

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	2.03%	7.21
美國十年公債	2.39%	6.85
美國三十年公債	2.89%	5.80
德國五年公債	-0.27%	3.90
德國十年公債	0.45%	5.70
德國三十年公債	1.32%	6.60
道瓊工業	23328.63	0.71 %
那斯達克	6629.05	0.36 %
S&P 500	2575.21	0.51 %
德國工業	12991.28	0.01 %
英國FTSE	7523.23	0.00 %
法國CAC	5372.38	0.08 %
歐元兌美元	1.18	(0.35)%
美元兌日圓	113.90	0.55 %
美元兌人民幣	6.63	0.19 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.85	(0.30)
義大利5年國債CDS	135.65	(1.02)
西班牙5年國債CDS	71.09	(0.93)
葡萄牙5年國債CDS	124.32	(0.11)
法國5年國債CDS	20.90	(0.33)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	53.77	(0.30)
韓國5年國債CDS	70.38	--

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月份中古屋銷量環比成長0.7%，顯示需求穩定美國總統川普表示，他正在考慮提名斯坦福大學經濟學家約翰·泰勒並晉升聯儲會理事傑羅姆·鮑威爾進入聯儲會領導層。減稅預期刺激美國國債上週五下跌，聯儲會主席人選的消息加劇波動，5年期公債上漲6.7bp至2.02%，10年期公債上漲6.7bp至2.38%。

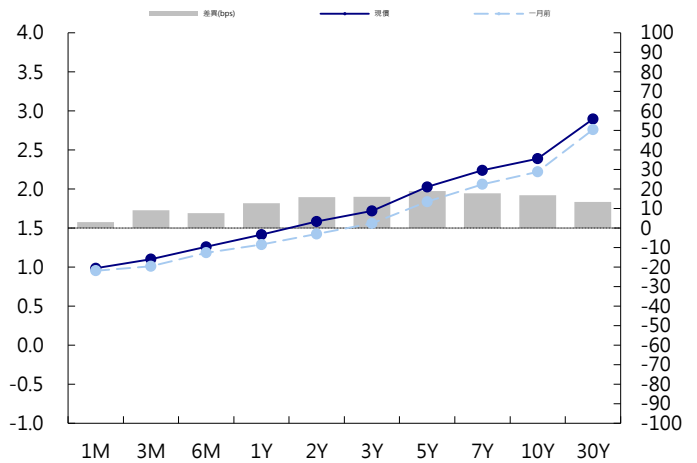
歐洲央行管委會委員Nowotny預計央行將逐步退出量化寬鬆，德國10年期公債收益率上漲5.8bp至0.45%。英英國首相特里莎·梅表示，為達成好的協議而努力，但需要制定應急計畫；將繼續進行檢查英國脫歐賬單，英國10年期國債殖利率上漲5.2bp至1.33%。

美歐元公司債：

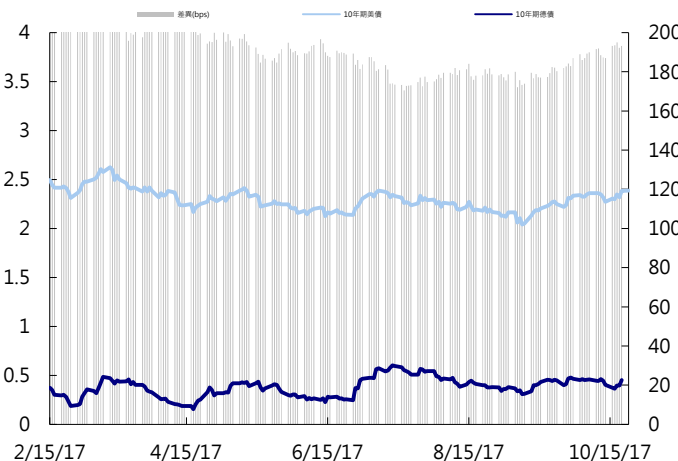
上週五亞洲美金信用市場買盤多於賣盤，主因還是美債利率走高帶來收益率買家進場，但美國稅改看來會成功，之後帶來的財政赤字應該只會越來越高，更多美國國債發行看似無法避免，且可能其他已開發國家仿效美國而調降稅率，是否會使得各國國債利率大幅彈升，投資人需留意利率風險。新發行部分，錦洲銀行發行美金AT1，利率在5.5%。

