

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	1.57%	1.15
美國十年公債	1.75%	1.75
美國三十年公債	2.22%	3.07
德國五年公債	-0.66%	2.90
德國十年公債	-0.42%	4.00
德國三十年公債	0.12%	4.40
道瓊工業	27024.80	0.89 %
那斯達克	8148.71	1.24 %
S&P 500	2995.68	1.00 %
德國工業	12629.79	1.15 %
英國FTSE	7211.64	(0.03)%
法國CAC	5702.05	1.04 %
歐元兌美元	1.10	0.09 %
美元兌日圓	108.66	0.41 %
美元兌人民幣	7.10	0.19 %
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	115.18	(1.75)
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	23.51	--
中國5年國債CDS	43.26	(1.28)
韓國5年國債CDS	32.06	(0.36)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

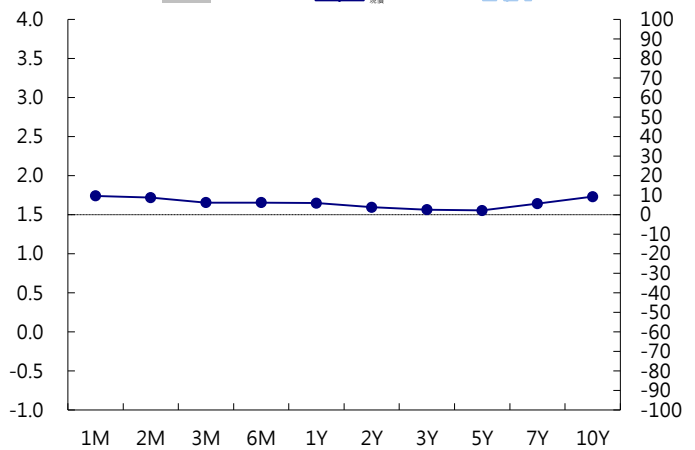
美債下跌，此前有消息稱英國和歐盟接近達成脫歐協議，從而激發市場的風險偏好。銀行股給企業財報季帶來強勁開局，也增加了國債的下行壓力。5年期國債殖利率上漲4.29個基點，報1.5971%。10年期國債殖利率上漲4.2個基點，報1.7710%。英國國債下跌，跑輸德國國債。據悉英國和歐盟接近達成脫歐協議草案。英國貨幣市場不再預期英國央行將降息25個基點。英國10年期國債殖利率上漲5.7個基點，報0.694%。德國10年期國債殖利率上漲4.0個基點，報-0.417%。

美歐元公司債:

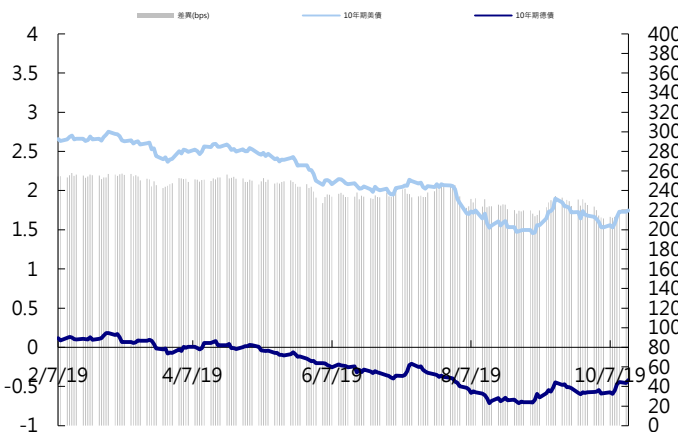
週二，風險偏好持續高張，亞洲投資級債券利差大致收窄1~5 bps，HY券次價格上漲0.25元。新發行部分，建行香港分行發行美元3年FRN，印度的HPCL-Mittal發行美元7y nc 4y，非洲發展銀行BOAD發行美元12年券。

日期	事件	預測	前期
10/16	MBA Mortgage Applications	--	0.052
10/16	Retail Sales Advance MoM	0.003	0.004
10/16	Retail Sales Ex Auto MoM	0.002	
10/16	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.003	0.001
10/16	Retail Sales Control Group	0.003	0.003
10/16	NAHB Housing Market Index	68.000	68.000
10/16	Business Inventories	0.002	0.004
10/17	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
10/17	Net Long-term TIC Flows	--	\$84.3b
10/17	Total Net TIC Flows	--	\$43.8b
10/17	Building Permits MoM	(0.060)	0.077
10/17	Building Permits	1340k	1419k
10/17	Housing Starts	1318k	1364k
10/17	Housing Starts MoM	(0.034)	0.123
10/17	Philadelphia Fed Business Outlook	8.000	12.000
10/17	Initial Jobless Claims	215k	210k
10/17	Continuing Claims	1670k	1684k
10/17	Industrial Production MoM	(0.002)	0.006

