

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	1.9%	(0.75)
美國十年公債	2.31%	0.00
美國三十年公債	2.87%	0.63
德國五年公債	-0.26%	0.60
德國十年公債	0.48%	1.10
德國三十年公債	1.32%	1.30
道瓊工業	22381.20	0.18 %
那斯達克	6453.45	0.00 %
S&P 500	2510.06	0.12 %
德國工業	12704.65	0.37 %
英國FTSE	7322.82	0.13 %
法國CAC	5293.77	0.22 %
歐元兌美元	1.18	0.04 %
美元兌日圓	112.56	(0.09)%
美元兌人民幣	6.68	0.30 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.26	(0.28)
義大利5年國債CDS	138.93	(1.77)
西班牙5年國債CDS	62.40	0.14
葡萄牙5年國債CDS	127.66	0.10
法國5年國債CDS	20.48	0.15
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	62.94	0.13
韓國5年國債CDS	75.35	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

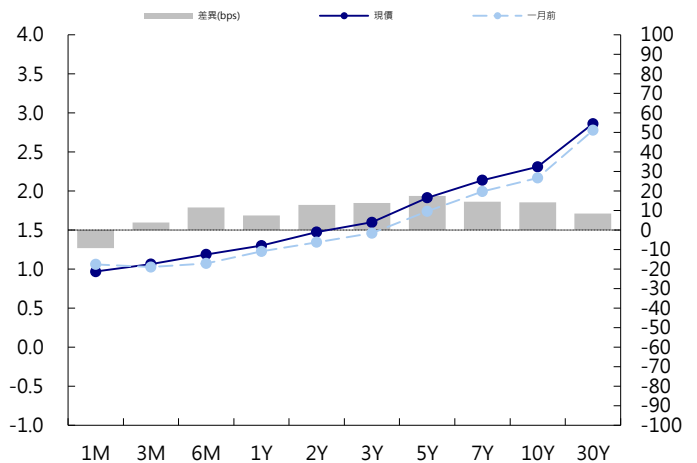
美國二季度GDP獲上修，創兩年來最快增速。美國財長努欽預計稅改計畫料給美國帶來10年約3%的經濟成長。5年期公債下跌1.2bp至1.89%，10年期公債下跌0.2bp至2.31%。
德國10年期公債收益率上漲1.1個基點至0.48%。歐盟的英國退歐事務首席談判代表Barnier表示，英國退歐談判要取得充分進展，還需要數周甚至可能數月的時間，民調顯示英國保守黨人希望特里莎·梅在下次大選前放棄首相職位。英國10年期國債殖利率下跌0.8個基點至1.38%。

美歐元公司債：

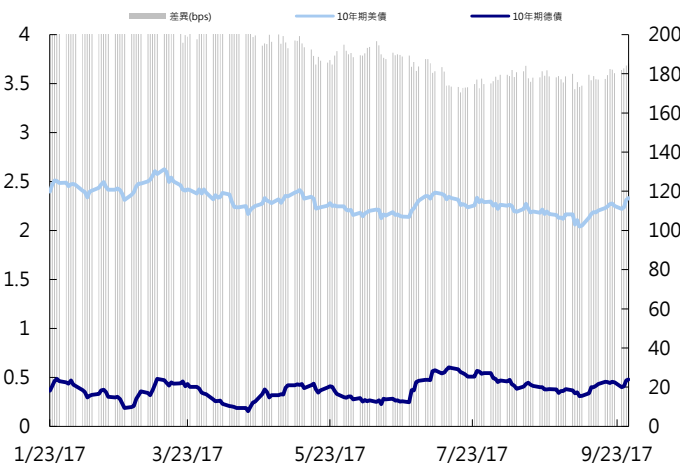
週四亞洲信用市場以買盤為主，美債利率上揚使得部分收益率買家進場承接公司債，IG券次spread tighten 3~5 bps，新發行的Geo Energy和沙特買盤強勁，價格上漲0.5~1元，但過去一陣子EM相關券次賣壓較重，發行量持續出籠或許會讓價格上漲成為好的出場機會。新發行部分，華僑城發行美金perp nc 3y，利率在4.3%。

