

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	1.95%	(0.83)
美國十年公債	2.34%	(1.79)
美國三十年公債	2.88%	(1.52)
德國五年公債	-0.26%	1.60
德國十年公債	0.46%	2.10
德國三十年公債	1.31%	2.70
道瓊工業	22872.89	0.18 %
那斯達克	6603.55	0.25 %
S&P 500	2555.24	0.18 %
德國工業	12970.68	0.17 %
英國FTSE	7533.81	(0.06)%
法國CAC	5362.41	(0.02)%
歐元兌美元	1.19	0.36 %
美元兌日圓	112.39	0.14 %
美元兌人民幣	6.59	0.24 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.27	0.09
義大利5年國債CDS	140.21	(1.08)
西班牙5年國債CDS	67.94	(0.26)
葡萄牙5年國債CDS	120.51	(0.06)
法國5年國債CDS	20.83	0.14
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.48	(0.04)
韓國5年國債CDS	70.62	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

美國公債週三幾無變動，此前FED9月會議記錄和市場預期幾乎一致但略偏鴿派，且財政部的3年期和10年期公債標售得到強勁需求帶動利率小跌。投資者將就本週五的CPI以尋找物價上升的進一步線索。5年期公債殖利率持平1.95%，10年期公債殖利率下跌0.2bps至2.348%。

西班牙政府給加泰羅尼亞領導人普伊格蒙特五天時間來確定是否要宣布獨立，否則將啟動憲法第155條，暫停加泰羅尼亞地區的政治自治權，並接管該地區。西班牙10年期公債收益率下跌6個基點至1.64%。德國10年期公債收益率則因新債供應上漲3bps，收0.47%。英國10年期國債殖利率上漲6bps，收1.378%。

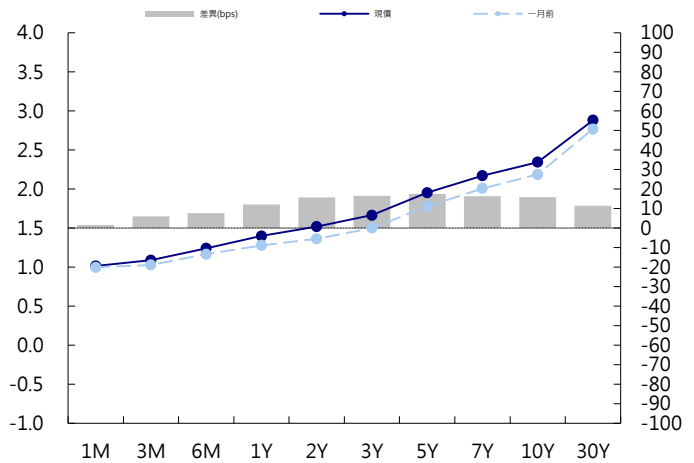
美歐元公司債:

週三亞洲信用市場買氣強勁，風險事件侷限在相關國家和公司，亞洲投資人還是以美債利率波動為考量，近期區間上緣並未突破，投資人加碼買進公司債的趨勢持續，中國郵儲AT1次級價格正式漲破100，其他IG券次tighten 2~5

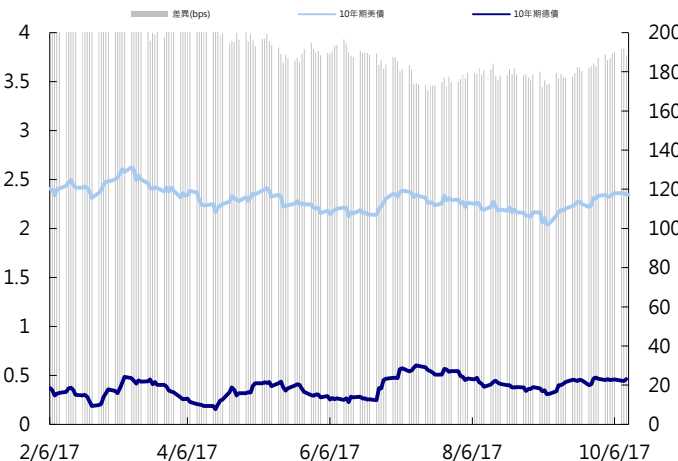
bps。新發行部分，興業太陽能發行美金364天券，利率在6.75%，UOB發行美金AT1，利率在3.875%，Bancolombia，哥倫比亞最大銀行發行美金10y nc 5y的Basel III Tier 2，利率在4.875%。中國即將發行美金5和10年券。

