

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%	(0.91)
美國十年公債	1.75%	(0.69)
美國三十年公債	2.24%	(1.37)
德國五年公債	-0.62%	0.00
德國十年公債	-0.39%	0.80
德國三十年公債	0.13%	1.70
道瓊工業	26833.95	0.17 %
那斯達克	8119.79	0.19 %
S&P 500	3004.52	0.28 %
德國工業	12856.39	0.45 %
英國FTSE	7310.88	0.69 %
法國CAC	5673.35	0.35 %
歐元兌美元	1.11	0.21 %
美元兌日圓	108.69	0.20 %
美元兌人民幣	7.07	0.08 %
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	110.02	(0.20)
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	22.43	0.07
中國5年國債CDS	39.73	(0.12)
韓國5年國債CDS	30.59	(0.06)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

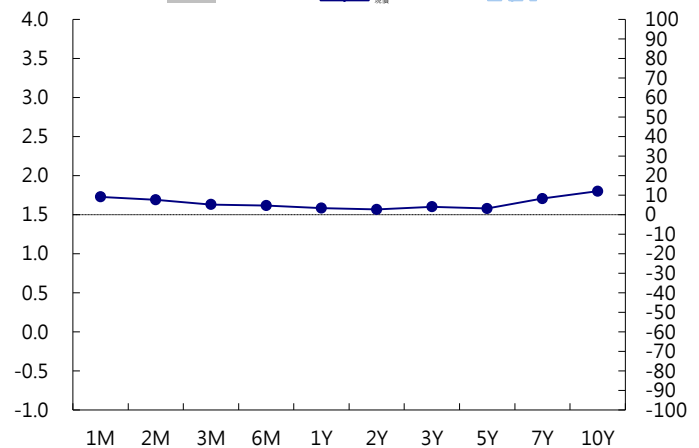
美國國債周三尾盤近持平，在美國時段午後回吐了盤中漲幅，因包括原油在內的風險資產普遍走高。長債跑輸，此前進行的5年期國債發行需求良好並且期貨市場出現一系列大宗交易。5年期國債殖利率上漲0.5個基點，報1.5908%。10年期國債殖利率上漲0.35個基點，報1.7642%。在周四歐元區PMI數據和歐洲央行利率決定公佈之前，德國國債漲幅收窄，義大利國債下跌。這是馬裡奧·德拉吉任內最後一次央行利率會議，預計不會改變貨幣政策。英國國債漲幅收窄，因愛爾蘭支持英國推遲脫歐。英國10年期國債殖利率下跌2.6個基點，報0.685%。德國10年期國債殖利率下跌2.6個基點，報-0.394%。

美歐元公司債:

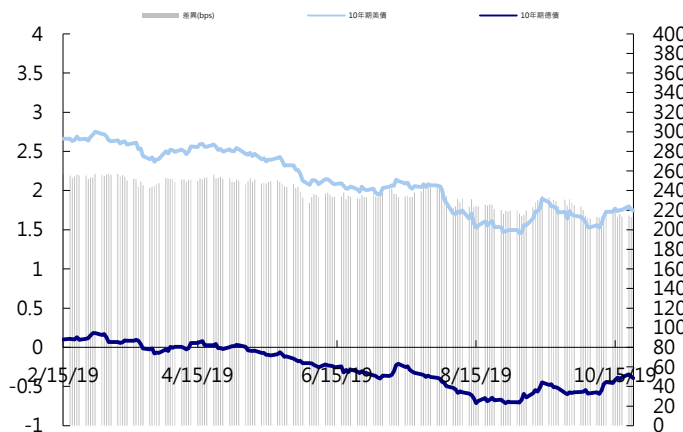
週三亞洲信用市場賣盤略多於買盤，部分投資級信用債利差走寬1~3bps，但CNBG受到Shanghai Huayi的比較效應而有買盤進場，HY券次價格持續上漲0.25~0.5元。新發行的中國電建賣壓重，顯示近期中國許多公司發行永續債讓市場有點吃不消。新發行部分，香港CLP發行美元永續債nc 5.25y，禹洲地產發行美元5y nc3y，上海華誼發行美元5年，印尼發行美元30年券。

日期	事件	預測	前期
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
10/24	Kansas City Fed Manf. Activity	(4.000)	(2.000)
10/25	U. of Mich. Sentiment	96.000	96.000
10/25	U. of Mich. Current Conditions	--	113.400
10/25	U. of Mich. Expectations	--	84.800
10/25	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.025
10/25	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.022