日期	事件	預測	前期
09/29	Personal Income	0.002	0.004
09/29	Personal Spending	0.001	0.003
09/29	Real Personal Spending	(0.001)	0.002
09/29	PCE Deflator MoM	0.003	0.001
09/29	PCE Deflator YoY	0.015	0.014
09/29	PCE Core MoM	0.002	0.001
09/29	PCE Core YoY	0.014	0.014
09/29	Chicago Purchasing Manager	58.700	58.900
09/29	U. of Mich. Sentiment	95.300	95.300
09/29	U. of Mich. Current Conditions	--	113.900
09/29	U. of Mich. Expectations	--	83.400
09/29	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.027
09/29	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026

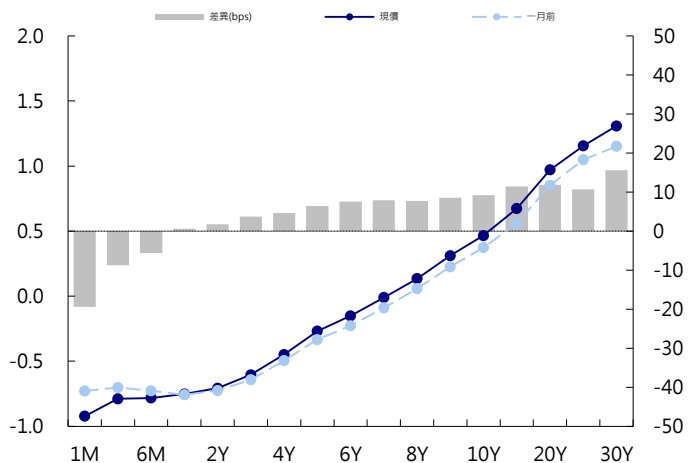
美國公債曲線



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

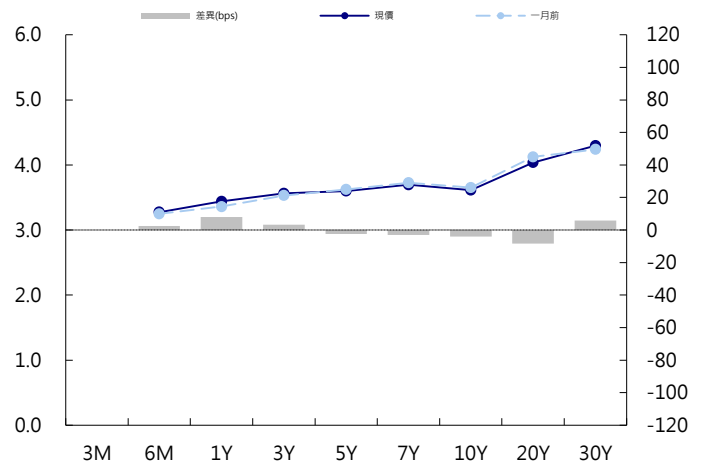
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.6%	3.81%	(1.00)	1.28
十年期公債	3.61%	3.82%	(0.01)	(0.01)
二十年期公債	4.04%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.68	6.67	-0.29%	(0.24)%
人民幣一月遠期匯率	6.67	6.69	0.15%	(0.25)%
人民幣三月遠期匯率	6.69	6.71	0.15%	(0.27)%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.75	0.15%	(0.27)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.5%	4.37%	(1.00)	1.00
CNY IRS 二年期	3.575%	4.38%	1.50	1.50
CNY IRS 三年期	3.655%	4.39%	1.50	2.00
CNY IRS 四年期	3.725%	4.41%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.785%	4.43%	(0.50)	1.50
CNH IRS 一年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.93		3.20	
CNH CCS 六月期	3.75		(3.53)	
CNH CCS 一年期	3.83		0.00	
CNH CCS 三年期	3.96		(22.93)	
CNH CCS 五年期	3.87		(4.00)	

