

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%	(4.81)
美國十年公債	3.16%	(3.97)
美國三十年公債	3.36%	(2.98)
德國五年公債	-0.17%	(3.00)
德國十年公債	0.41%	(3.90)
德國三十年公債	1.03%	(4.00)
道瓊工業	25191.43	(0.50)%
那斯達克	7437.54	(0.42)%
S&P 500	2740.69	(0.55)%
德國工業	11274.28	(2.17)%
英國FTSE	6955.21	(1.24)%
法國CAC	4967.69	(1.69)%
歐元兌美元	1.15	(0.02)%
美元兌日圓	112.38	0.04%
美元兌人民幣	6.94	(0.14)%
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	68.28	0.46
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：

川普經濟顧問庫德洛證實美中首腦將於G-20峰會期間見面，但據悉兩國對會晤成果均不抱太大期望。美國國債攀升，受避險買盤推動；午後受股市從盤中低點反彈影響而回吐部分漲幅。5年期國債殖利率下跌3.78個基點，報3.0120%。10年期國債殖利率下跌3.02個基點，報3.1676%

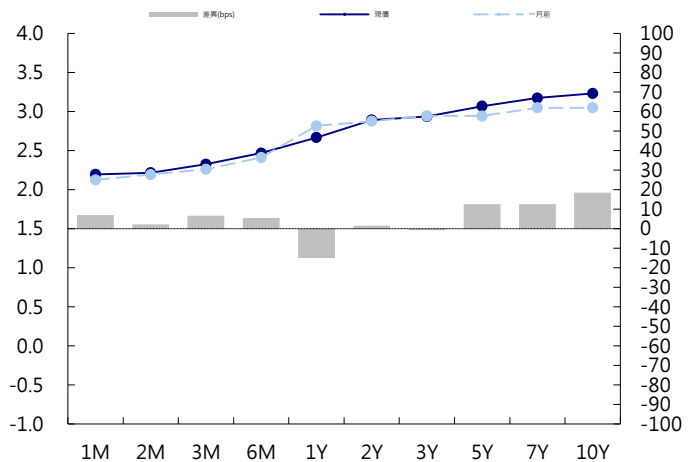
歐盟駁回義大利的預算案，而義大利總理孔特堅稱預算方案沒有「B計畫」；副總理稱，這是第一份由羅馬而不是歐盟編制的預算，義大利正走在正確的道路上，不會停下來，避險買盤提振歐債走升，德國10年期國債殖利率下跌3.9個基點，報0.409%。英國10年期國債殖利率下跌5.8個基點，報1.469%。

美歐元公司債：

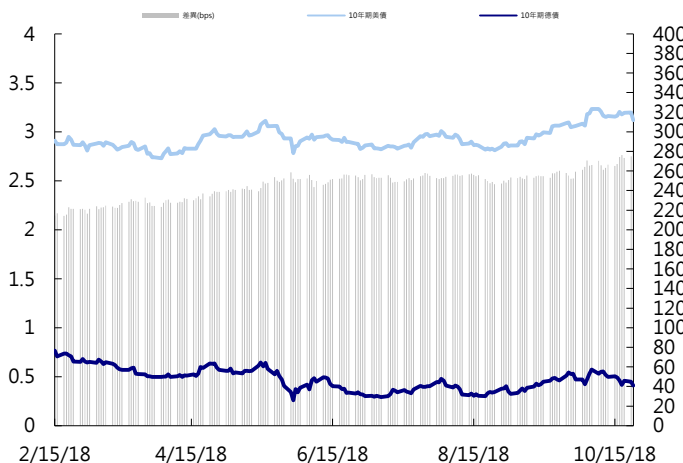
週二亞洲信用市場交易賣盤較多，主因是跟隨風險資產變化，亞洲股市大跌且美股期貨走低都影響投資人情緒，IG券次利差普遍走寬2~5bps，HY交易清淡，但價格也下調，新發行活動較緩，只有馬來西亞電力公司發行美元10年券。

日期	事件	預測	前期
10/24	MBA Mortgage Applications	--	(0.071)
10/24	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.002
10/24	Markit US Manufacturing PMI	55.500	55.600
10/24	Markit US Services PMI	54.000	53.500
10/24	Markit US Composite PMI	--	53.900
10/24	New Home Sales	625k	629k
10/24	New Home Sales MoM	(0.006)	0.035
10/25	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
10/25	Advance Goods Trade Balance	-\$75.1b	-\$75.8b
10/25	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.010
10/25	Retail Inventories MoM	--	0.007
10/25	Durable Goods Orders	(0.015)	0.044
10/25	Durables Ex Transportation	0.004	
10/25	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	(0.009)
10/25	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.005	(0.002)
10/25	Initial Jobless Claims	213k	210k
10/25	Continuing Claims	1660k	1640k
10/25	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.800

