

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	2.94%	(7.10)
美國十年公債	3.1%	(6.41)
美國三十年公債	3.33%	(4.09)
德國五年公債	-0.19%	(1.80)
德國十年公債	0.4%	(1.30)
德國三十年公債	1.03%	0.20
道瓊工業	24583.42	(2.41)%
那斯達克	7108.40	(4.43)%
S&P 500	2656.10	(3.09)%
德國工業	11191.63	(0.73)%
英國FTSE	6962.98	0.11%
法國CAC	4953.09	(0.29)%
歐元兌美元	1.14	(0.04)%
美元兌日圓	111.98	(0.58)%
美元兌人民幣	6.94	0.00%
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	72.64	3.12
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:

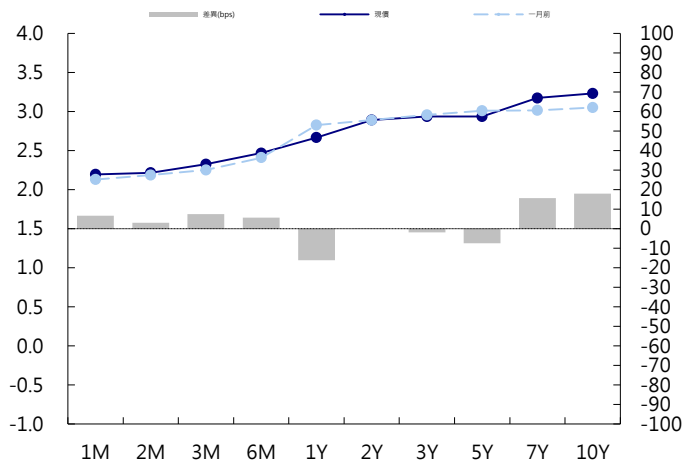
聯儲會褐皮書：儘管貿易和勞動力短缺的不確定性給企業帶來壓力，但大多數聯儲地區的經濟成長緩和或溫和，企業基本沒有以大幅加薪來應對勞動力市場緊俏的局面。受美股下挫影響，美國國債擴大在亞洲市場的升幅。儘管5年期國債發行結果疲軟，但中期國債仍跑贏其它期限。5年期國債殖利率下跌7.22個基點，報2.9398%。10年期國債殖利率下跌6.41個基點，報3.1035%義大利國債下跌，德國國債上漲。因市場風險偏好減弱，刺激了對核心和准核心歐債的避險需求。英國國債追隨德債上漲，首相特里莎·梅周三將會晤保守黨議員，德國10年期國債殖利率下跌1.3個基點，報0.396%。英國10年期國債殖利率下跌1.2個基點，報1.457%

美歐元公司債:

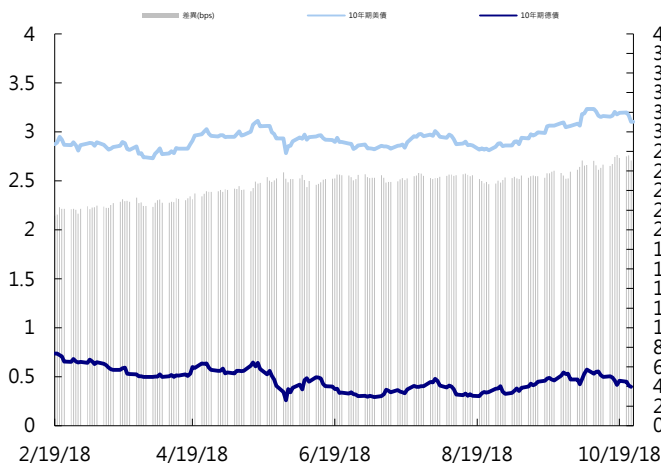
週三亞洲信用市場交易較為清淡，大部分投資人選擇觀望，即使買入也是以短天期券次為主，新發行的馬來西亞電力有不錯的追價買盤，利差收窄3~5bps，後續仍關注股市修正對於信用市場影響。新發行部分，中石化發行CNH和HKD短券，有不錯的下單量，國電發行美元3和5年券，海航發行2年1年賣回短券。

日期	事件	預測	前期
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
10/25	Pending Home Sales MoM	--	(0.018)
10/25	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.025)
10/25	Kansas City Fed Manf. Activity	14.000	13.000
10/26	GDP Annualized QoQ	0.034	0.042
10/26	Personal Consumption	0.032	0.038
10/26	GDP Price Index	0.021	0.030
10/26	Core PCE QoQ	0.016	0.021

