

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	1.58%	5.75
美國十年公債	1.7%	5.69
美國三十年公債	2.15%	4.61
德國五年公債	-0.75%	1.20
德國十年公債	-0.58%	2.50
德國三十年公債	-0.09%	2.70
道瓊工業	26970.71	0.61 %
那斯達克	8077.38	1.05 %
S&P 500	2984.87	0.62 %
德國工業	12234.18	(0.59)%
英國FTSE	7289.99	(0.02)%
法國CAC	5583.80	(0.79)%
歐元兌美元	1.10	(0.31)%
美元兌日圓	107.65	0.31 %
美元兌人民幣	7.12	(0.11)%
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	138.20	(2.58)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	13.73	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	23.34	0.11
中國5年國債CDS	48.07	(0.61)
韓國5年國債CDS	28.98	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

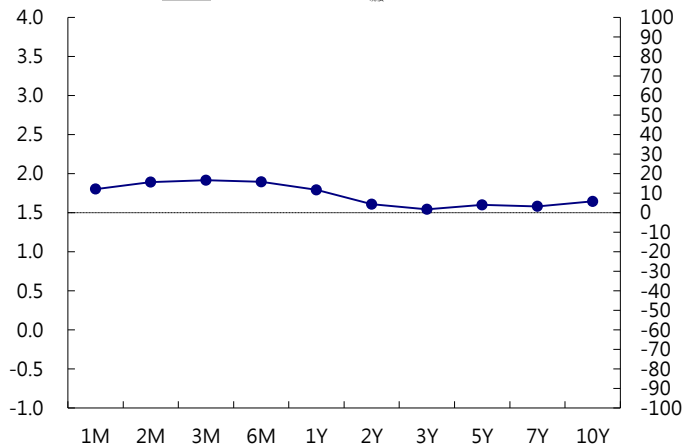
美債走低，在疲軟的5年期國債發行之後擴大跌幅，曲線陡峭。川普表示與中國達成協議可能「比你想象的要早」，提振了風險情緒。5年期國債殖利率上漲8.01個基點，報1.6074%。10年期國債殖利率上漲9.16個基點，報1.7372%。川普表示可能比先前認為的更早與中國達成協議，美債下滑，德債走低並回吐早前漲幅，促使歐元區股市跌幅縮小。英國10年期國債殖利率上漲0.8個基點，報0.536%。德國10年期國債殖利率上漲2.5個基點，報-0.575%。

美歐元公司債:

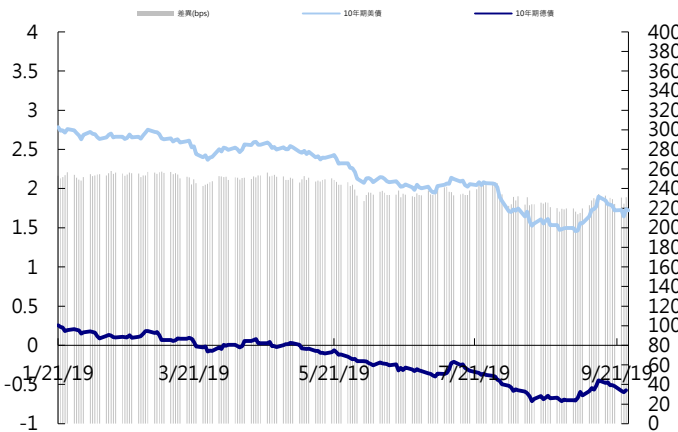
週三亞洲信用市場賣盤較多，主因是前一晚美國國債利率和股市皆大幅走低影響，亞洲時間風險偏好疲弱，大部分投資級券次利差走寬2~5 bps，新發行券次以low beta的KEB Hana 3年FRN表現最好，利差收窄 5bps。新發行部分，中海油發行美元10和30年券，德國半導體大廠Infineon發行歐元Hybrid，馬來西亞的CIMB發行美元5年FRN。

日期	事件	預測	前期
09/26	GDP Annualized QoQ	0.020	0.020
09/26	Personal Consumption	0.047	0.047
09/26	GDP Price Index	0.024	0.024
09/26	Core PCE QoQ	0.017	0.017
09/26	Advance Goods Trade Balance	-\$73.5b	-\$72.3b
09/26	Retail Inventories MoM	0.002	0.008
09/26	Wholesale Inventories MoM	0.001	0.002
09/26	Initial Jobless Claims	211k	208k
09/26	Continuing Claims	1666k	1661k
09/26	Bloomberg Consumer Comfort	--	62.700
09/26	Pending Home Sales MoM	0.009	(0.025)
09/26	Pending Home Sales NSA YoY	--	0.017
09/26	Kansas City Fed Manf. Activity	(4.000)	(6.000)
09/27	Personal Income	0.004	0.001
09/27	Durable Goods Orders	(0.012)	0.020
09/27	Personal Spending	0.003	0.006
09/27	Durables Ex Transportation	0.002	(0.004)
09/27	Real Personal Spending	0.002	0.004

