

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	3.01%	0.36
美國十年公債	3.15%	0.40
美國三十年公債	3.33%	0.36
德國五年公債	-0.1%	(2.70)
德國十年公債	0.5%	(2.00)
德國三十年公債	1.12%	(1.30)
道瓊工業	25339.99	1.15 %
那斯達克	7496.89	2.29 %
S&P 500	2767.13	1.42 %
德國工業	11523.81	(0.13)%
英國FTSE	6995.91	(0.16)%
法國CAC	5095.98	(0.20)%
歐元兌美元	1.16	(0.08)%
美元兌日圓	112.16	(0.04)%
美元兌人民幣	6.92	(0.08)%
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	65.52	0.37
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:

美國國債上周五小幅下跌，盤中搖擺不定，沒有任何明確的催化劑促使投資者採取更具決定性的行動。5年期國債殖利率上漲1個基點，報3.01%。10年期國債殖利率上漲1.2個基點，報3.16%。

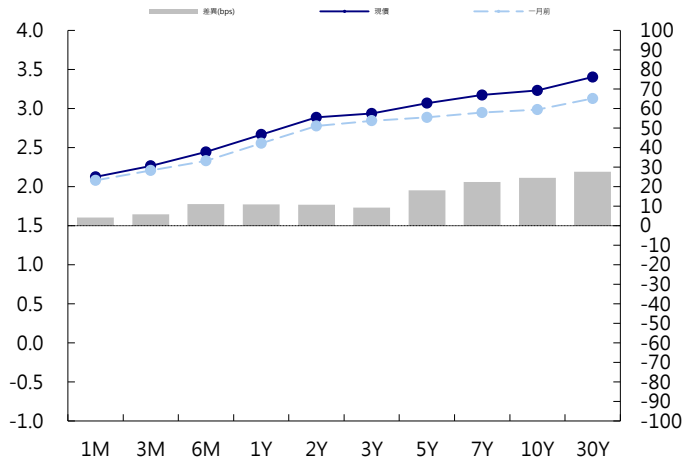
歐洲央行總裁德拉吉稱，全球經濟面臨的主要威脅是因金融不穩定、通膨出乎意外或地緣政治所引發的利率跳升。受脫歐前景不明朗影響，英國國債跑贏大盤。歐洲股市漲幅不及亞洲和美國股市，德國國債上漲，而西班牙領跌非核心國債券。德國10年期國債殖利率下跌2.1個基點，報0.50%。英國10年期國債殖利率下跌4個基點，報1.63%。

美歐元公司債:

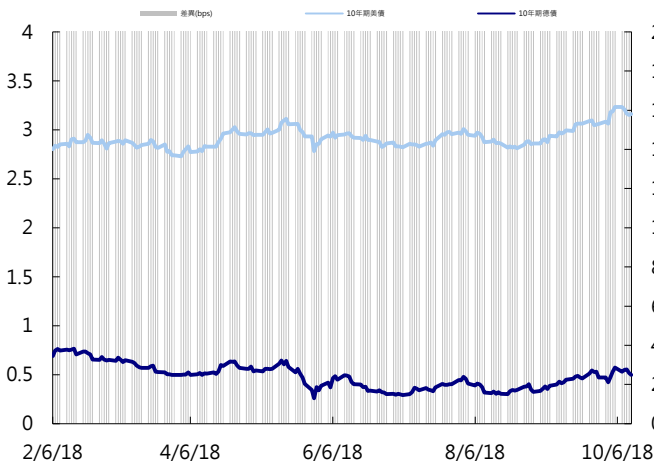
週五亞洲信用市場交易較為清淡，交易重心在新發行的中國美元國債，早盤一度利差收窄 2 bps，但隨著股市上漲，美元國債利率走高，投資人賣壓出籠，可見這屬於利率債的成分很高，後續表現必須關注美國國債利率走勢。本周除了持續關注中美政局，還有土耳其的米籍牧師獲釋，沙烏地因為新聞記者事件與土耳其和美國關係緊張。

日期	事件	預測	前期
10/15	Empire Manufacturing	20.000	19.000
10/15	Retail Sales Advance MoM	0.006	0.001
10/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.004	0.003
10/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.002
10/15	Retail Sales Control Group	0.004	0.001
10/15	Business Inventories	0.005	0.006
10/15	Monthly Budget Statement	\$75.0b	\$7.9b
10/16	Industrial Production MoM	0.002	0.004
10/16	Capacity Utilization	0.782	0.781
10/16	Manufacturing (SIC) Production	0.002	0.002
10/16	NAHB Housing Market Index	67.000	67.000
10/16	JOLTS Job Openings	6900.000	6939.000
10/17	Total Net TIC Flows	\$60.3b	\$52.2b
10/17	Net Long-term TIC Flows	--	\$74.8b
10/17	MBA Mortgage Applications	--	(0.017)
10/17	Housing Starts	1210k	1282k
10/17	Housing Starts MoM	(0.056)	0.092
10/17	Building Permits	1275k	1229k

