

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	1.61%	3.49
美國十年公債	1.8%	4.75
美國三十年公債	2.29%	5.72
德國五年公債	-0.61%	1.00
德國十年公債	-0.34%	3.80
德國三十年公債	0.2%	5.10
道瓊工業	26827.64	0.21 %
那斯達克	8162.99	0.91 %
S&P 500	3006.72	0.69 %
德國工業	12747.96	0.91 %
英國FTSE	7163.64	0.18 %
法國CAC	5648.35	0.21 %
歐元兌美元	1.12	(0.10)%
美元兌日圓	108.63	0.05 %
美元兌人民幣	7.08	0.03 %
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	110.36	0.38
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	22.36	--
中國5年國債CDS	39.78	(0.76)
韓國5年國債CDS	30.98	(0.36)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

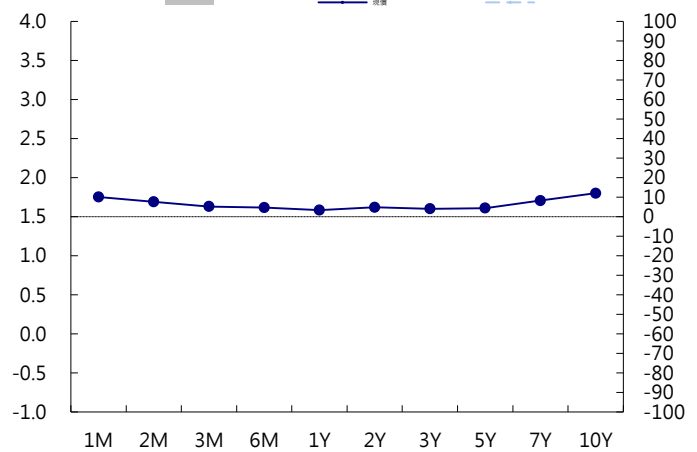
美債殖利率在波瀾不驚的交易日小幅攀升。隨著風險偏好改善，英國國債的進一步下跌和美股上漲打壓了美債，因貿易談判出現積極跡象。5年期國債殖利率上漲4.31個基點，報1.6106%。10年期國債殖利率上漲4.57個基點，報1.7993%。義大利債券下跌，表現不及其他歐元區國債。義大利執政聯盟未能就2020年預算案達成一致，歐盟希望該國對此問題作出澄清。英國國債收窄跌幅，議會拒絕周一就脫歐協議進行投票。英國10年期國債殖利率上漲4.1個基點，報0.750%。德國10年期國債殖利率上漲3.8個基點，報-0.344%。

美歐元公司債:

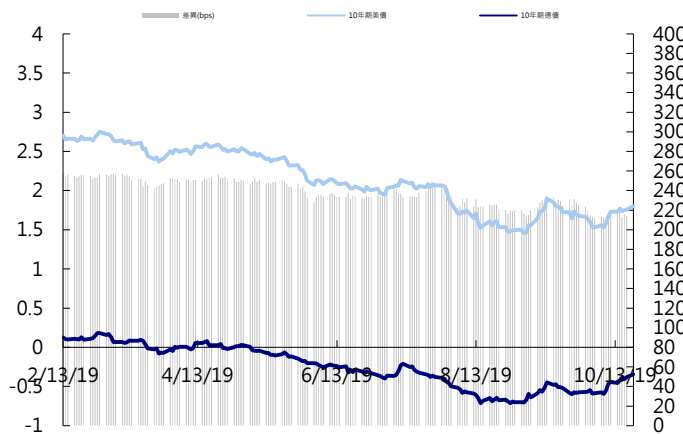
週一亞洲信用市場買氣不錯，美國國債利率開低後走高，市場解讀英國脫歐仍有機會在10/31前達成，風險資產上漲，信用債利差收窄1~5 bps。

日期	事件	預測	前期
10/22	Richmond Fed Manufact. Index	(7.000)	(9.000)
10/22	Existing Home Sales	5.45m	5.49m
10/22	Existing Home Sales MoM	(0.007)	0.013
10/22	Monthly Budget Statement	\$83.0b	\$119.1b
10/23	MBA Mortgage Applications	--	0.005
10/23	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.004
10/24	Durable Goods Orders	(0.007)	0.002
10/24	Durables Ex Transportation	(0.002)	0.005
10/24	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	(0.001)	(0.004)
10/24	Initial Jobless Claims	215k	214k
10/24	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	(0.002)	0.003
10/24	Continuing Claims	1675k	1679k
10/24	Bloomberg Consumer Comfort	--	63.500
10/24	Markit US Manufacturing PMI	50.900	51.100
10/24	Markit US Services PMI	51.000	50.900
10/24	Markit US Composite PMI	--	51.000
10/24	New Home Sales	701k	713k
10/24	New Home Sales MoM	(0.017)	0.071