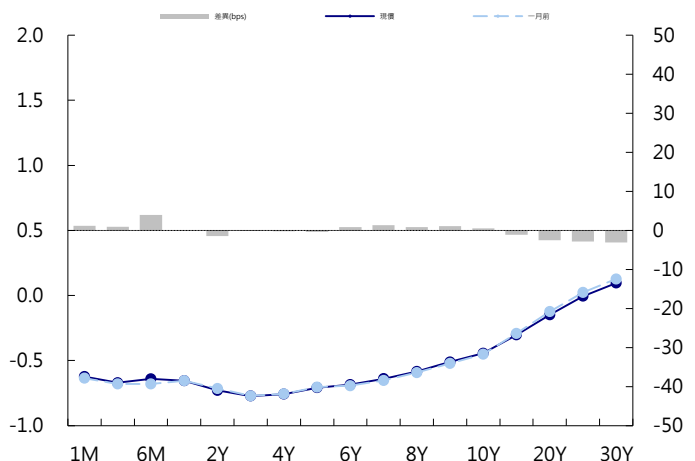
美國公債曲線



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

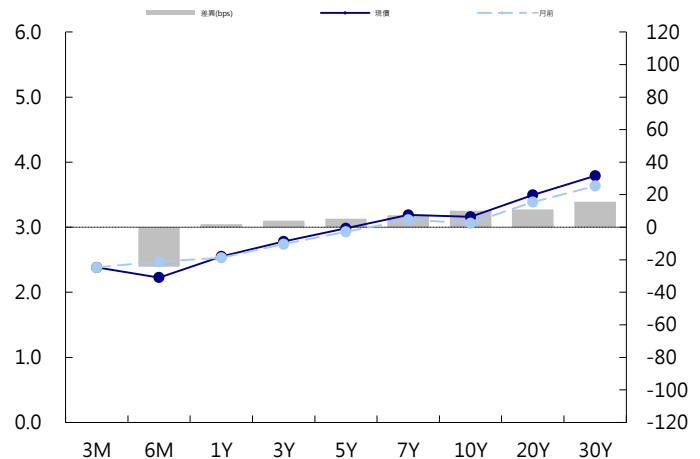
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	2.84%	(0.05)	(0.03)
十年期公債	3.16%	3.08%	(0.29)	(0.03)
二十年期公債	3.5%	3.23%	(0.01)	(0.05)
人民幣即期匯率	7.10	7.10	-0.19%	(0.23)%
人民幣一月遠期匯率	7.10	7.10	(0.16)%	(0.22)%
人民幣三月遠期匯率	7.11	7.11	(0.16)%	(0.23)%
人民幣六月遠期匯率	7.12	7.13	(0.16)%	(0.23)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.725%	2.94%	1.00	1.50
CNY IRS 二年期	2.76%	3.03%	FALSE	1.00
CNY IRS 三年期	2.825%	3.14%	0.50	2.00
CNY IRS 四年期	2.91%	3.265%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	2.975%	3.36%	(0.50)	0.50
CNH IRS 一年期	2.8675%		0.00	
CNH IRS 二年期	2.955%		0.50	
CNH IRS 三年期	3.055%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.1575%		(0.50)	
CNH IRS 五年期	3.265%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.49		(3.75)	
CNH CCS 三年期	2.50		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.44		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
10/18	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.055	0.055
10/18	Industrial Production YoY	0.049	0.044
10/18	Industrial Production YTD YoY	0.055	0.056
10/18	Retail Sales YoY	0.078	0.075
10/18	Retail Sales YTD YoY	0.081	0.082
10/18	Surveyed Jobless Rate	--	0.052
10/18	GDP SA QoQ	0.015	0.016
10/18	GDP YTD YoY	0.062	0.063
10/18	GDP YoY	0.061	0.062
10/18	Property Investment YTD YoY	--	0.105

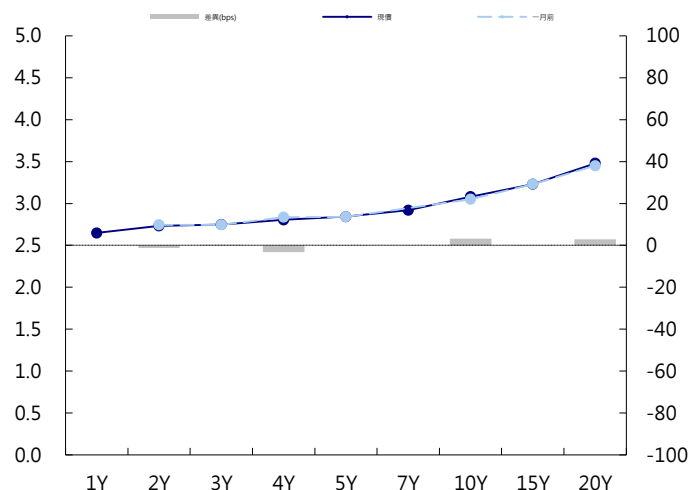
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國9月CPI創下2013年來最大漲幅並站上3%關口，但PPI通縮加劇；下午公佈的信貸和社融數據超預期大增，央行官員稱體現穩健貨幣政策效果。此外，中國外交部確認中美達成經貿第一階段協議。密集的數據和消息面並未給市場帶來太多擾動，10年國債期現貨均基本持穩，不過在多空博弈下國債期貨持倉升至紀錄高位。專家表示，年底前債市殖利率可能還會有上行的壓力，最大的干擾因素就是已經變現的通膨；但長期看，經濟下行的壓力持續，房地產不放鬆調控，所以債券仍是偏好的。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收跌近110點，中間價則小升17點，創四周新高。交易員稱，今日中間價似有重回市場化定價跡象，不過今日市場價再度偏弱，中間價是否會重回僵化走勢，仍需重點觀察。隨著市場樂觀情緒釋放，雖然今日結匯需求不少，但客盤購匯需求也逐漸增加，推低了人民幣匯價。