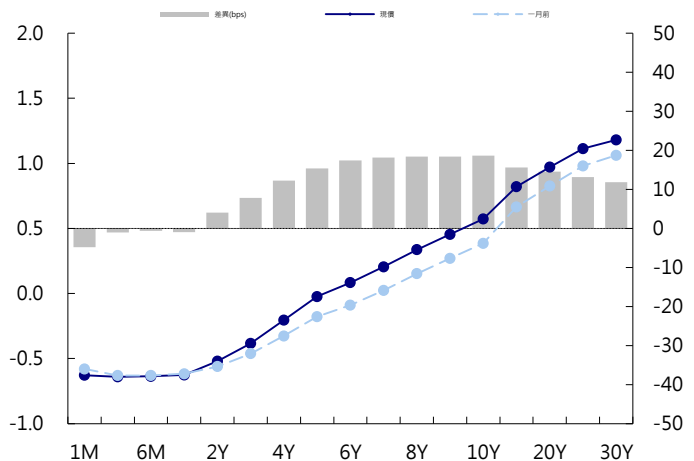
美國公債曲線



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

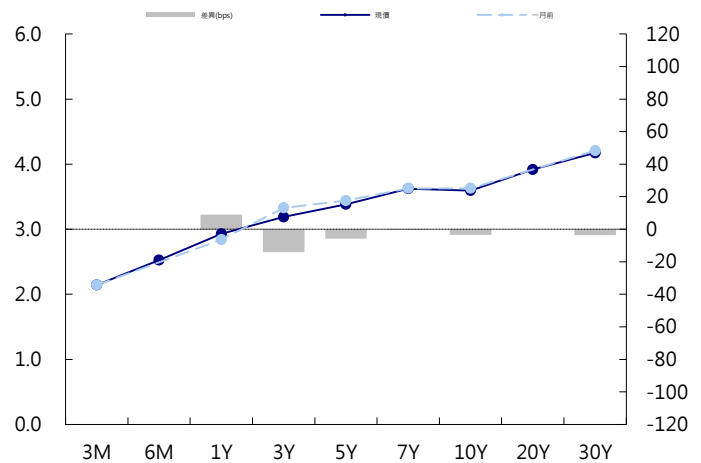
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.38%	3.79%	1.25	(0.20)
十年期公債	3.59%	3.92%	1.00	0.00
二十年期公債	3.92%	4.1%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.92	6.91	0.08%	0.25 %
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.92	0.07 %	0.08 %
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.94	0.07 %	0.11 %
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.96	0.07 %	0.15 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.795%	3.22%	(2.00)	0.00
CNY IRS 二年期	2.91%	3.41%	(1.50)	1.00
CNY IRS 三年期	3.04%	3.54%	(1.50)	2.00
CNY IRS 四年期	3.14%	3.63%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.235%	3.7%	1.00	2.00
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	3.91		(33.12)	
CNH CCS 六月期	4.07		(53.00)	
CNH CCS 一年期	3.98		(34.50)	
CNH CCS 三年期	3.97		(23.00)	
CNH CCS 五年期	3.92		(16.00)	

日期	事件	預測	前期
10/15	Money Supply M0 YoY	0.035	0.033
10/15	Money Supply M1 YoY	0.039	0.039
10/15	Money Supply M2 YoY	0.083	0.082
10/15	New Yuan Loans CNY	1358.7b	1280.0b
10/15	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.019
10/15	Aggregate Financing CNY	1553.5b	1520.0b
10/16	PPI YoY	0.036	0.041
10/16	CPI YoY	0.025	0.023
10/19	Surveyed Jobless Rate	--	0.050
10/19	GDP YoY	0.066	0.067
10/19	GDP SA QoQ	0.016	0.018
10/19	GDP YTD YoY	0.067	0.068
10/19	Retail Sales YoY	0.090	0.090
10/19	Retail Sales YTD YoY	0.093	0.093
10/19	Industrial Production YoY	0.060	0.061
10/19	Industrial Production YTD YoY	0.064	0.065
10/19	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.053	0.053

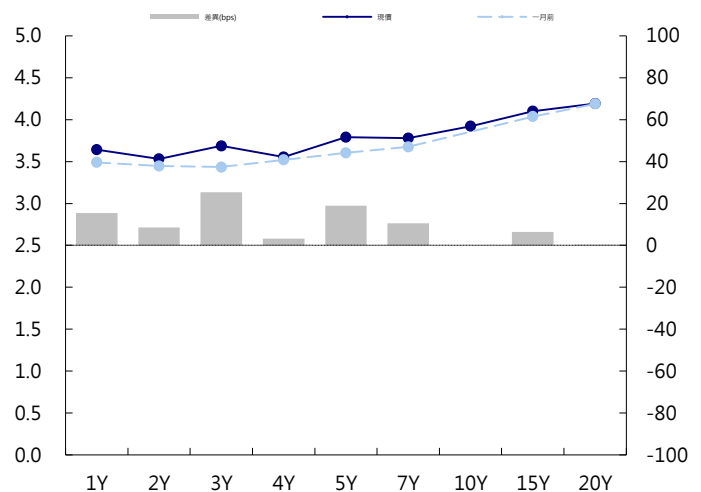
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國9月外貿數據顯示出口增速反彈且進口保持強勁，國內股市攜手外圍市場齊反彈，令10年國債現券殖利率跌幅有限，止步於兩個月低點。專家稱雖然今日出口數據超預限制債市表現，但市場總體對基本面預期仍偏悲觀，關注下周發布的多項數據，若預期獲證實，殖利率仍有小幅下行空間。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤大漲逾230點，中間價則九連跌至逾19個月新低。交易員稱，隔夜國際金融市場繼續大幅動盪，美元指數下探95關口附近，外部壓力有所緩解，但今早中間價偏弱表現明顯超出市場預期，這限制了人民幣反彈空間，短期弱勢料難改。

