

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	2.95%	1.30
美國十年公債	3.11%	0.76
美國三十年公債	3.34%	0.52
德國五年公債	-0.18%	0.50
德國十年公債	0.4%	0.20
德國三十年公債	1.03%	0.30
道瓊工業	24984.55	1.63 %
那斯達克	7318.34	2.95 %
S&P 500	2705.57	1.86 %
德國工業	11307.12	1.03 %
英國FTSE	7004.10	0.59 %
法國CAC	5032.30	1.60 %
歐元兌美元	1.14	(0.34)%
美元兌日圓	112.42	0.12 %
美元兌人民幣	6.95	0.07 %
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	70.33	(0.30)
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:

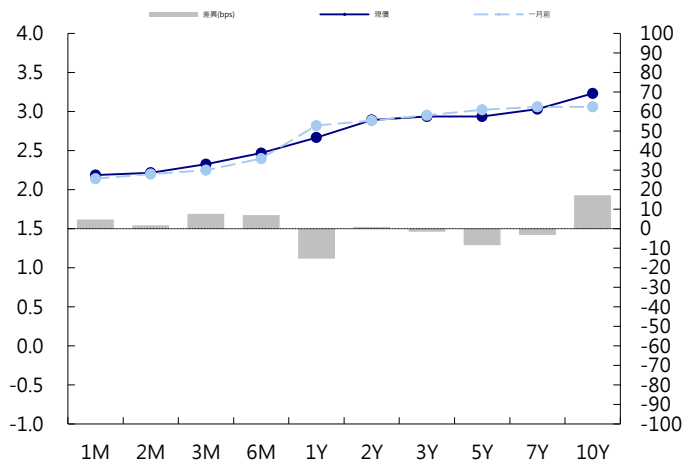
聯儲會副主席Clarida：如果強勁的經濟和就業成長持續到2019年並伴隨著實際和預期通膨的實質性上升，進一步逐漸加息依然合適。美國國債承壓，因為美股收復了周三的大部分跌幅，並且7年期國債拍賣給中期國債帶來賣壓。5年期國債殖利率上漲1.98個基點，報2.9596%。10年期國債殖利率上漲1.32個基點，報3.1167%。儘管前景惡化，歐洲央行仍計畫收縮刺激步伐，央行宣布將繼續以每月150億歐元的規模購買債券，直到12月為止，至於是否結束該計畫，視具體情況而定。央行決策者重申，利率至少到2019年「夏季結束」都將保持在目前的紀錄低點不變，德國10年期國債殖利率上漲0.2個基點，報0.398%。英國10年期國債殖利率下跌1.6個基點，報1.441%。

美歐元公司債:

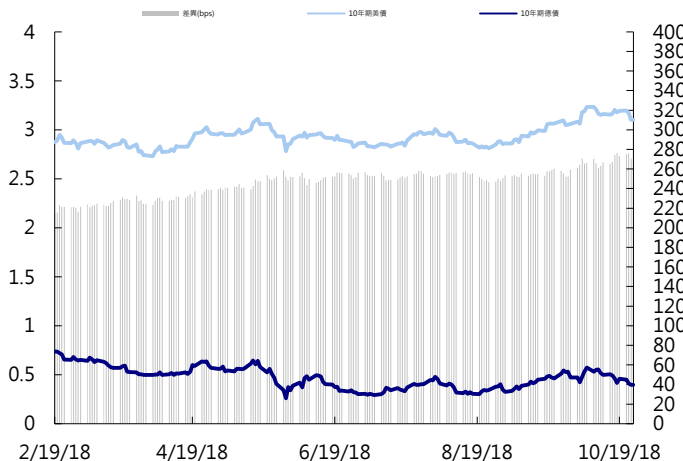
週四亞洲信用市場早盤賣壓重，延續前一天美國盤風險資產重挫的走勢，尤其是TMT相關名字賣壓很重，但午盤過後，隨著A股拉回平盤，出現部分空單回補買盤，將利差拉回平盤，因此信投資級信用債價格是走高的，新發行的國電賣盤多，利差走寬5bps，中石化點心債無太多交易，中國HY券次價格繼續下跌，尤其年期較長的券次，看來境內較為優惠民營企業的政策還沒傳導至境外債券價格。

日期	事件	預測	前期
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
10/26	U. of Mich. Sentiment	99.000	99.000
10/26	U. of Mich. Current Conditions	--	114.400
10/26	U. of Mich. Expectations	--	89.100
10/26	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.028
10/26	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.023