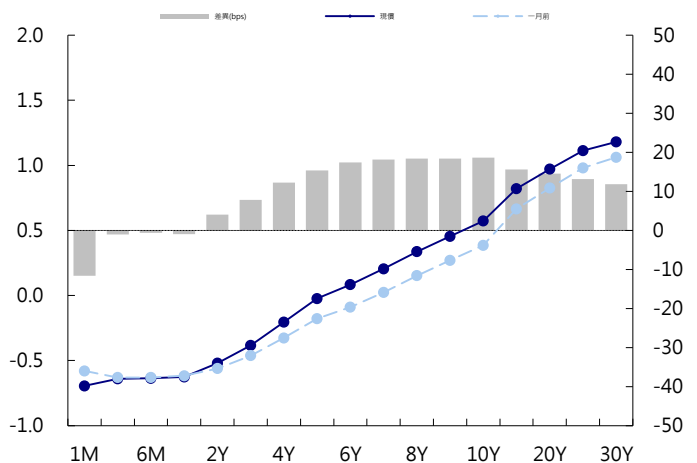
美國公債曲線



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

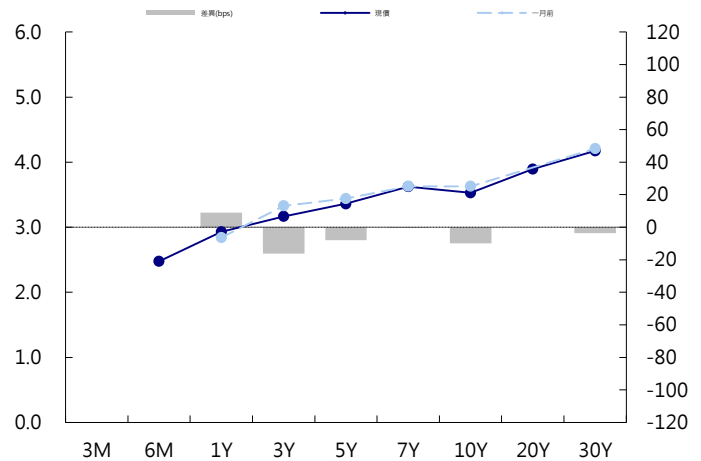
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.36%	3.78%	(2.00)	(0.27)
十年期公債	3.53%	3.91%	(3.50)	(0.30)
二十年期公債	3.89%	4.08%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.94	6.95	0%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.95	6.96	(0.06)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.98	(0.06)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.94	7.00	(0.05)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.755%	3.285%	(2.00)	(6.50)
CNY IRS 二年期	2.835%	3.42%	(3.50)	(8.00)
CNY IRS 三年期	2.95%	3.51%	(3.00)	(7.50)
CNY IRS 四年期	3.055%	3.6%	FALSE	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.135%	3.64%	(4.50)	(6.50)
CNH IRS 一年期	3.88%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.10		14.11	
CNH CCS 六月期	4.08		11.00	
CNH CCS 一年期	3.98		4.50	
CNH CCS 三年期	3.94		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.89		(3.00)	

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

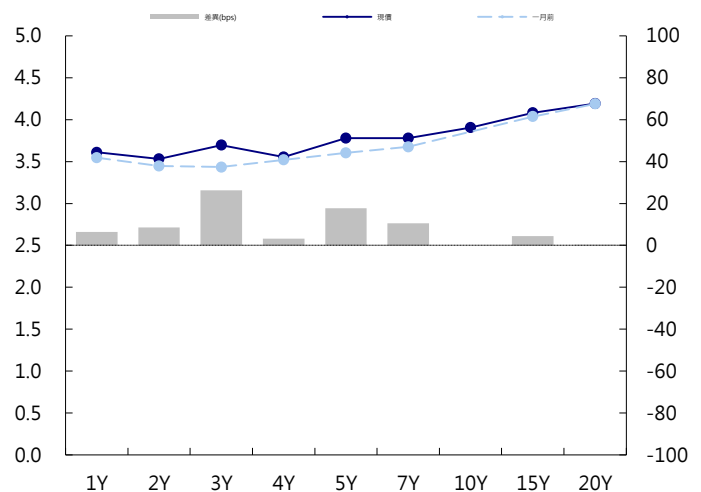
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券上漲。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連續四日淨投放後，銀行間隔夜和7天回購利率尾盤重回本月來的較低水平，加上權益市場波動仍大，市場避險需求旺盛，10年國債買價殖利率連續第二日回落，至3.57%，接近8月中旬來最低點。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收盤微跌至一周新低，中間價亦續小貶。交易員稱，監管層維穩匯率決心仍在，人民幣即期大多數時間維持區間窄幅波動，機構趁機將成交量推高至逾650億美元，創有數據以來最大值；尾盤人民幣跌破6.94元，短期匯價料仍承壓。