人民幣債市掃描

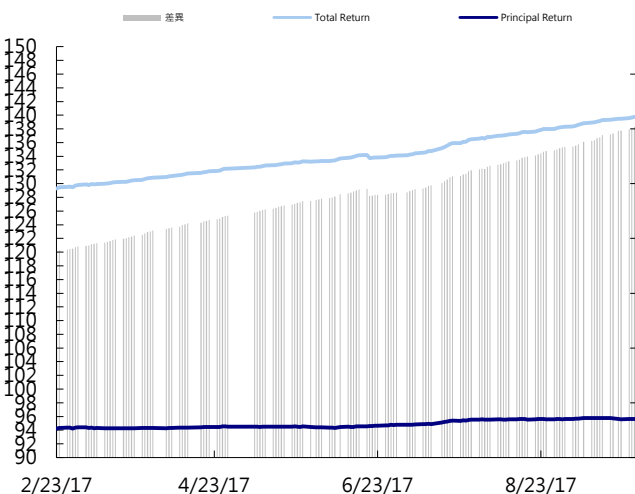
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國釋放定向降準信號，專家認為此舉能夠新增的流動性規模有限，但釋放出溫和政策信號，今日1年期IRS回落，為三日來首見，10年期國債殖利率持穩；央行周四在公開市場投規模與到期持平，未延續此前連續三日的淨回籠態勢，銀行間七天回購加權平均利率顯著下行，勢創近一周來收盤低點，但隔夜利率小漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤大跌349點至逾一個月新低，中間價亦刷新一個月新低。交易員表示，近期美元指數連續反彈是人民幣調整的主要外部因素，雖然人民幣中間價繼續小幅過濾，但購匯需求旺盛，打壓匯價盤中跌破6.67關口。