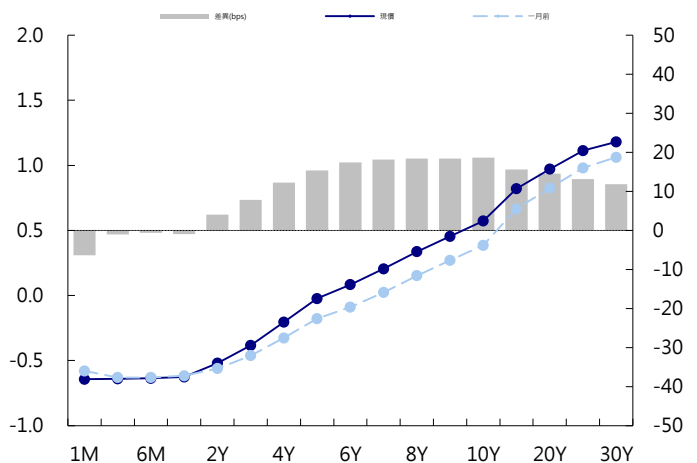
美國公債曲線



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

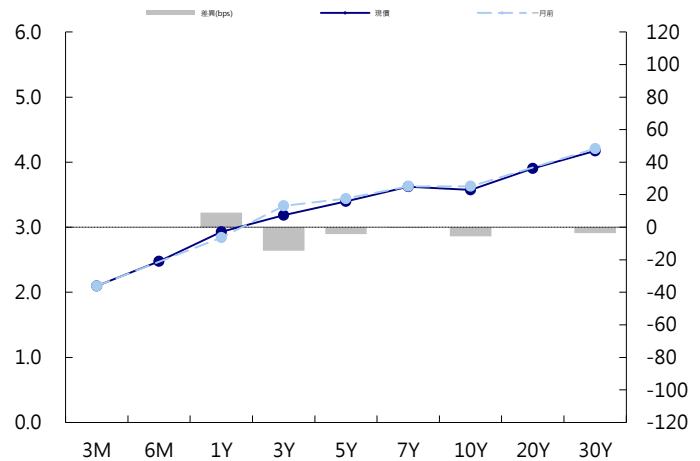
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.4%	3.79%	1.25	(0.20)
十年期公債	3.58%	3.91%	0.50	(0.31)
二十年期公債	3.9%	4.1%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.94	6.95	0.13%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.94	6.95	0.01%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.97	0.01%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.99	0.01%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.775%	3.35%	0.00	5.00
CNY IRS 二年期	2.87%	3.5%	(1.00)	3.50
CNY IRS 三年期	2.98%	3.585%	(3.00)	3.00
CNY IRS 四年期	3.085%	3.65%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.19%	3.705%	(3.00)	(0.50)
CNH IRS 一年期	3.275%		(1.50)	
CNH IRS 二年期	3.435%		(2.50)	
CNH IRS 三年期	3.54%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.6%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.645%		(4.50)	
CNH CCS 三月期	3.96		25.65	
CNH CCS 六月期	3.97		(8.00)	
CNH CCS 一年期	3.94		(4.50)	
CNH CCS 三年期	3.96		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.92		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
10/25	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-63.3b

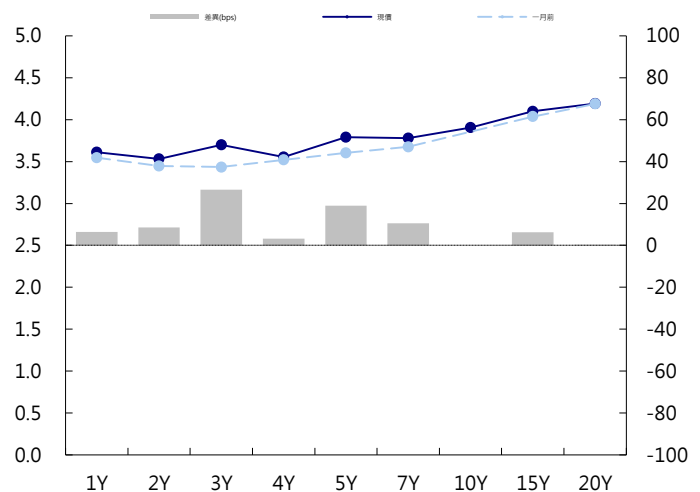
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國政府隔夜出台多項舉措力撐民營經濟，央行並據悉計畫向中債增信提供百億資金以增信支持民企發債，但股市獲利回吐壓力勢頭凶猛，凸顯市場風險偏好未有明顯好轉，國債期現貨遂齊現三日來首次反彈，一級市場國開債招標利率也均低於調查中值。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤小幅走弱，波動區間相對狹窄，中間價亦小幅貶值。交易員稱，隔夜美指上漲拖累人民幣中間價，吸引購匯盤出手，而昨日國常會推出多項金融舉措支持民企發展的消息加重市場觀望情緒，限制匯價跌幅。不過強美元下，人民幣仍難消貶值壓力。