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

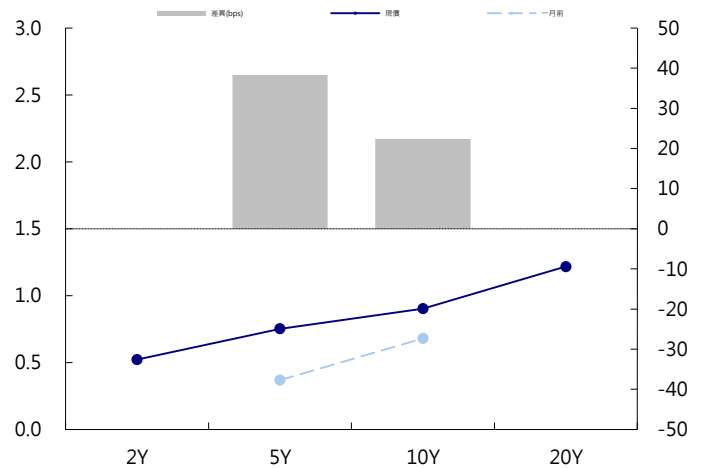
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(1.00)
十年期台幣公債	0.89%	(2.19)
美元兌台幣	30.99	0.16 %
歐元兌台幣	35.36	(0.02)%
港幣兌台幣	3.95	0.19 %
人民幣兌台幣	4.46	0.15 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(1.00)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1139.55	(0.03)%
印尼盾	15221.00	0.12 %
印度盧比	73.43	0.08 %
泰國銖	32.93	(0.01)%
越南盾	23340.00	(0.05)%
菲律賓比索	53.82	(0.01)%
馬來西亞幣	4.17	0.16 %

台幣債市掃描

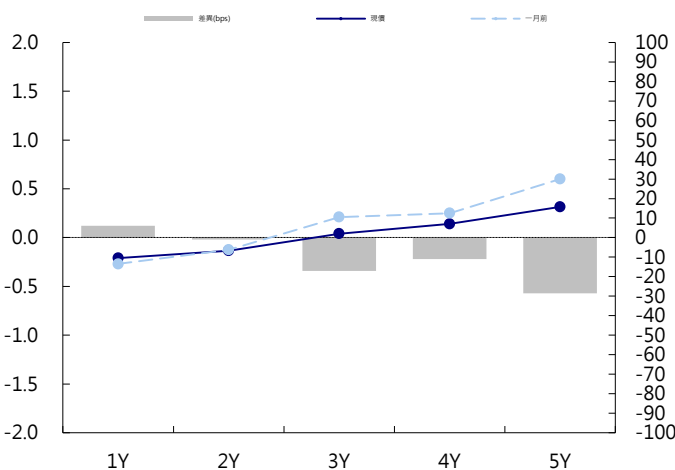
亞股開盤續跌也在再度帶動利率跌勢，盤中一度突破0.9%，但隨著股市迅速反彈，利率也隨之走升，終場079下滑0.31bp至0.9069%，成交93.5億。077下滑0.6bp至0.765%，成交1.5億。若股市繼續承壓，台幣有機會再度回到多頭走勢。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
10/26	Monitoring Indicator	--	24,000

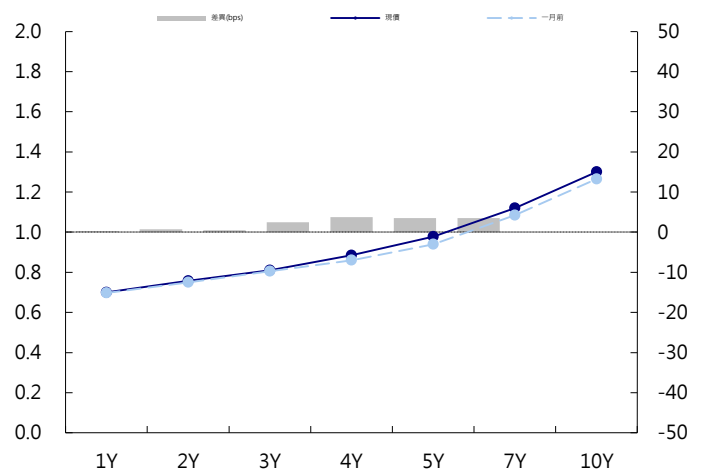
台幣公債曲線



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