

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	2.04%	0.07
美國十年公債	2.43%	0.73
美國三十年公債	2.94%	0.65
德國五年公債	-0.25%	0.70
德國十年公債	0.48%	0.60
德國三十年公債	1.34%	0.80
道瓊工業	23329.46	(0.48)%
那斯達克	6563.89	(0.52)%
S&P 500	2557.15	(0.47)%
德國工業	12953.41	(0.46)%
英國FTSE	7447.21	(1.05)%
法國CAC	5374.89	(0.37)%
歐元兌美元	1.18	0.44 %
美元兌日圓	113.43	(0.63)%
美元兌人民幣	6.63	(0.09)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.47	1.15
義大利5年國債CDS	131.36	0.02
西班牙5年國債CDS	69.73	(0.61)
葡萄牙5年國債CDS	121.34	(0.88)
法國5年國債CDS	20.88	0.12
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	49.05	0.18
韓國5年國債CDS	71.34	0.43

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

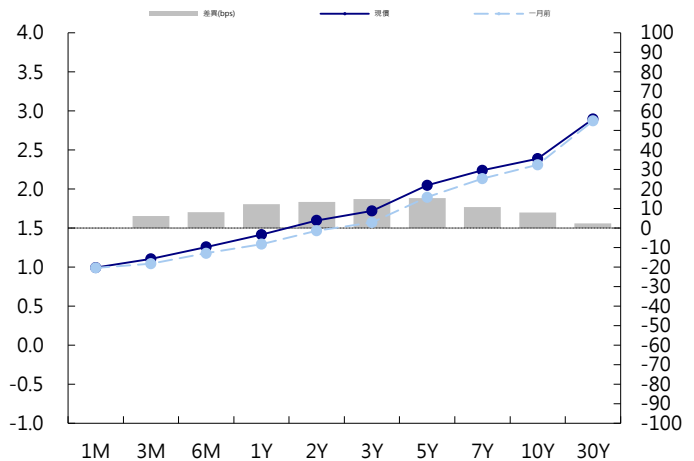
美國9月份新屋銷售意外躍升至2007年來最高位，因遭颶風襲擊的南部地區對房屋的需求增加。美國9月份耐久財訂單成長超預期，顯示出第三季度末穩固的投資勢頭。5年期公債上漲0.01bp至2.04%，10年期公債上漲1.3bp至2.43%。
歐洲央行今天將舉行貨幣政策會議，將討論如何及何時退出量化寬鬆。彭博調查經濟學家所得預估顯示，歐洲央行料自明年1月開始將每月購債規模減少至約300億歐元，並將繼續購債約9個月，德國10年期公債收益率上漲0.6bp至0.48%。英國第三季度經濟意外加速成長，令外界對英國央行即將啟動十年來首次加息的預期進一步升溫，英國10年期國債殖利率上漲4.7bp至1.40%。

美歐元公司債：

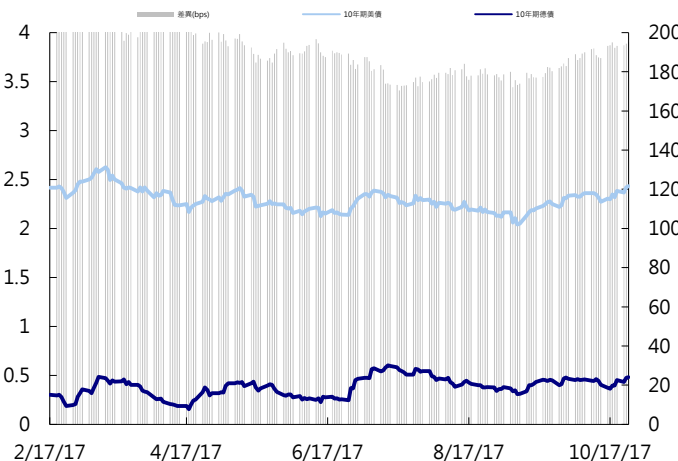
週三美國美金國債殖利率持續走高，但亞洲信用相對於其他EM賣壓較輕，反而在絕對收益率買盤支持下，部分信用債spread tighten，但利率風險仍是短期內影響信用市場的最大因素，今晚歐洲ECB會議將是焦點。新發行部分，蒙古發行美金5.5年券，利率在5.625%。

