

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	3.03%	1.89
美國十年公債	3.17%	1.14
美國三十年公債	3.34%	(0.08)
德國五年公債	-0.11%	(0.80)
德國十年公債	0.49%	(1.20)
德國三十年公債	1.12%	(1.00)
道瓊工業	25798.42	2.17 %
那斯達克	7645.49	2.89 %
S&P 500	2809.92	2.15 %
德國工業	11776.55	1.40 %
英國FTSE	7059.40	0.43 %
法國CAC	5173.05	1.53 %
歐元兌美元	1.16	(0.10)%
美元兌日圓	112.38	0.32 %
美元兌人民幣	6.92	0.16 %
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	65.56	(0.49)
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:

美國司法部長塞申斯表示，司法部考慮對記者Khashoggi失蹤事件採取行動。ABC報道，蓬佩奧周三飛往安卡拉，與土耳其官員就Khashoggi問題舉行會談。美國國債表現穩健，殖利率曲線趨平，儘管美股勁升。5年期國債殖利率上漲1.38個基點，報3.02%。10年期國債殖利率上漲0.76個基點，報3.16%

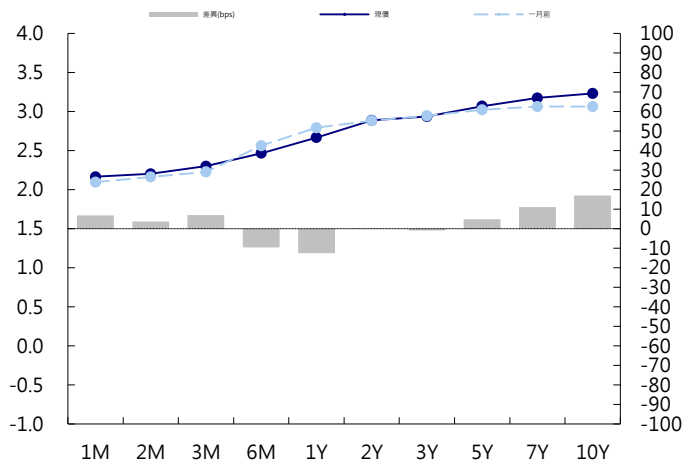
義大利政府最後時刻達成預算協議，歐盟委員會有一周的時間做出初步評估，委員會主席容克警告稱歐盟法規不容違反。歐洲國債普遍走高，義大利國債領漲，該國向歐盟委員會提交預算草案，降低了政治緊張局勢並消除了一段時間以來的一大風險，德國10年期國債殖利率下跌1.2個基點，報0.49%。英國10年期國債殖利率下跌0.1個基點，報1.61%。

美歐元公司債:

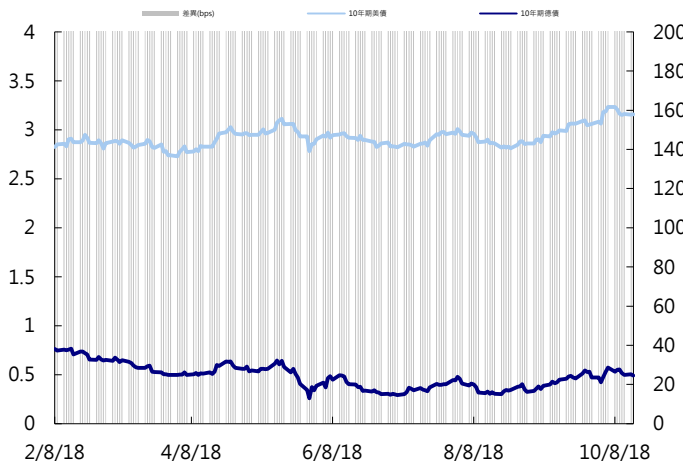
週二亞洲信用市場無太明顯方向，中國美元國債賣壓持續，利差再度走寬2~5 bps，Moody's調升中國化工的Outlook至穩定，少數買盤進場，利差收窄3 bps，其他券次無太多變化。新發行的ICBC新加坡分行人民幣債券表現還行，雖然有看到部分賣盤，但後續承接買盤將價格穩定在100以上，3年4.5%收益率，搭配近期境外人民幣資金利率走低，應是不错短期內持有的標的，韓國高速公路如預期表現強勁，次級交易利差收窄20 bps。新發行部分，韓國的Kookmin Bank發行美元3年券。

日期	事件	預測	前期
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
10/17	Building Permits MoM	0.021	(0.057)
10/18	FOMC Meeting Minutes	--	--
10/18	Philadelphia Fed Business Outlook	20.000	22.900
10/18	Initial Jobless Claims	210k	214k
10/18	Continuing Claims	1668k	1660k
10/18	Bloomberg Economic Expectations	--	57.500
10/18	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.500
10/18	Leading Index	0.005	0.004
10/19	Existing Home Sales	5.29m	5.34m
10/19	Existing Home Sales MoM	(0.009)	--