日期	事件	預測	前期
10/23	Chicago Fed Nat Activity Index	(0.100)	(0.310)
10/24	Markit US Manufacturing PMI	53.500	53.100
10/24	Markit US Services PMI	55.200	55.300
10/24	Markit US Composite PMI	--	54.800
10/24	Richmond Fed Manufact. Index	16.000	19.000
10/25	MBA Mortgage Applications	--	0.036
10/25	Durable Goods Orders	0.010	0.020
10/25	Durables Ex Transportation	0.005	0.005
10/25	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.003	0.011
10/25	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.001	0.011
10/25	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.002
10/25	New Home Sales	554k	560k
10/25	New Home Sales MoM	(0.011)	(0.034)
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

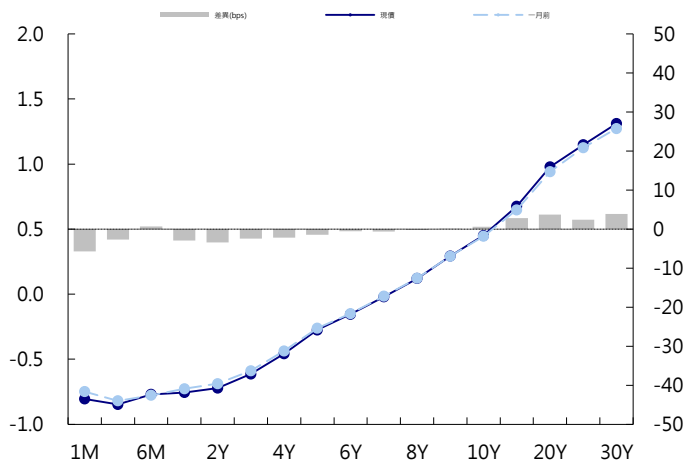
美國公債曲線



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

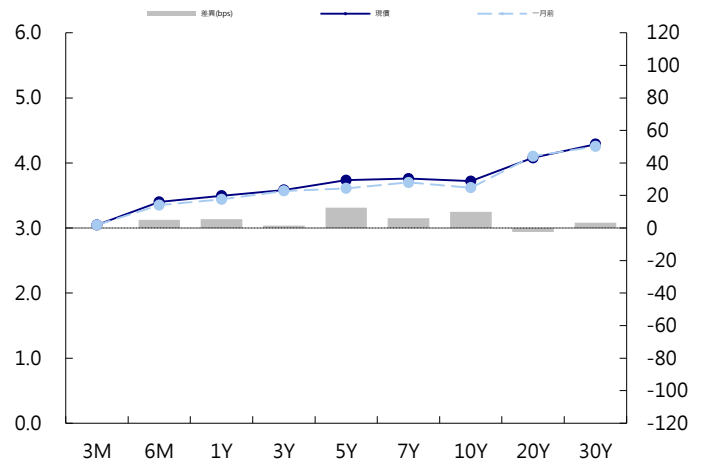
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.73%	3.8%	0.50	0.31
十年期公債	3.72%	3.87%	1.25	1.66
二十年期公債	4.08%	4.1%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.63	6.64	-0.19%	(0.21)%
人民幣一月遠期匯率	6.63	6.65	0.01%	(50.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.65	6.68	0.00%	(49.91)%
人民幣六月遠期匯率	6.68	6.71	0.00%	(49.63)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.54%	4.45%	1.00	1.50
CNY IRS 二年期	3.635%	4.455%	1.00	1.00
CNY IRS 三年期	3.735%	4.49%	1.00	2.50
CNY IRS 四年期	3.815%	4.515%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	3.885%	4.55%	2.00	1.50
CNH IRS 一年期	4.45%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.46%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.49%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.53%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.56%		11.00	
CNH CCS 三月期	3.70		9.93	
CNH CCS 六月期	3.68		4.77	
CNH CCS 一年期	3.81		(1.50)	
CNH CCS 三年期	3.88		3.50	
CNH CCS 五年期	3.71		9.50	