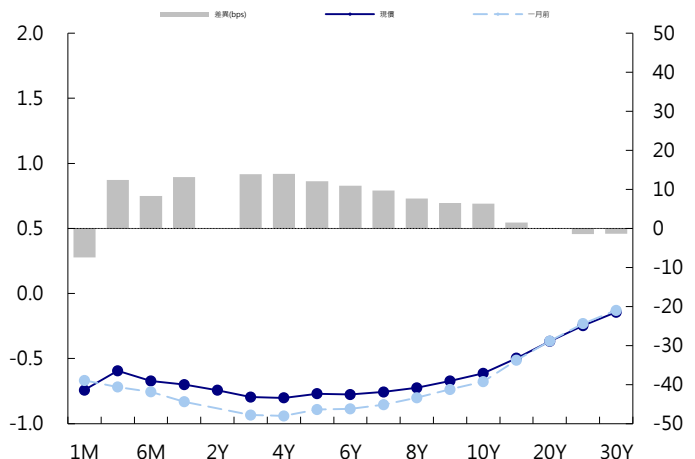
美國公債曲線



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

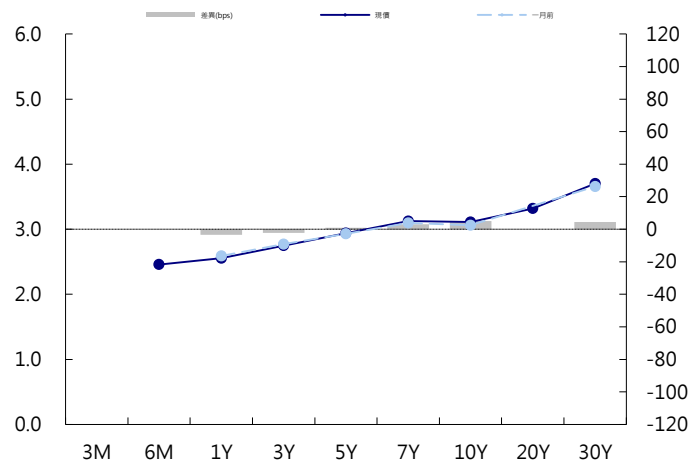
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.94%	2.86%	0.13	1.65
十年期公債	3.11%	3.07%	(0.45)	(0.09)
二十年期公債	3.32%	3.24%	--	(0.13)
人民幣即期匯率	7.12	7.12	0.11%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	7.13	7.13	0.12%	0.10%
人民幣三月遠期匯率	7.13	7.14	0.12%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	7.14	7.15	0.12%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.69%	2.93%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.725%	2.99%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.79%	3.105%	(0.50)	0.00
CNY IRS 四年期	2.86%	3.225%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	2.935%	3.33%	(1.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	2.8675%		0.75	
CNH IRS 二年期	2.9325%		6.25	
CNH IRS 三年期	3.03%		7.00	
CNH IRS 四年期	3.135%		9.50	
CNH IRS 五年期	3.235%		12.50	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.62		(2.75)	
CNH CCS 三年期	2.48		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.38		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
09/27	Industrial Profits YoY	--	0.026
09/27	BoP Current Account Balance	--	\$57.0b

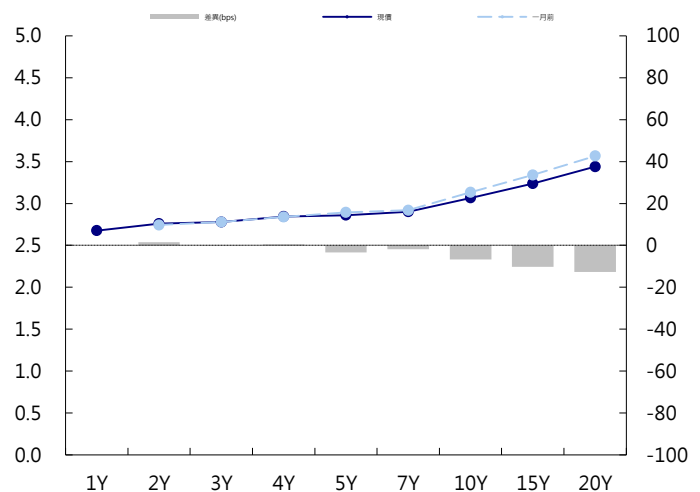
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國10年國債期現貨週三變動不大。專家表示，整體來看，當前市場流動性整體寬裕，預計年內貨幣政策寬鬆幅度難再超預期，政策的寬信用意圖在加強，同時年內繼續關注專項債擴發和使用情況，預計將推升四季度基建投資和社融增速，對債市情緒偏空一些。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤跌近百點，中間價微升5點至逾一周新高，凸顯監管維穩意圖。交易員稱，中美貿易談判再蒙陰影，即期短暫升破7.11元後客盤購匯明顯增多，節前臨時用彙的季節性影響較多；目前看中美達成協議的概率越來越低，但談判結果落地前，人民幣料仍在較小區間內波動。