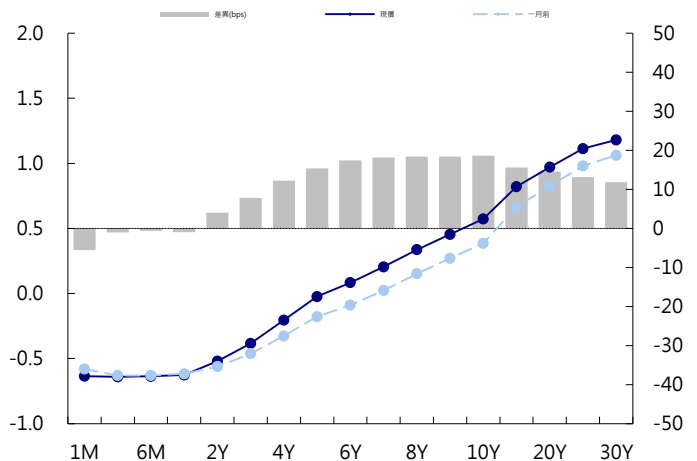
美國公債曲線



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

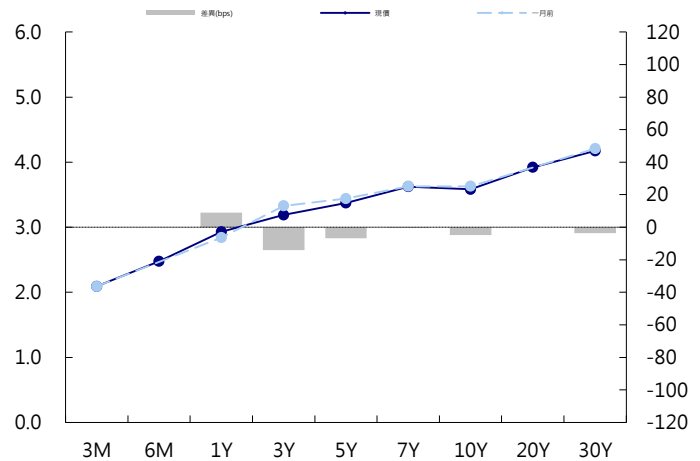
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.37%	3.77%	(0.75)	(0.16)
十年期公債	3.58%	3.92%	0.12	(0.05)
二十年期公債	3.92%	4.1%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.92	6.92	-0.16%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.92	0.14%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.94	0.14%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.96	0.15%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.795%	3.235%	(0.50)	0.50
CNY IRS 二年期	2.91%	3.425%	(1.00)	0.00
CNY IRS 三年期	3.035%	3.54%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.14%	3.645%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.235%	3.72%	(1.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	3.225%		(65.50)	
CNH IRS 二年期	3.41%		(52.00)	
CNH IRS 三年期	3.54%		(40.00)	
CNH IRS 四年期	3.64%		(31.00)	
CNH IRS 五年期	3.72%		(23.00)	
CNH CCS 三月期	3.57		(51.34)	
CNH CCS 六月期	3.84		(32.00)	
CNH CCS 一年期	3.87		(16.00)	
CNH CCS 三年期	3.93		(8.00)	
CNH CCS 五年期	3.91		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
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

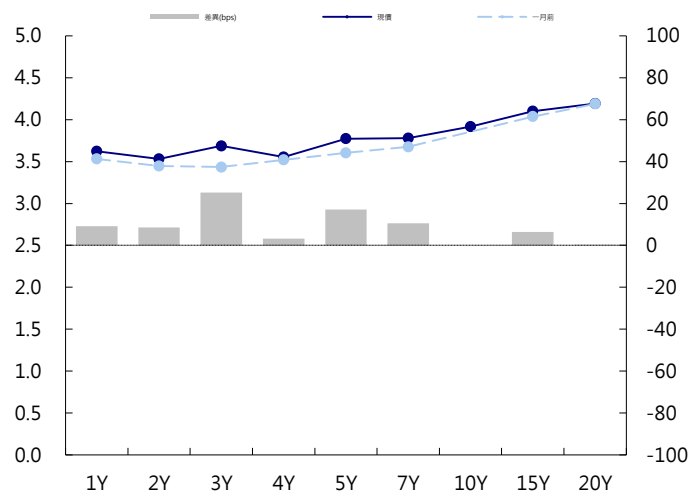
人民幣債市掃描

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月份CPI連續第四個月加速上漲，但債市未懼通膨，10年期國債期現貨均現上漲。專家表示，投資者對通膨預期充分，且CPI未來並不存在繼續加速上漲的基礎，預計難以對國債走勢有比較大的影響。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收升，脫離昨日觸及的逾21個月收盤新低；中間價亦結束10連跌，暫時脫離逾21個月新低。交易員稱，美元指數震盪反彈，客盤購匯需求略有回升，不過近期外部環境有所好轉，人民幣下行壓力小幅緩解，午後歐元反彈助推人民幣小幅走升，強美元壓力下短期匯價或穩定為主。