日期	事件	預測	前期
10/26	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.009
10/26	Initial Jobless Claims	235k	222k
10/26	Continuing Claims	1890k	1888k
10/26	Advance Goods Trade Balance	-\$63.9b	-\$62.9b
10/26	Retail Inventories MoM	--	0.007
10/26	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.100
10/26	Pending Home Sales MoM	0.005	(0.026)
10/26	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.031)
10/26	Kansas City Fed Manf. Activity	17.000	17.000
10/27	GDP Annualized QoQ	0.025	0.031
10/27	Personal Consumption	0.021	0.033
10/27	GDP Price Index	0.018	0.010
10/27	Core PCE QoQ	0.013	0.009
10/27	U. of Mich. Sentiment	100.800	101.100
10/27	U. of Mich. Current Conditions	--	116.400
10/27	U. of Mich. Expectations	--	91.300
10/27	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.023
10/27	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.024

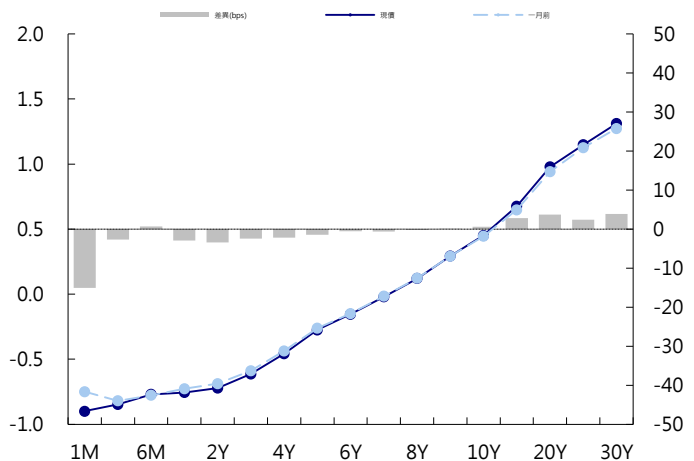
美國公債曲線



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

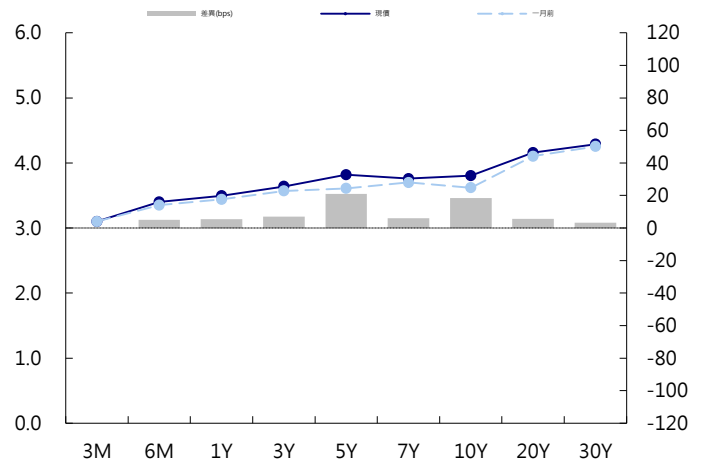
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.82%	3.81%	6.00	(0.06)
十年期公債	3.8%	3.86%	2.75	(0.06)
二十年期公債	4.16%	4.11%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.63	6.63	0.09%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	6.64	6.64	0.11%	0.14%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.67	0.13%	0.13%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.71	0.13%	0.12%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.63%	4.5%	8.00	4.50
CNY IRS 二年期	3.72%	4.525%	7.50	6.50
CNY IRS 三年期	3.82%	4.55%	7.50	6.50
CNY IRS 四年期	3.91%	4.61%	FALSE	8.50
CNY IRS 五年期	3.98%	4.65%	8.50	9.50
CNH IRS 一年期	4.5%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.54%		8.00	
CNH IRS 三年期	4.56%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.6%		7.00	
CNH IRS 五年期	4.64%		8.00	
CNH CCS 三月期	3.82		22.05	
CNH CCS 六月期	3.88		23.47	
CNH CCS 一年期	3.91		9.50	
CNH CCS 三年期	3.99		8.00	
CNH CCS 五年期	3.84		7.00	