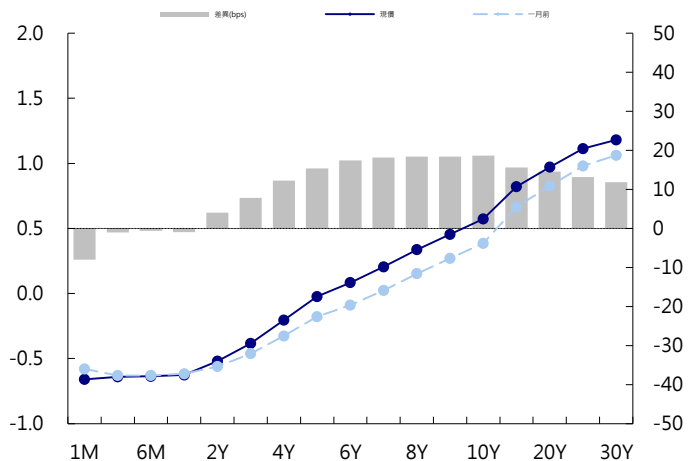
美國公債曲線



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

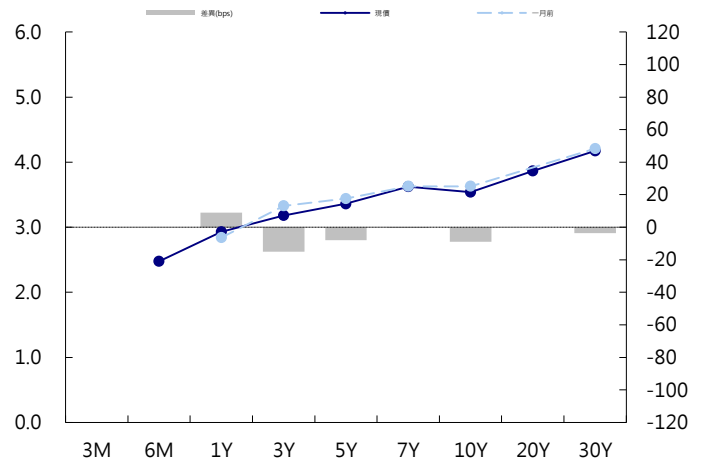
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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%	(2.01)	(0.27)
十年期公債	3.54%	3.91%	(0.01)	(0.23)
二十年期公債	3.86%	4.1%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.95	6.96	-0.07%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.95	6.97	(0.06)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.99	(0.06)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.94	7.01	(0.06)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.76%	3.32%	0.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.85%	3.45%	0.00	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.97%	3.525%	1.00	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.07%	3.595%	FALSE	(5.50)
CNY IRS 五年期	3.16%	3.66%	0.50	(4.50)
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	4.12		16.96	
CNH CCS 六月期	4.08		13.00	
CNH CCS 一年期	3.99		6.00	
CNH CCS 三年期	3.93		0.00	
CNH CCS 五年期	3.88		(3.50)	
日期	事件	預測	前期	

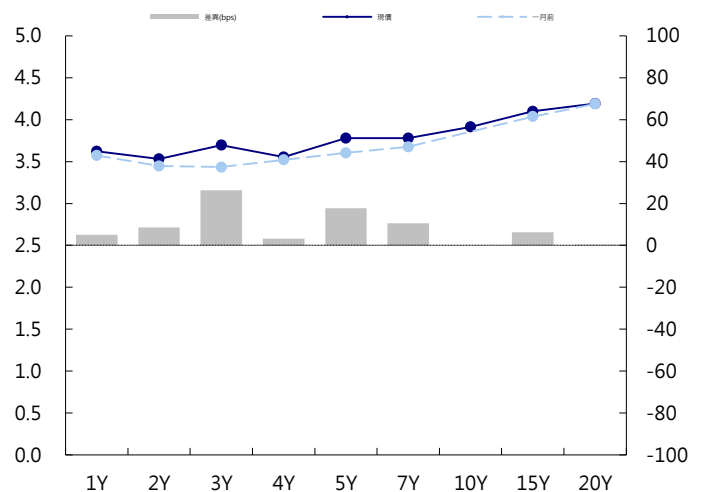
人民幣債市掃描

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，本周央行公開市場勢創三個月來最大規模淨投放，推動隔夜回購利率創下近一個月來新低，疊加美股下挫和美債殖利率回調，中國10年期國債和國開債殖利率雙雙創下約兩個半月來新低。專家稱美債殖利率正在築頂，而中美利率逐步脫鉤，美國利率走向不會影響中國國債利率的下行。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收跌近百點逼近6.95元關口，與中間價均創近22個月新低。交易員稱，美指延續偏強走勢，加上中間價2017年初以來首次跌破6.94元關口，午後客盤購匯情緒被激發，人民幣突破早盤區間，而欠佳9月結售匯數據助力匯價下行。