日期	事件	預測	前期
10/03	Wards Total Vehicle Sales	17.00m	16.03m
10/03	Wards Domestic Vehicle Sales	12.68m	12.48m
10/04	MBA Mortgage Applications	--	(0.005)
10/04	ADP Employment Change	143k	237k
10/04	Markit US Services PMI	55.100	55.100
10/04	Markit US Composite PMI	--	54.600
10/04	ISM Non-Manf. Composite	55.500	55.300
10/05	Challenger Job Cuts YoY	--	0.051
10/05	Initial Jobless Claims	265k	272k
10/05	Continuing Claims	1949k	1934k
10/05	Trade Balance	-\$42.7b	-\$43.7b
10/05	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.600
10/05	Factory Orders	0.010	(0.033)
10/05	Factory Orders Ex Trans	--	0.005
10/05	Durable Goods Orders	0.017	0.017
10/05	Durables Ex Transportation	--	0.002
10/05	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.009
10/05	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.007

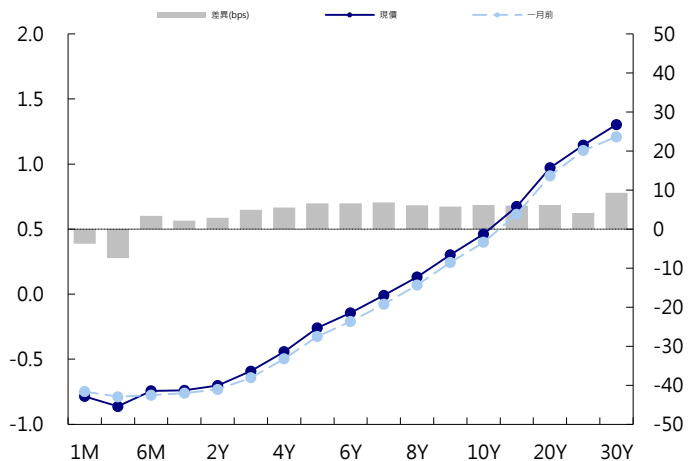
美國公債曲線



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

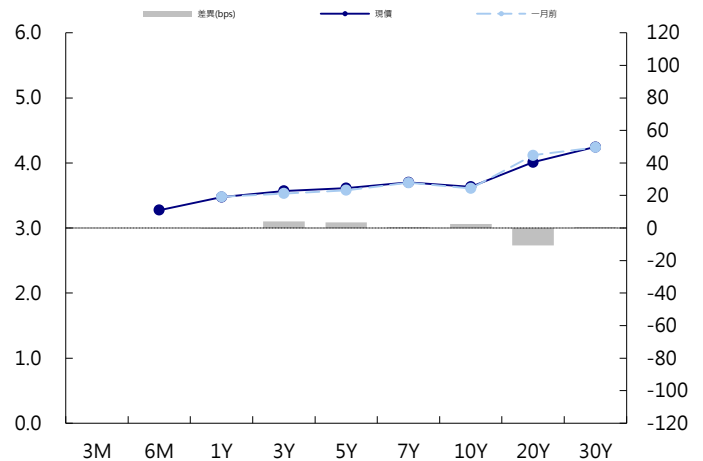
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.61%	3.8%	(2.51)	(0.06)
十年期公債	3.63%	3.84%	--	(0.06)
二十年期公債	4.01%	4.09%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.59	6.58	-0.24%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.59	0.08%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.63	6.61	0.07%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.65	0.08%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.51%	4.375%	(1.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.595%	4.38%	(0.50)	0.00
CNY IRS 三年期	3.68%	4.405%	(1.00)	0.50
CNY IRS 四年期	3.75%	4.43%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.815%	4.455%	(0.50)	0.50
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	3.49		14.05	
CNH CCS 六月期	3.53		4.70	
CNH CCS 一年期	3.71		0.31	
CNH CCS 三年期	3.87		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.77		(5.00)	