日期	事件	預測	前期
10/27	Industrial Profits YoY	--	0.240

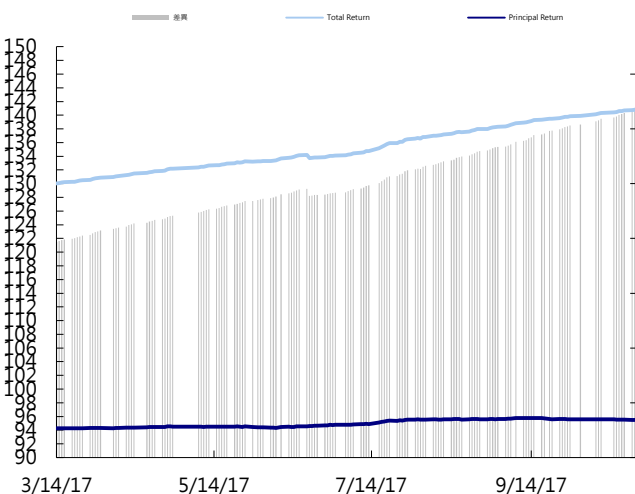
人民幣債市掃描

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，中國債市週三午後期貨現貨加速走弱，銀行間債市10年國債活躍券收益率上行約6個基點 (bp) 至3.78%，再創2014年12月以來新高，中金所10年期國債期貨主力合約擴大跌幅至逾0.5%，因對於資金面預期及監管的憂慮進一步發酵。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價震盪下跌，但整體跌幅依然較小。交易員表示，市場仍處於自發維穩走勢，客盤結售匯也基本均衡，但自營機構略偏看多美元，預計隨著中共十九大會議的落幕，市場波動性會重新上升。