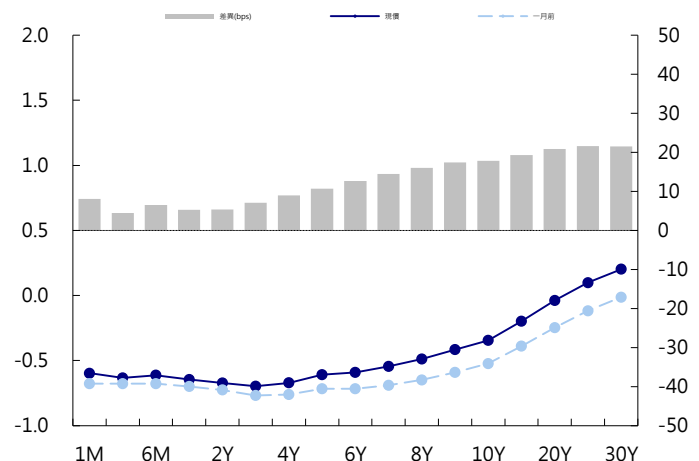
美國公債曲線



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

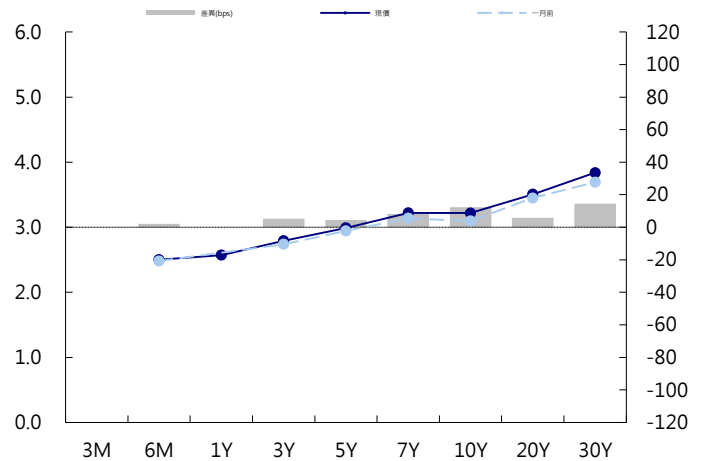
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.99%	2.79%	(2.75)	0.06
十年期公債	3.22%	3.06%	0.30	0.02
二十年期公債	3.51%	3.21%	(0.74)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.07	7.07	-0.08%	(0.10)%
人民幣一月遠期匯率	7.08	7.07	(0.07)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	7.08	7.08	(0.06)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	7.09	7.10	(0.09)%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.76%	2.99%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.81%	3.09%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.885%	3.205%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.97%	3.33%	FALSE	(3.50)
CNY IRS 五年期	3.04%	3.44%	(2.00)	(2.50)
CNH IRS 一年期	2.9325%		0.50	
CNH IRS 二年期	3.025%		0.50	
CNH IRS 三年期	3.125%		0.50	
CNH IRS 四年期	3.2225%		0.50	
CNH IRS 五年期	3.335%		0.50	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.50		0.75	
CNH CCS 三年期	2.50		0.00	
CNH CCS 五年期	2.45		1.00	

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		

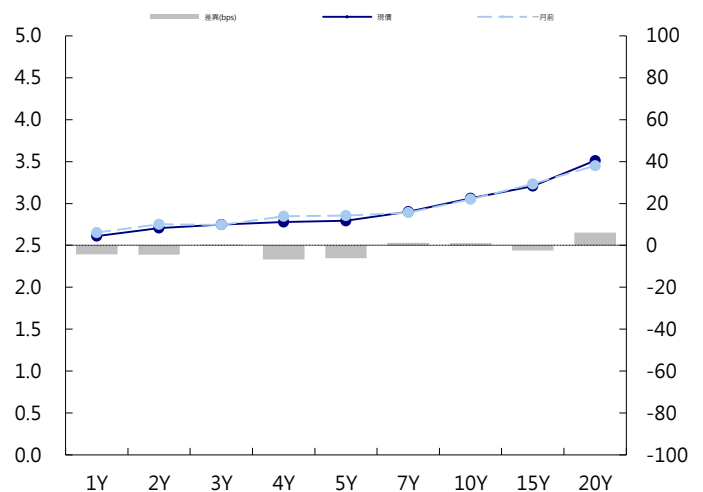
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行過去兩日大額投放資金、本周淨投放達到5000億元後，銀行間隔夜和七天回購利率雙雙下行，隔夜品種單日跌幅為近兩周來最大。隨著資金面好轉，中國國債市場今日結束三連跌，10年期國債買價殖利率小幅下行，同期限國債期貨在觸及7月初來的盤中最低位後反彈。匯率方面，人民幣盤末轉升，成交量。截止北京時間17:30，境內成交量達359億美元。境內市場中，做市商雙向報價積極，成交意願較為強烈，市場流動性較好，是成交量放大的主要因素。