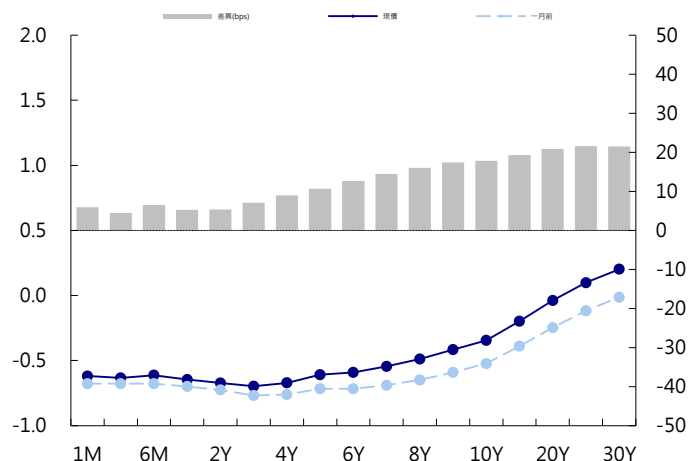
美國公債曲線



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

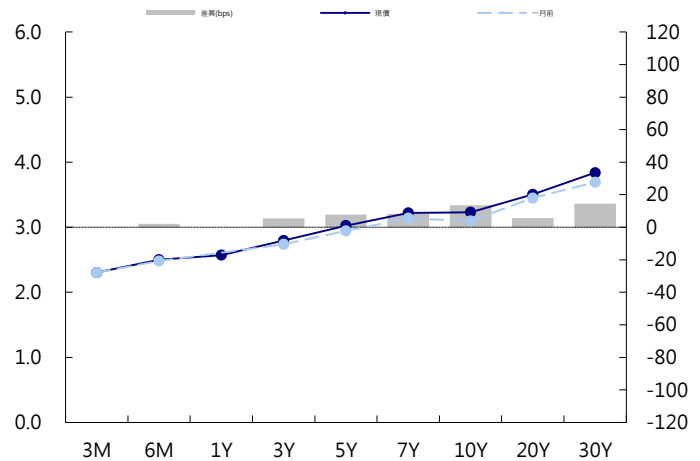
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.02%	2.79%	0.87	2.04
十年期公債	3.23%	3.06%	1.50	(0.01)
二十年期公債	3.5%	3.21%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.08	7.08	-0.02%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	7.08	7.08	(0.02)%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	7.09	7.09	(0.05)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	7.10	7.10	(0.03)%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.795%	2.995%	5.00	4.50
CNY IRS 二年期	2.845%	3.11%	FALSE	6.00
CNY IRS 三年期	2.92%	3.24%	6.00	6.50
CNY IRS 四年期	3%	3.36%	FALSE	7.00
CNY IRS 五年期	3.07%	3.47%	6.00	7.00
CNH IRS 一年期	2.86%		(0.75)	
CNH IRS 二年期	2.87%		(8.50)	
CNH IRS 三年期	2.96%		(9.50)	
CNH IRS 四年期	3.04%		(11.75)	
CNH IRS 五年期	3.11%		(15.50)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.64		19.75	
CNH CCS 三年期	2.48		4.00	
CNH CCS 五年期	2.42		4.00	

日期	事件	預測	前期
10/24	Swift Global Payments CNY	--	0.022
10/24	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-23.0b
10/25	Bloomberg Oct. China Economic Surv		

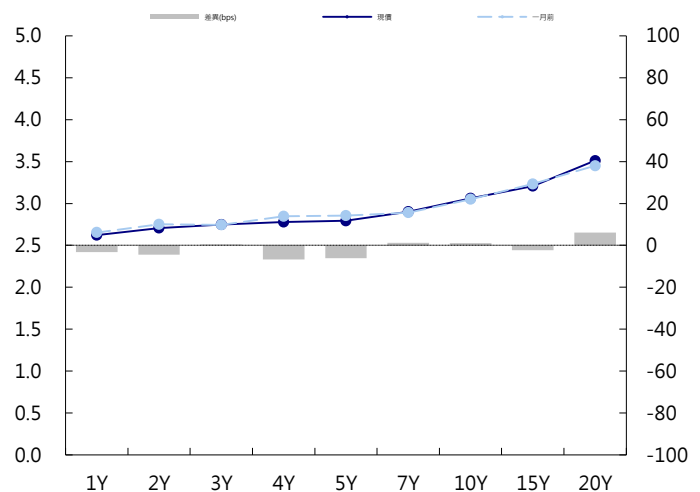
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，受繳稅等因素影響，銀行間資金面偏緊，疊加早間公佈的10月LPR未調降，以及債券基金審批將受限的有關傳聞，中國10年期國債期貨午後擴大跌幅，創下近五個月來最大下跌，10年國債殖利率則有望刷新7月初以來的最高水平。專家表示，10年國債利率最高應該不會到年內高點3.4%附近，畢竟現在的經濟基本面和資金緊張程度都不及當時，接下來主要關注稅期過後短端資金利率是否能回落。匯率方面，人民幣日內維持升勢，日內升幅一度收窄，但受英國脫歐樂觀情緒帶動，下午人民幣再度隨非美貨幣重新擴大漲幅。但從一籃子角度來看，人民幣漲勢仍然落後於其他貨幣。