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

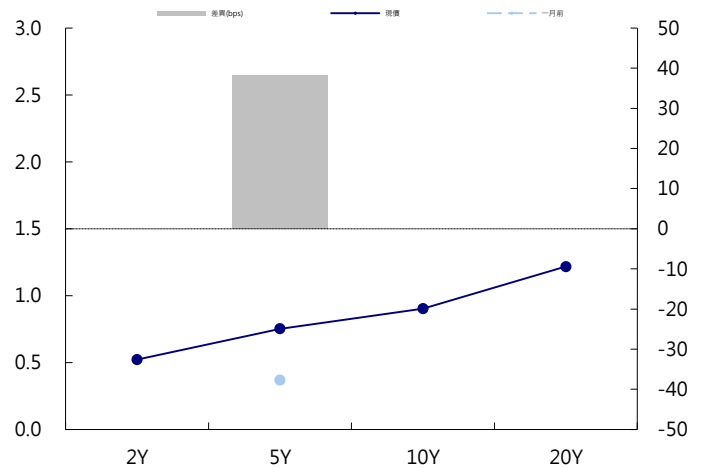
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	(1.75)
十年期台幣公債	0.89%	0.13
美元兌台幣	30.97	(0.06)%
歐元兌台幣	35.20	(0.36)%
港幣兌台幣	3.95	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.46	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1137.35	(0.00)%
印尼盾	15195.00	0.10 %
印度盧比	73.32	0.14 %
泰國銖	32.95	0.08 %
越南盾	23351.00	0.00 %
菲律賓比索	53.74	0.13 %
馬來西亞幣	4.17	0.12 %

台幣債市掃描

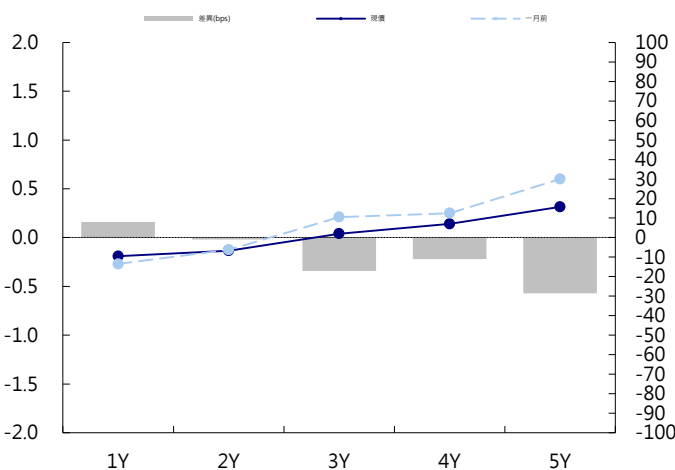
市場仍舊維持風險趨避的情緒，但利率開低後便陷入窄盤波動，終場079下滑2.31bp至0.8838%，成交46億。077下滑1.75bp至0.7475%，成交6.5億。雖然股市氣氛仍差，但預計在0.88%附近壓力會開始增加，短線上多方可先行獲利了結。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

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

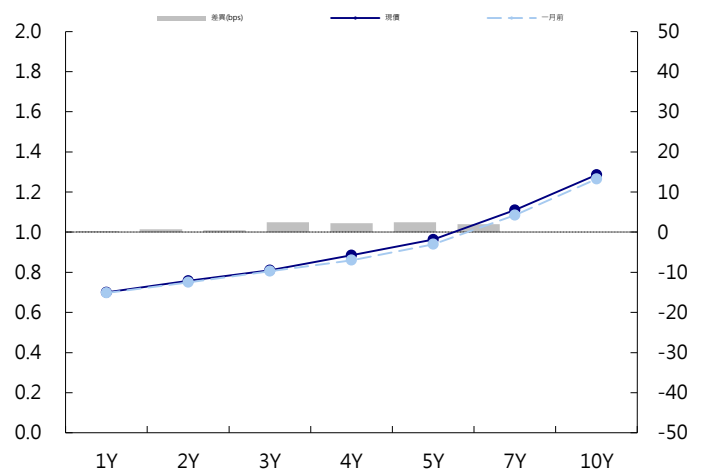
台幣公債曲線



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