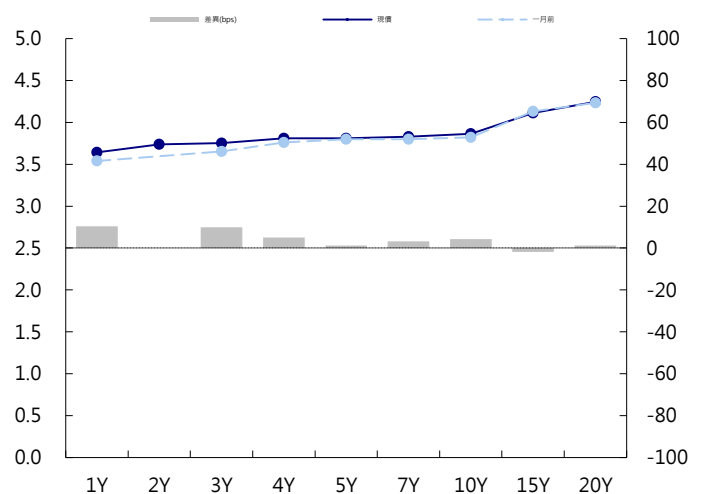
CNY/在岸公債曲線



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

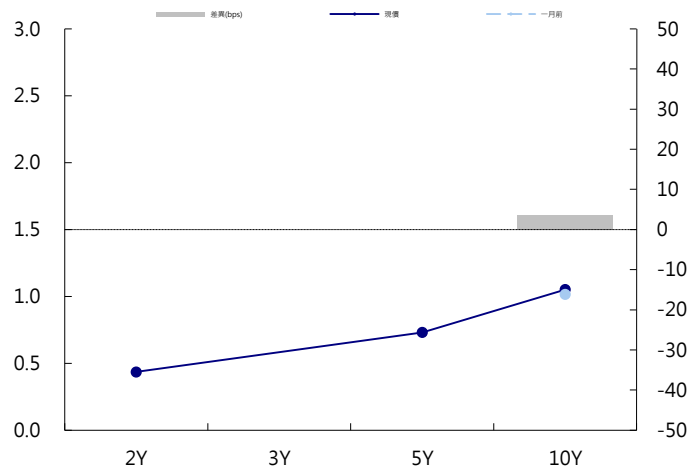
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(0.50)
十年期台幣公債	1.06%	(0.30)
美元兌台幣	30.24	(0.07)%
歐元兌台幣	35.77	0.46 %
港幣兌台幣	3.88	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.56	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1124.93	(0.26)%
印尼盾	13554.00	(0.17)%
印度盧比	64.79	(0.07)%
泰國銖	33.14	(0.17)%
越南盾	22750.00	0.21 %
菲律賓比索	51.75	0.03 %
馬來西亞幣	4.23	(0.12)%

台幣債市掃描

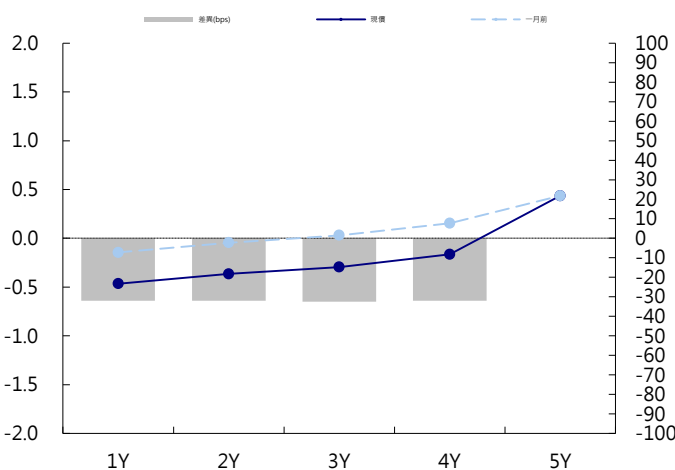
週三台幣在前夜美國利率大彈以及IRS驟升的影響下，帶動curve走高，069R一度接近1.07%，尾盤則在買盤進駐下收斂跌幅，10Y上漲1.69bps，收1.0596%，5Y上漲1.17bps，收0.72%。美債目前看似能站穩2.4%並繼續朝上走，對多方交易不利，但台幣還是擁有籌碼優勢，建議接近1.07可轉手佈局多單。五年券A06110成交26億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交89億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
10/27	Monitoring Indicator	--	24.000
10/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

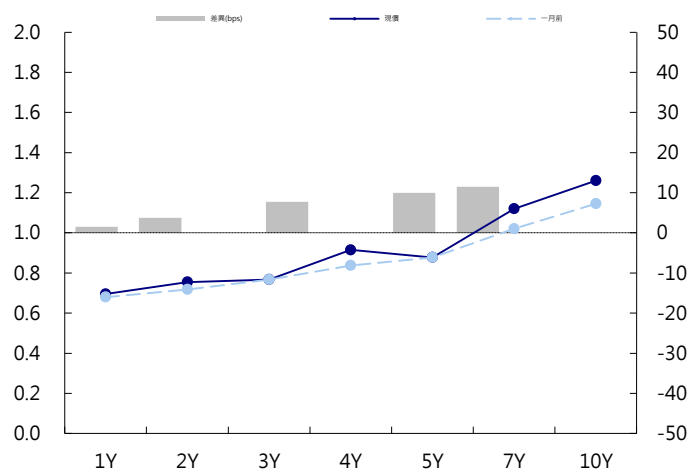
台幣公債曲線



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