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

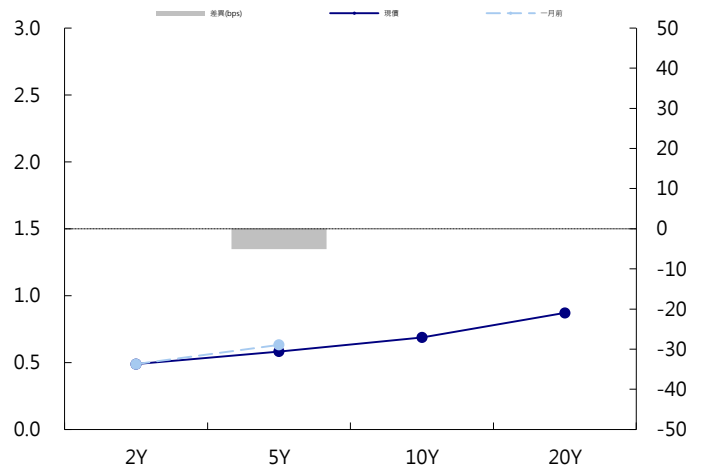
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	1.15
十年期台幣公債	0.69%	1.65
美元兌台幣	30.55	(0.10)%
歐元兌台幣	34.07	(0.17)%
港幣兌台幣	3.90	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.32	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.169%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1171.72	(0.06)%
印尼盾	14044.00	(0.15)%
印度盧比	70.84	0.00 %
泰國銖	30.29	0.09 %
越南盾	23204.00	(0.01)%
菲律賓比索	51.20	0.10 %
馬來西亞幣	4.18	0.04 %

台幣債市掃描

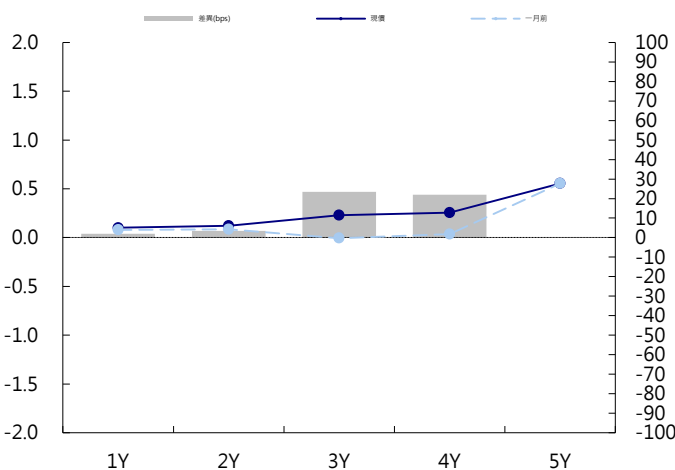
上周五的10年期美債變動不大，亞洲開盤後變動亦有限，外部沒有足以供台灣公債走出方向的指引，交易員進場意願不高，10年期公債在電子盤沒有成交，5年期公債則僅有零星的小量成交，終場殖利率小幅收高。10年指標券今日無成交，上周五收報0.67%，5年指標券殖利率最後收在0.5750%，升0.5基點，成交2.5億元台幣。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
10/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
10/23	Industrial Production YoY	0.009	0.023
10/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034
10/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.075

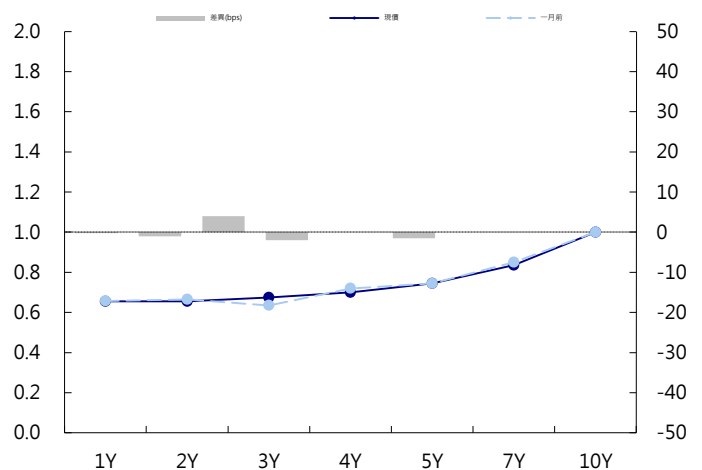
台幣公債曲線



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