日期 事件 預測 前期

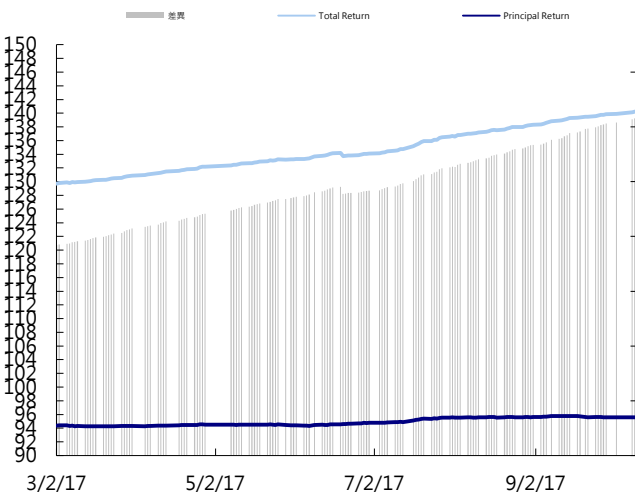
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。9月末的新發券：拿大國家銀行3年期離岸人民幣點心債，發行收益率4.3%，目前市場表現較好，中間價上漲約0.6元，行量為6億人民幣。此外，週三中銀航空租賃新發3年期離岸人民幣點心債，發行收益率4.5%，估計市場申購將熱絡。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤現券持穩，國債期貨繼續走弱。交易員稱，資金面好轉但關鍵經濟數據公佈前市場心態謹慎，機構多在觀望以待基本面情況能夠帶來指引；不過鑑於央行在竭力維持政策中性的基調，以及重要會議前的維穩操作，短期現券行情難期。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤續升，但升幅較之前兩日明顯收窄，中間價則勁升逾430點，創6月1日來最大單日漲幅。交易員表示，雖然昨日官方收盤價和當日市場價出現明顯偏離，但監管層並未啟動逆週期調整，足見監管層容忍態度，短期料延續雙向寬幅波動。

