

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	2.92%	(4.06)
美國十年公債	3.09%	(2.80)
美國三十年公債	3.32%	(1.99)
德國五年公債	-0.22%	(3.50)
德國十年公債	0.35%	(4.60)
德國三十年公債	0.99%	(3.70)
道瓊工業	24688.31	(1.19)%
那斯達克	7167.21	(2.07)%
S&P 500	2658.69	(1.73)%
德國工業	11200.62	(0.94)%
英國FTSE	6939.56	(0.92)%
法國CAC	4967.37	(1.29)%
歐元兌美元	1.14	(0.11)%
美元兌日圓	111.98	0.06 %
美元兌人民幣	6.94	(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	72.22	(0.32)
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:

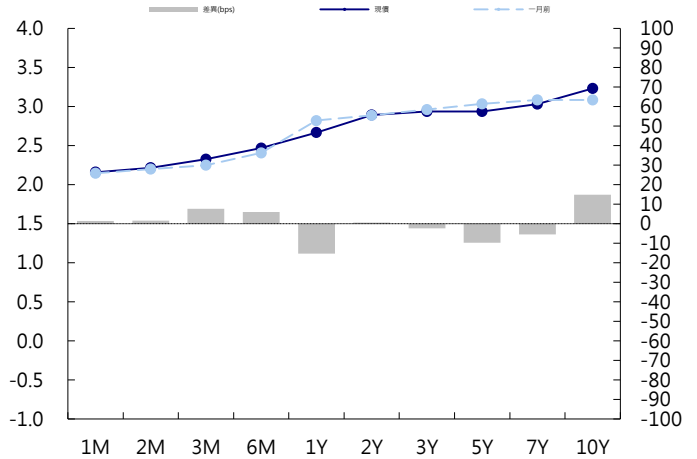
美國第三季度GDP成長3.5%，超過預期，得益於消費支出、企業補充庫存及政府支出增加。加之二季度成長4.2%，成為2014年以來表現最好的連續兩個季度。國債上周五上漲，擴大全周漲幅，因股市在科技股的帶領下繼續一個月來的下跌行情，5年期國債殖利率下跌5.3個基點，報2.9071%。10年期國債殖利率下跌4.1個基點，報3.0755%。德國國債領漲歐債，因風險偏好降溫；義大利國債上漲，德國10年期國債殖利率下跌4.6個基點，報0.352%。隨著脫歐談判僵持不下並且全球市場陷入動盪，市場不再百分百預期英國央行將在2019年再度加息，對5月份加息機率的預期也較10月初下降了差不多，而原先預期5月加息幾乎毫無懸念，英國10年期國債殖利率下跌5.8個基點，報1.383%。

美歐元公司債:

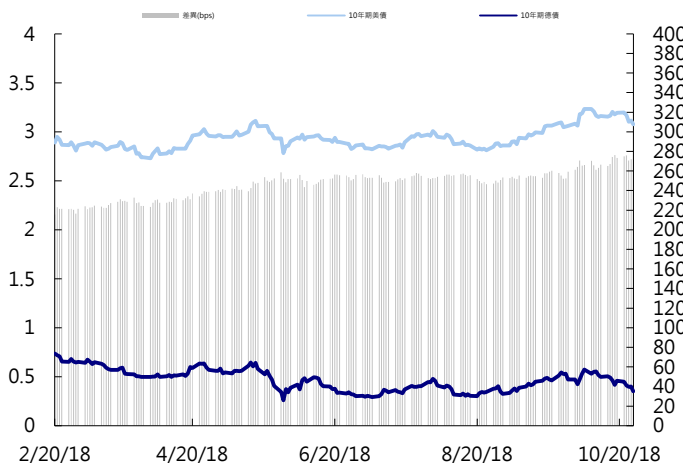
上週五亞洲信用市場依舊無太明顯方向，股市持續波動劇烈，證券市場呈現風聲鶴唳狀態，IG券次利差走寬2~5 bps，HY以清華紫光買氣強，將36%股權轉讓給深圳投資，投資人視為利好。周末的巴西總統大選結果出籠應該會對市場帶來較為穩定的氣氛，以及墨西哥機場公投是焦點。

日期	事件	預測	前期
10/29	Personal Income	0.004	0.003
10/29	Personal Spending	0.004	0.003
10/29	Real Personal Spending	0.003	0.002
10/29	PCE Deflator MoM	0.001	0.001
10/29	PCE Deflator YoY	0.020	0.022
10/29	PCE Core MoM	0.001	0.001
10/29	PCE Core YoY	0.020	0.020
10/29	Dallas Fed Manf. Activity	28.100	28.100
10/30	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.001	0.001
10/30	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.059	0.059
10/30	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	213.760
10/30	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	205.350
10/30	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.060
10/30	Conf. Board Consumer Confidence	136.000	138.400
10/30	Conf. Board Present Situation	--	173.100
10/30	Conf. Board Expectations	--	115.300
10/31	MBA Mortgage Applications	--	0.049
10/31	ADP Employment Change	187k	230k