日期	事件	預測	前期
10/23	China September Property Prices		
10/27	Industrial Profits YoY	--	0.240

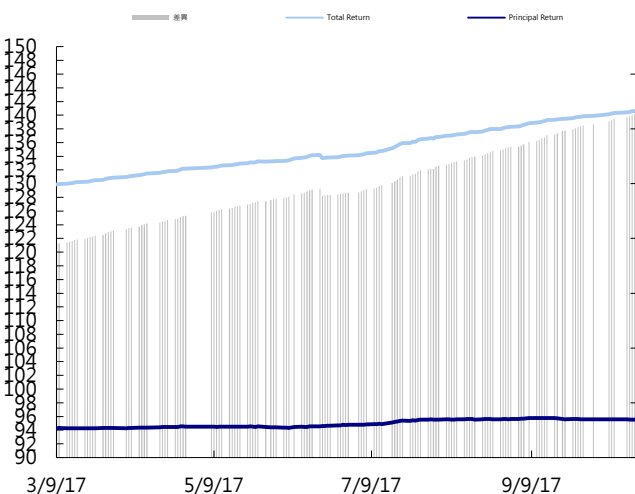
人民幣債市掃描

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，在中國三季度GDP數據公佈後，缺乏其他消息刺激的銀行間債市週五暫時回歸平靜，主要現券收益率早盤波動幅度僅在1個基點(bp)左右，國債期貨主力合約也變動有限。新債方面，財政部剛結束招標的30年期固息國債，中標利率接近預期。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤高開後升幅明顯收窄，中間價則基本持平。交易員表示，這兩日人民幣追隨國際美元波動，而月中時點購匯需求仍較多，使得人民幣反彈空間受限；由於中共十九大暫未有直接影響市場的消息，預計人民幣料延續寬幅波動走勢。