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

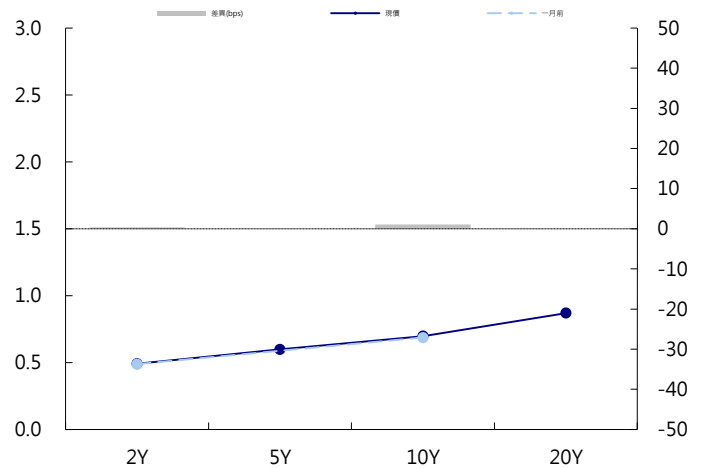
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.90)
十年期台幣公債	0.68%	(2.10)
美元兌台幣	30.67	(0.00)%
歐元兌台幣	33.81	0.04 %
港幣兌台幣	3.91	0.06 %
人民幣兌台幣	4.32	(0.16)%
台幣隔夜拆款利率	0.171%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1187.03	0.18 %
印尼盾	14185.00	0.16 %
印度盧比	71.57	0.08 %
泰國銖	30.42	(0.04)%
越南盾	23202.00	0.00 %
菲律賓比索	51.71	0.20 %
馬來西亞幣	4.19	0.08 %

台幣債市掃描

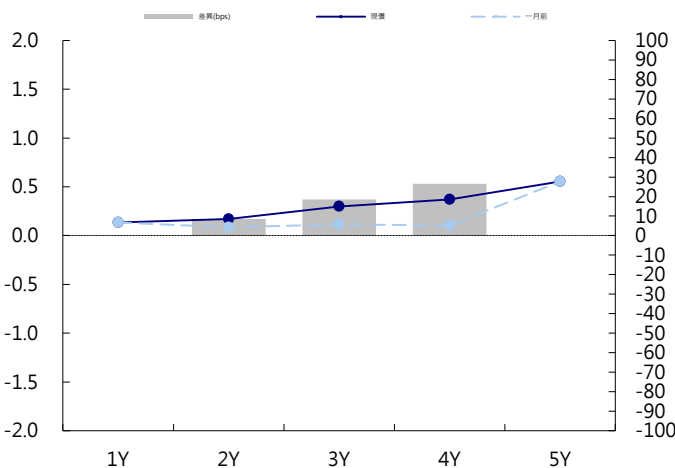
美債在亞洲盤中走強，加上台債20年長券殖利率走跌回到得標利率的激勵，台債10年期殖利率跟隨開低走低，終場收在逾一個月收盤低位，成交量增加至近一個月以來最大。10年指標券最後成交在0.676%，跌2.1基點，為9月9日以來收盤新低；成交47億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

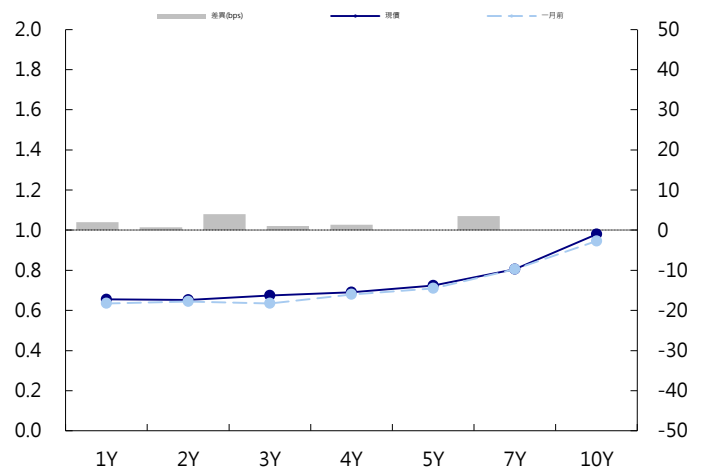
台幣公債曲線



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