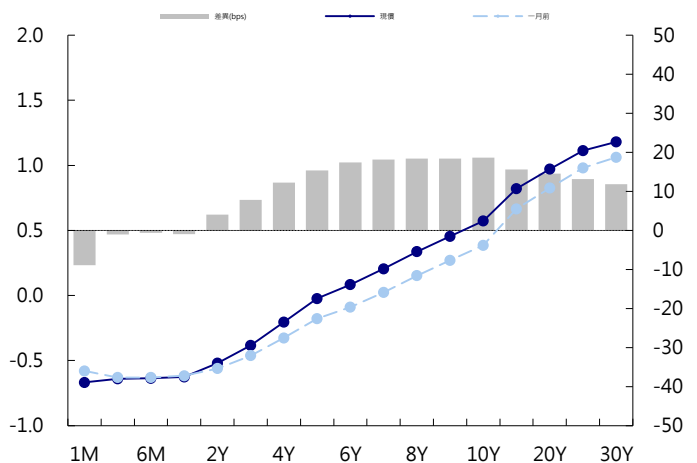
美國公債曲線



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

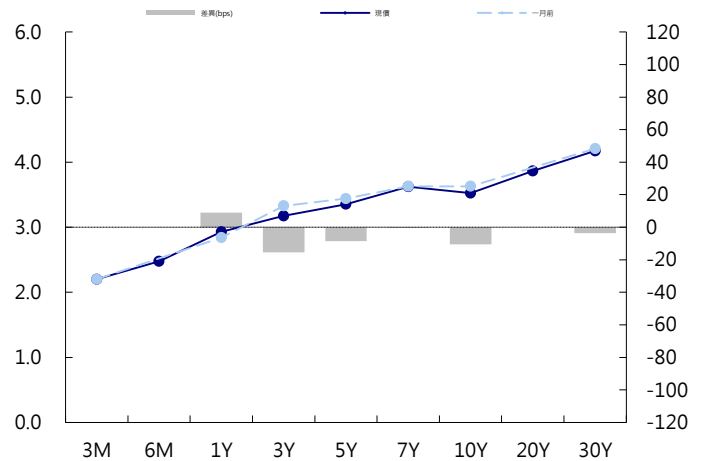
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.35%	3.78%	(0.61)	(0.02)
十年期公債	3.52%	3.92%	(1.50)	0.00
二十年期公債	3.86%	4.1%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.94	6.95	0.08%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.94	6.96	0.04%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.98	0.03%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.94	7.00	0.04%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.75%	3.275%	(1.00)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.84%	3.425%	(0.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	2.95%	3.51%	(1.50)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.06%	3.58%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.145%	3.65%	(1.00)	0.00
CNH IRS 一年期	3.32%		(56.00)	
CNH IRS 二年期	3.45%		(48.00)	
CNH IRS 三年期	3.57%		(37.00)	
CNH IRS 四年期	3.565%		(38.50)	
CNH IRS 五年期	3.7%		(25.00)	
CNH CCS 三月期	4.02		(8.09)	
CNH CCS 六月期	4.01		(6.00)	
CNH CCS 一年期	3.98		2.00	
CNH CCS 三年期	4.01		7.00	
CNH CCS 五年期	3.88		1.00	

日期	事件	預測	前期
10/30	Bloomberg Oct. China Economic Surv		
10/31	Non-manufacturing PMI	54.900	54.900
10/31	Manufacturing PMI	50.600	50.800
10/31	Composite PMI	--	54.100
11/01	Caixin China PMI Mfg	50.000	50.000

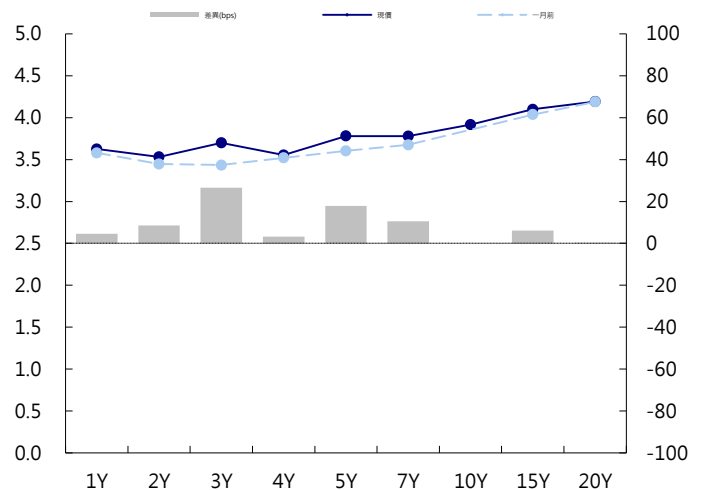
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券上漲。人民幣債券在岸市場方面，本周央行公開市場勢創三個月來最大規模淨投放，推動隔夜回購利率創下近一個月來新低，疊加美股下挫和美債殖利率回調，中國10年期國債和國開債殖利率雙雙創下約兩個半月來新低。專家稱美債殖利率正在築頂，而中美利率逐步脫鉤，美國利率走向不會影響中國國債利率的下行。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收跌近百點逼近6.95元關口，與中間價均創近22個月新低。交易員稱，美指延續偏強走勢，加上中間價2017年初以來首次跌破6.94元關口，午後客盤購匯情緒被激發，人民幣突破早盤區間，而欠佳9月結售匯數據助力匯價下行。