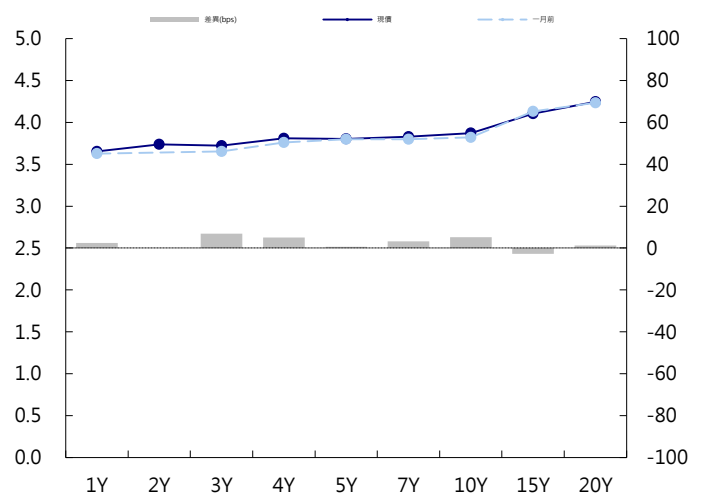
CNY/在岸公債曲線



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

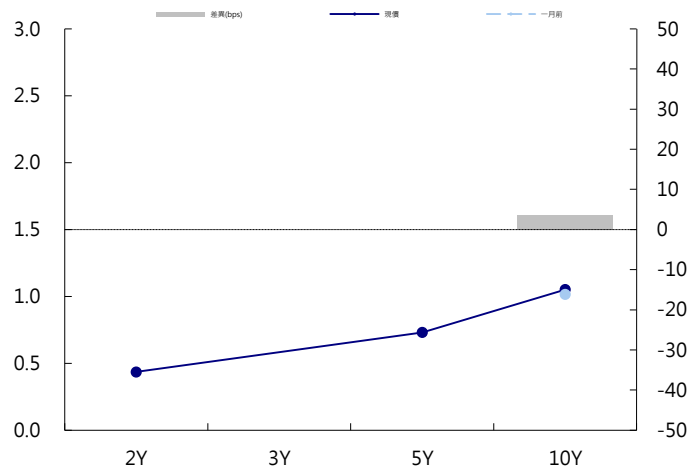
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	0.32
十年期台幣公債	1.05%	1.00
美元兌台幣	30.28	0.16 %
歐元兌台幣	35.62	(0.27)%
港幣兌台幣	3.88	0.12 %
人民幣兌台幣	4.57	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1133.45	0.11 %
印尼盾	13531.00	0.04 %
印度盧比	65.04	(0.12)%
泰國銖	33.20	0.02 %
越南盾	22680.00	(0.19)%
菲律賓比索	51.52	0.01 %
馬來西亞幣	4.23	0.21 %

台幣債市掃描

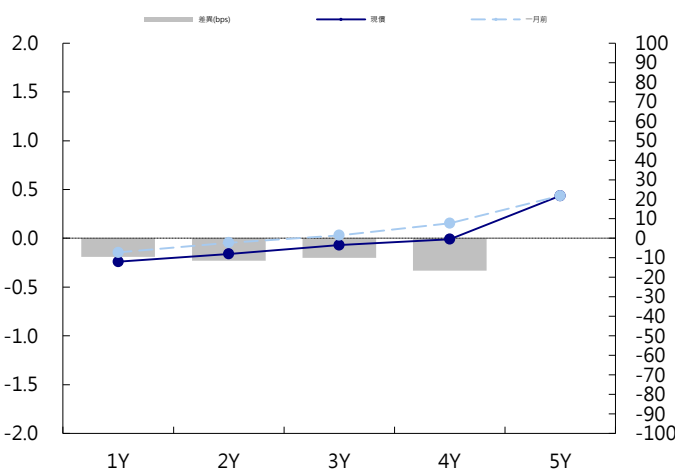
週5台債盤中受到美國餐院通過預算案的影響下，帶動殖利率曲線走高，創下近期高點，5Y上彈0.42bps，收0.7192%，10Y上彈0.75bps，收1.04%。5Y在這波漲幅中較10Y明顯抗跌，建議多方可考慮5年券逢高進場，10Y則還有一期R券建議可在觀望。五年券A06110成交42億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交18.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
10/23	Unemployment Rate	0.038	0.038
10/23	Industrial Production YoY	0.054	0.033
10/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.038
10/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.051
10/27	Monitoring Indicator	--	24.000
10/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

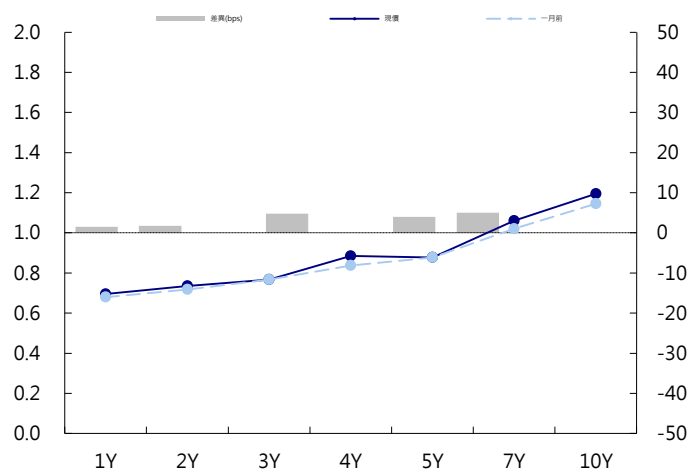
台幣公債曲線



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