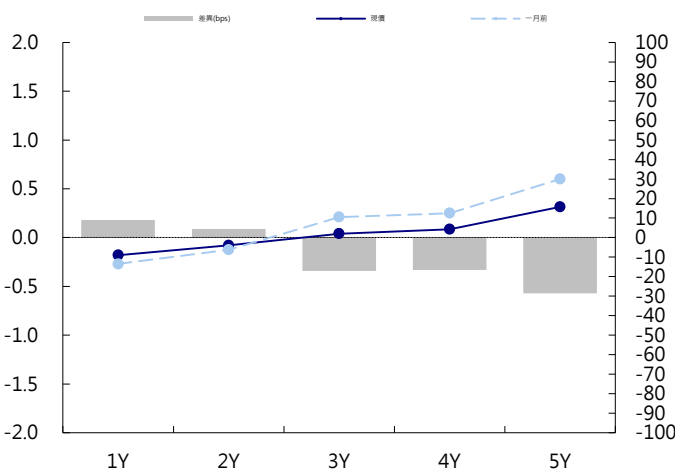
今日交投明顯缺乏方向，大多在窄幅區間內波動，終場079下滑0.49bp至0.925%，成交43.5億。077下滑0.04bp至0.7457%，成交1億。連續幾次標售結果都大幅高於預期下，氣氛也慢慢放空，操作上偏空以待。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

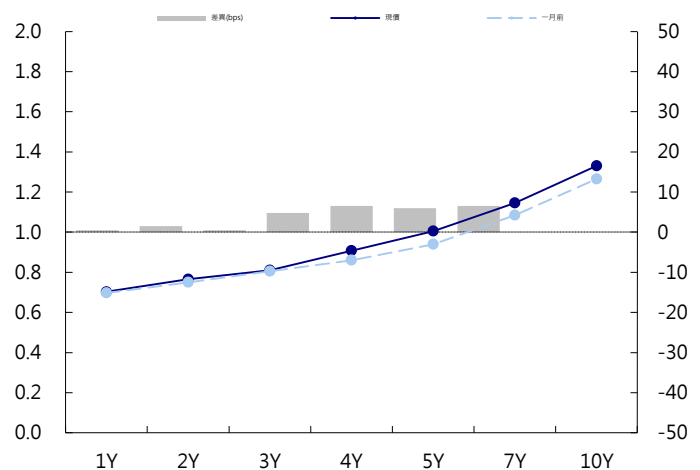
台幣公債曲線



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