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

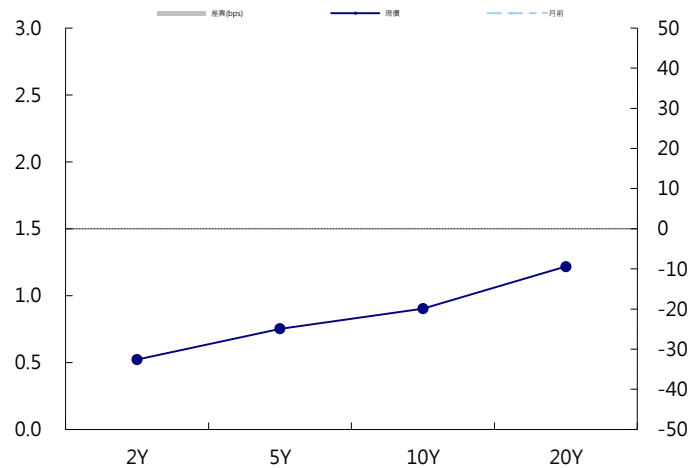
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(0.75)
十年期台幣公債	0.87%	0.09
美元兌台幣	30.99	(0.05)%
歐元兌台幣	35.29	0.08 %
港幣兌台幣	3.95	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.46	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1138.30	(0.17)%
印尼盾	15208.00	0.20 %
印度盧比	73.37	0.36 %
泰國銖	33.05	(0.04)%
越南盾	23353.00	0.01 %
菲律賓比索	53.55	(0.01)%
馬來西亞幣	4.18	0.04 %

台幣債市掃描

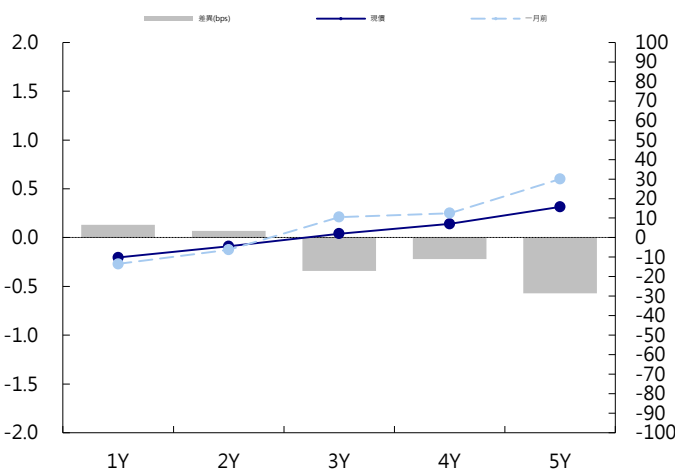
再股市仍舊低迷下，債市持續多頭氣氛，終場079下滑0.98bp至0.874%，成交77.5億。077下滑0.75bp至0.74%，成交10億。雖然股市氣氛仍差，但預計在0.88%附近壓力會開始增加，短線上多方可先行獲利了結。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
10/31	GDP YoY	0.023	0.033
11/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	50.800

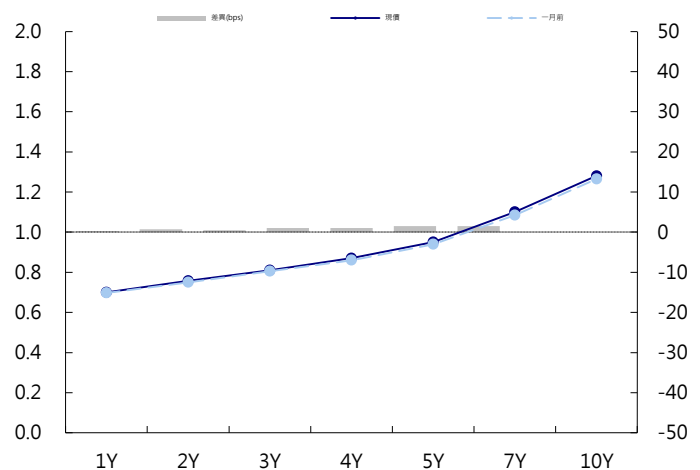
台幣公債曲線



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