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

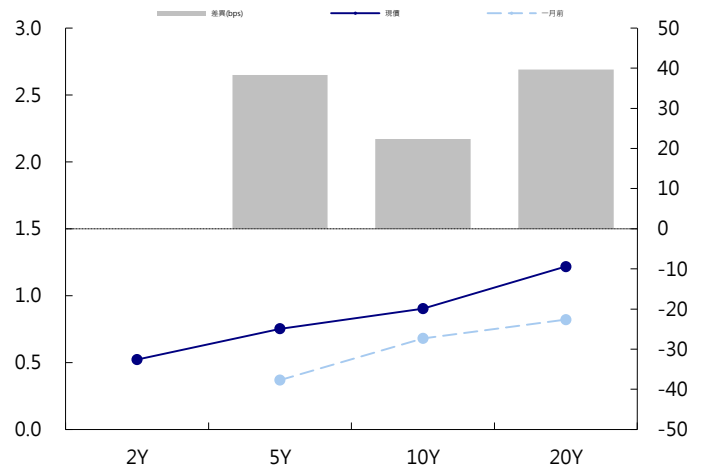
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	0.53
十年期台幣公債	0.93%	(0.49)
美元兌台幣	30.92	0.10 %
歐元兌台幣	35.71	(0.21)%
港幣兌台幣	3.94	0.15 %
人民幣兌台幣	4.47	0.23 %
台幣隔夜拆款利率	0.185%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1132.15	0.07 %
印尼盾	15240.00	0.34 %
印度盧比	73.63	(0.08)%
泰國銖	32.75	0.00 %
越南盾	23350.00	0.09 %
菲律賓比索	54.15	0.18 %
馬來西亞幣	4.16	0.10 %

台幣債市掃描

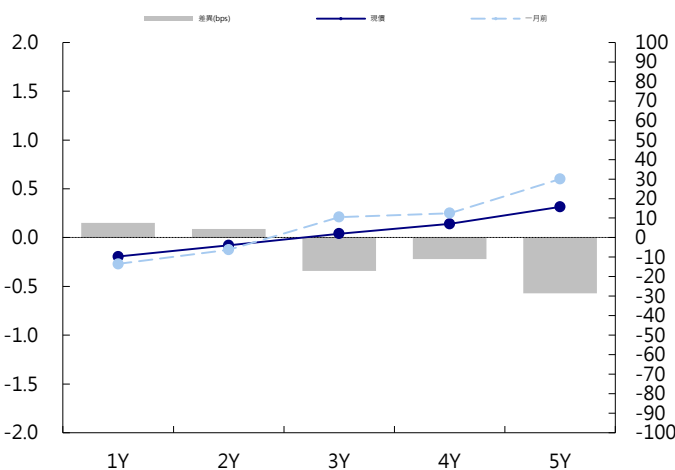
079標售於0.925%，大幅高於預期的0.9%，銀行比重也僅37.4%，這樣的結果也導致開標完後利率大幅走揚，終場079上彈3.29bp至0.9299%，成交61億。077上彈0.53bp至0.7453%，成交1億。連續幾次標售結果都大幅高於預期下，氣氛也慢慢放空，操作上偏空以待。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

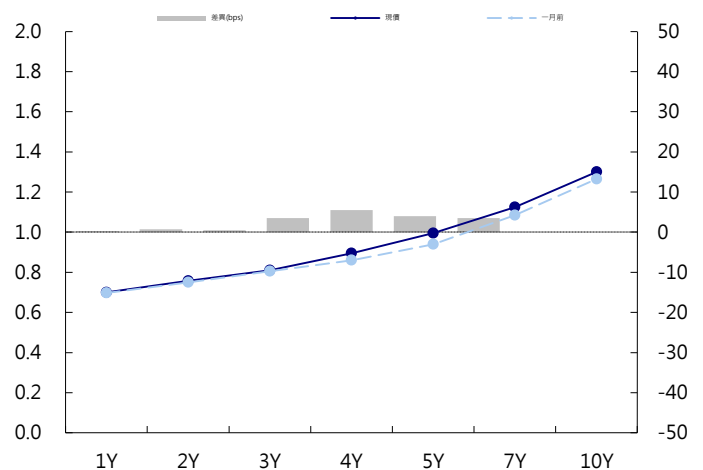
台幣公債曲線



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