日期	事件	預測	前期
09/29	Caixin China PMI Mfg	51.500	51.600

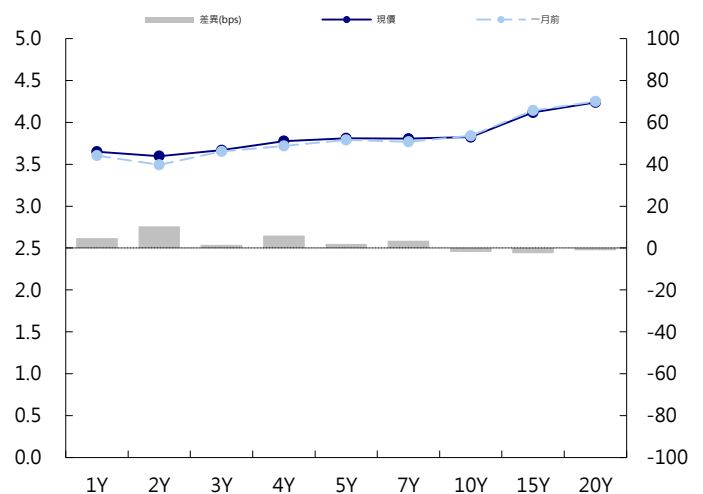
CNY/在岸公債曲線



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

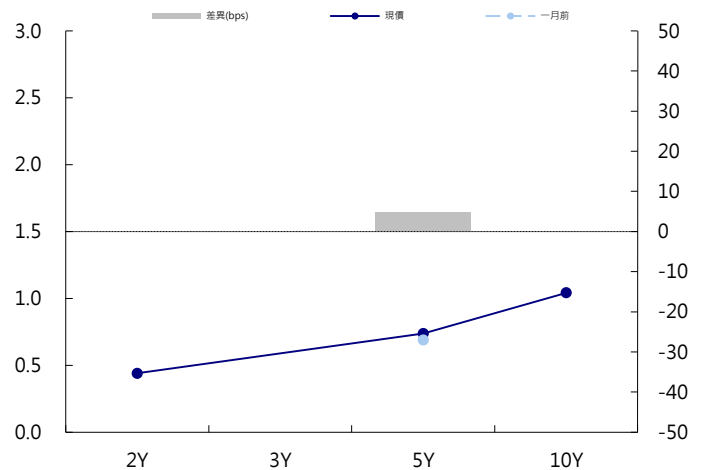
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(0.85)
十年期台幣公債	1.02%	(1.80)
美元兌台幣	30.39	(0.01)%
歐元兌台幣	35.82	0.27 %
港幣兌台幣	3.89	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.55	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.188%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1146.73	0.08 %
印尼盾	13494.00	0.25 %
印度盧比	65.45	0.11 %
泰國銖	33.36	(0.06)%
越南盾	22730.00	0.02 %
菲律賓比索	50.84	0.09 %
馬來西亞幣	4.23	(0.11)%

台幣債市掃描

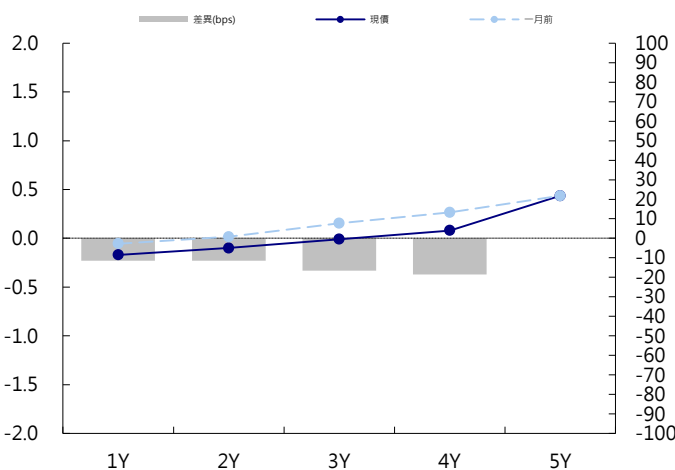
週四美債在川普交易重啟以及耐久財訂單好於預期帶動下跳漲，也使台債開高走高，但在1.045%附近買盤再度湧現，將利率壓低，終場10年公債上漲2.52bps，收1.038%，5年期公債上漲4.35bps，收0.7465%。展望後市，台債後續交易仍將視美債空頭是否止穩，美國經濟逐步好轉，但重現暑光的稅改仍有諸多變數，需留意技術性拉回，且台債走勢較美債堅挺，建議空方可先獲利了結。五年券A06110成交48.5億，預期區間為0.65%~0.75%。十年券A06109成交91億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

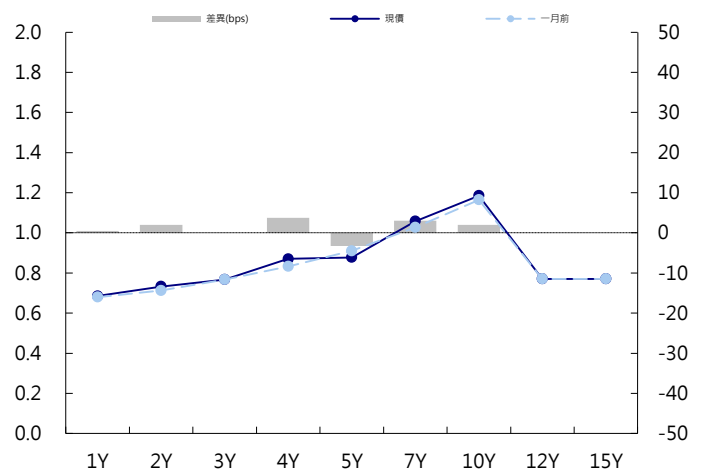
台幣公債曲線



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