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

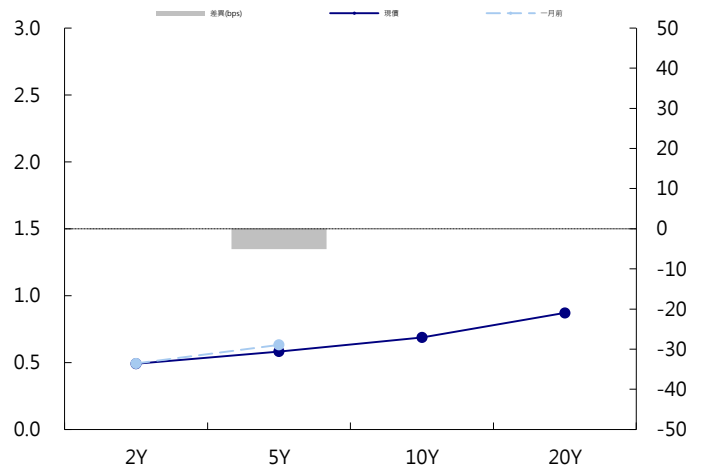
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	1.50
十年期台幣公債	0.69%	0.06
美元兌台幣	30.58	(0.08)%
歐元兌台幣	34.09	0.14 %
港幣兌台幣	3.90	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.32	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.171%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1173.50	0.23 %
印尼盾	14053.00	0.49 %
印度盧比	71.06	0.47 %
泰國銖	30.27	(0.12)%
越南盾	23205.00	(0.00)%
菲律賓比索	51.34	0.70 %
馬來西亞幣	4.19	(0.02)%

台幣債市掃描

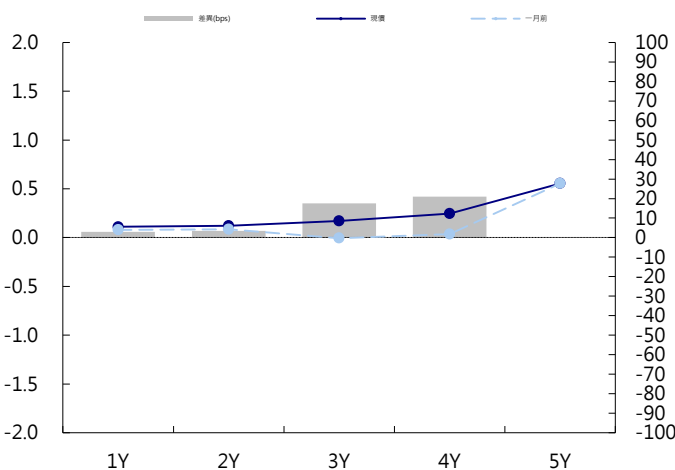
隔夜美債10年期利率回跌暫時支撐台灣公債市場表現，本地10年期公債殖利率今日多數時間在平盤之下窄幅游走，終場時微幅收低，成交量明顯萎縮。交易員認為，近期10年券或於區間內受美債牽引，只要美債沒有大幅波動，台債也預期傾向橫盤整理。10年指標券最後成交在0.6851%，跌0.19基點；成交7億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
10/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034
10/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.075

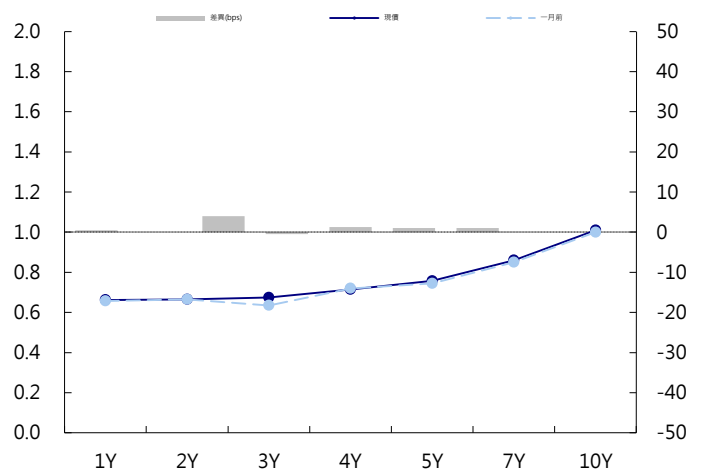
台幣公債曲線



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