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

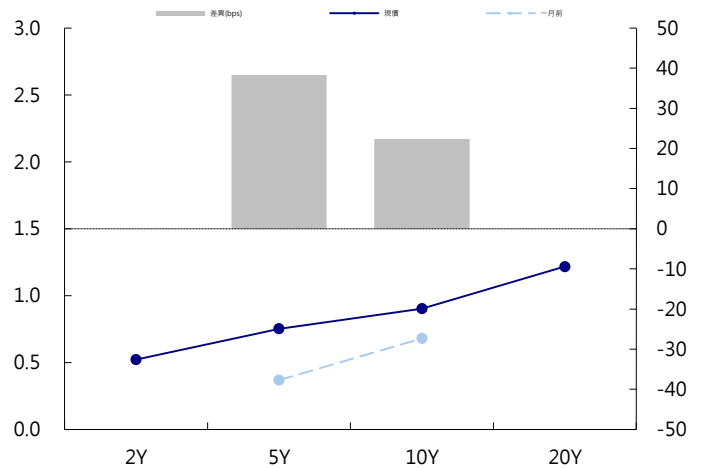
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	(1.90)
十年期台幣公債	0.9%	(1.00)
美元兌台幣	30.97	(0.04)%
歐元兌台幣	35.51	(0.06)%
港幣兌台幣	3.95	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.46	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1135.45	(0.05)%
印尼盾	15193.00	0.19 %
印度盧比	73.26	0.06 %
泰國銖	32.83	(0.08)%
越南盾	23349.00	0.00 %
菲律賓比索	53.80	0.10 %
馬來西亞幣	4.16	0.08 %

台幣債市掃描

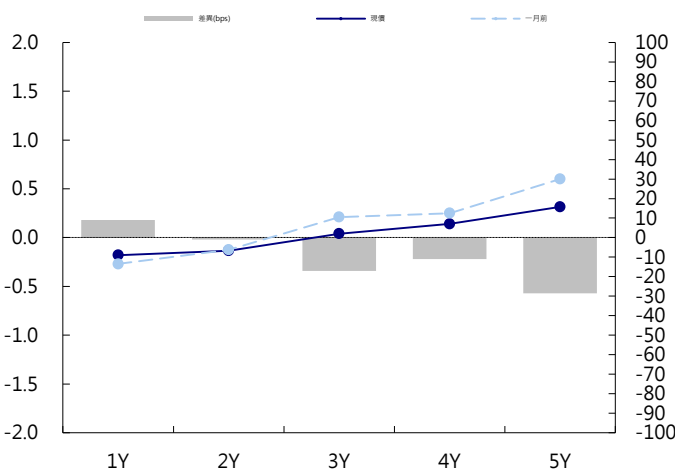
亞股開盤大跌帶動避險情緒，利率開低後，便逐步往下測，近期賣壓嚴重的短端也獲得支撐，終場079下滑1.9bp至0.91%，成交92.5億。077下滑1.2bp至0.771%，成交7億。雖然利率回檔明顯，但美債昨夜從低檔大幅拉回，操作上不見深追。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
10/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.052
10/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034
10/26	Monitoring Indicator	--	24.000

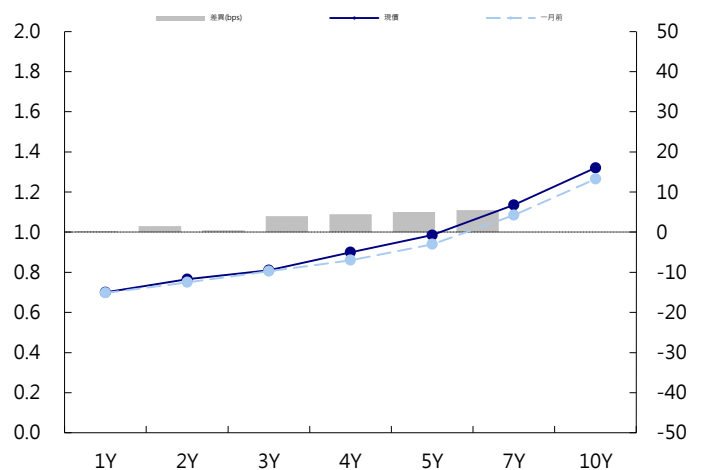
台幣公債曲線



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