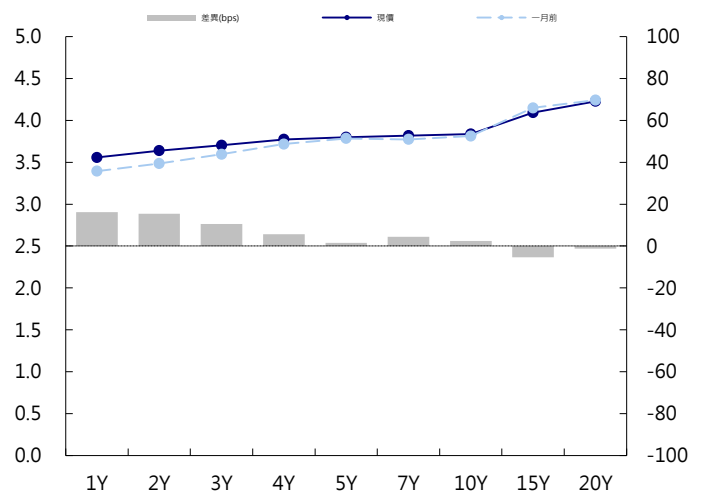
CNY/在岸公債曲線



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

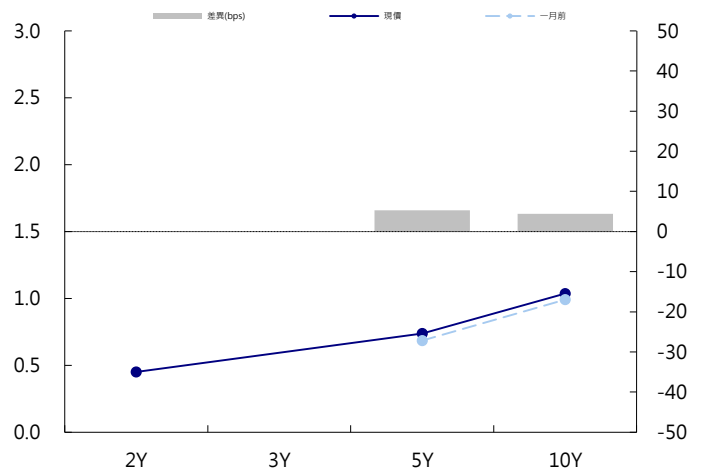
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(0.27)
十年期台幣公債	1.03%	(0.67)
美元兌台幣	30.23	(0.48)%
歐元兌台幣	35.78	0.21 %
港幣兌台幣	3.88	0.01 %
人民幣兌台幣	4.59	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1133.30	0.04 %
印尼盾	13513.00	(0.08)%
印度盧比	65.26	0.12 %
泰國銖	33.16	(0.08)%
越南盾	22729.00	0.03 %
菲律賓比索	51.44	0.07 %
馬來西亞幣	4.21	(0.23)%

台幣債市掃描

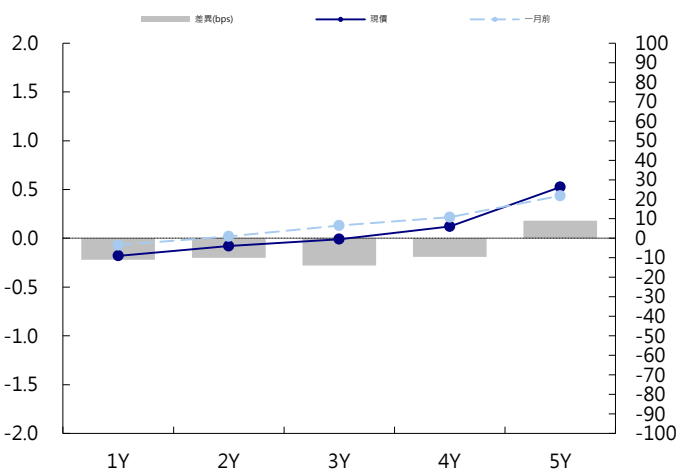
週二整體狹幅區間震盪，成交清淡，10年公債下跌0.67bps，收1.0333%，5年期公債下跌0.27bps，收0.7363%。展望後市，美債雖一度突破2.4%，但隨即再度往下，於2.35%上下震盪，可以看出上行壓力已減緩很多，預計台債在美債沒有明確方向下，也會呈現狹幅震盪至標債，建議標債前可採區間交易，再視標債結果決定方向。五年券A06110成交16.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109成交1.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
10/05	Foreign Reserves	--	\$446.43b
10/06	WPI YoY	--	0.010
10/06	CPI YoY	0.009	0.010
10/06	CPI Core YoY	0.009	0.010

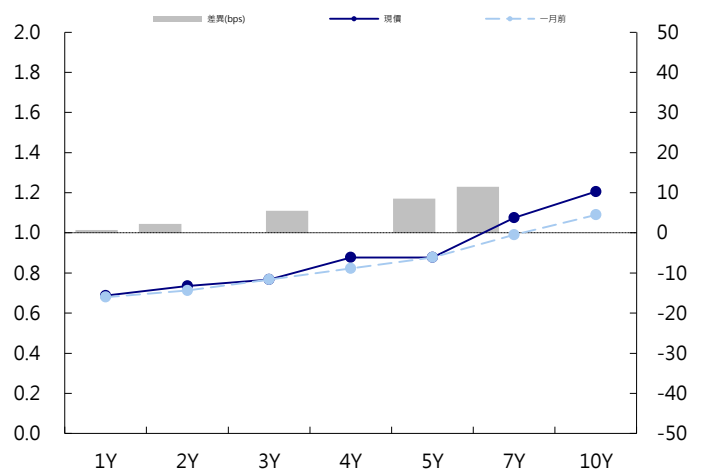
台幣公債曲線



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