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

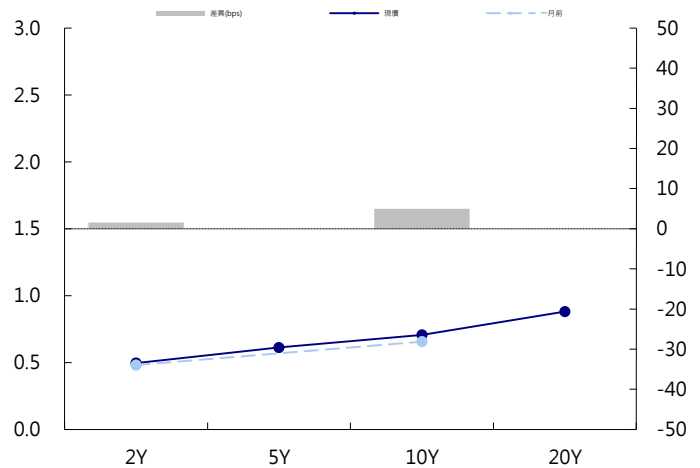
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.61%	(1.25)
十年期台幣公債	0.71%	0.65
美元兌台幣	31.02	(0.02)%
歐元兌台幣	34.00	(0.36)%
港幣兌台幣	3.96	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.35	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1199.21	(0.05)%
印尼盾	14158.00	0.08 %
印度盧比	71.02	(0.00)%
泰國銖	30.59	(0.06)%
越南盾	23204.00	(0.01)%
菲律賓比索	52.18	(0.20)%
馬來西亞幣	4.19	0.12 %

台幣債市掃描

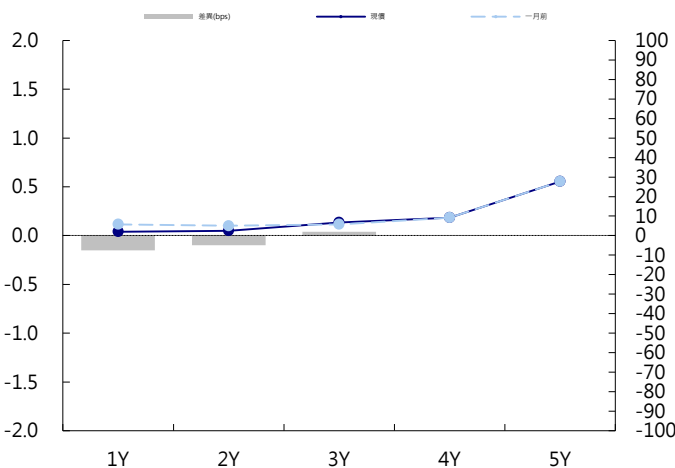
台灣公債市場的10年券今日開盤隨著美債利率下滑，不過隨著中國購買美國豬肉的消息傳出，美債利率在亞洲盤止跌回升，台幣10年券的跌幅也有微幅收斂，終場下跌1基點。交易員稱10年券的利率下行至0.70%附近將遇到壓力。10年指標券最後成交在0.7075%，跌1基點；成交7.5億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
09/26	Bloomberg Sept. Taiwan Economic Su		
09/27	Monitoring Indicator	--	21.000

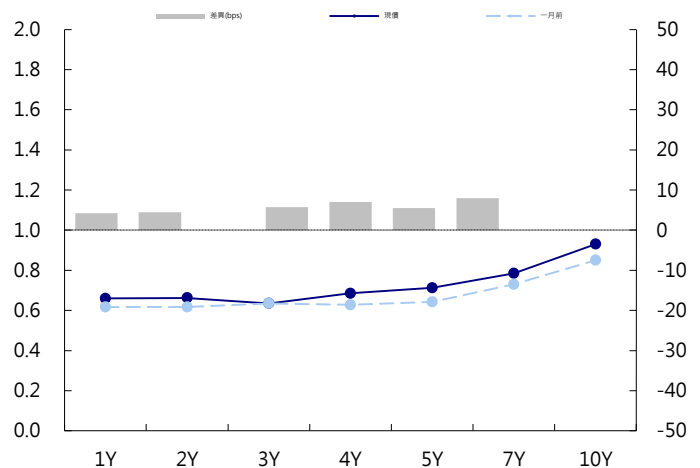
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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