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

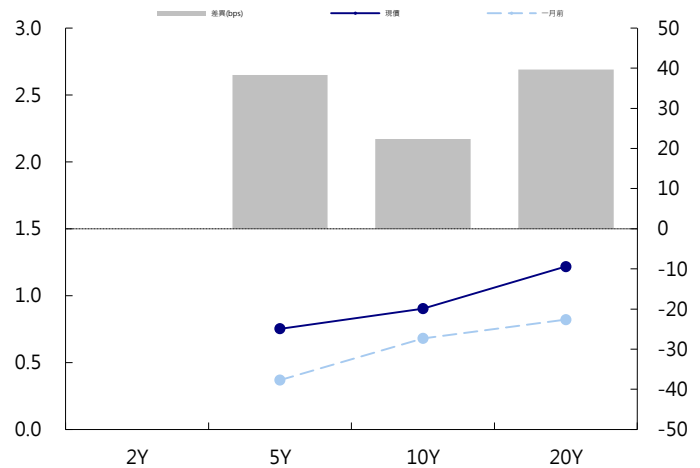
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	0.70
十年期台幣公債	0.94%	1.14
美元兌台幣	30.83	(0.27)%
歐元兌台幣	35.67	(0.47)%
港幣兌台幣	3.93	(0.10)%
人民幣兌台幣	4.45	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1124.50	0.11 %
印尼盾	15173.00	0.34 %
印度盧比	73.41	0.15 %
泰國銖	32.56	0.20 %
越南盾	23340.00	0.04 %
菲律賓比索	53.94	0.32 %
馬來西亞幣	4.15	0.15 %

台幣債市掃描

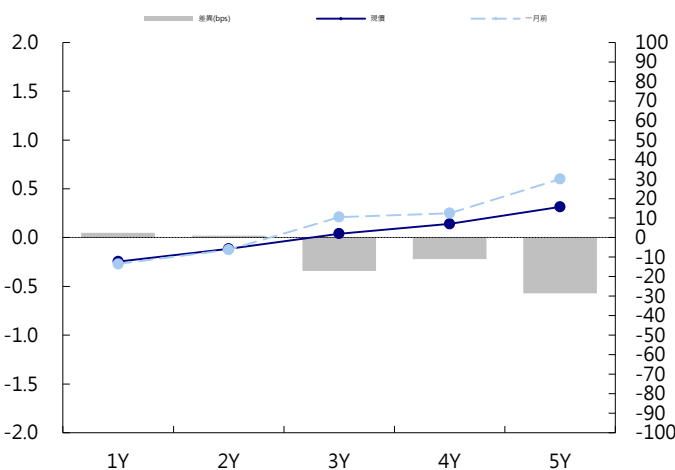
今日交投明顯缺乏方向，大多在窄幅區間內波動，終場079下滑0.49bp至0.925%，成交43.5億。077下滑0.04bp至0.7457%，成交1億。連續幾次標售結果都大幅高於預期下，氣氛也慢慢放空，操作上偏空以待。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

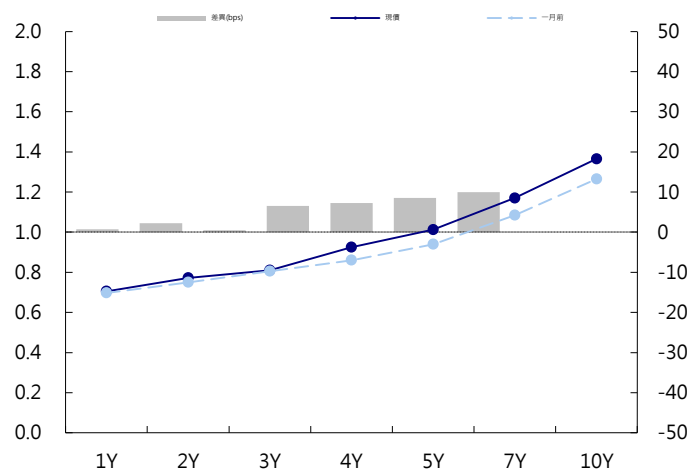
台幣公債曲線



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