

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	1.63%	5.08
美國十年公債	1.81%	4.59
美國三十年公債	2.31%	4.52
德國五年公債	-0.6%	2.70
德國十年公債	-0.36%	4.20
德國三十年公債	0.17%	5.90
道瓊工業	26958.06	0.57 %
那斯達克	8243.12	0.70 %
S&P 500	3022.55	0.41 %
德國工業	12894.51	0.17 %
英國FTSE	7324.47	(0.05)%
法國CAC	5722.15	0.67 %
歐元兌美元	1.11	0.04 %
美元兌日圓	108.75	0.07 %
美元兌人民幣	7.06	(0.07)%
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	111.83	0.62
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	22.21	0.04
中國5年國債CDS	38.57	(0.63)
韓國5年國債CDS	29.46	(0.23)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

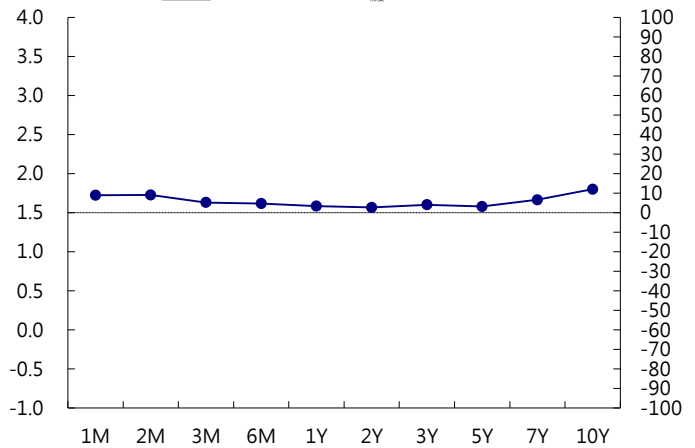
美國國債下跌，因中美貿易談判進展推高股市。5年期國債殖利率上漲3.6個基點，報1.6192%。10年期國債殖利率上漲2.83個基點，報1.7943%。德國國債下跌，圍繞美中貿易談判取得進展的樂觀情緒導致避險風潮降溫，股市受到提振。此外，來自德國的更樂觀的經濟數據也對德國國債產生影響。英國10年期國債殖利率上漲5.7個基點，報0.682%。德國10年期國債殖利率上漲4.2個基點，報-0.362%。

美歐元公司債:

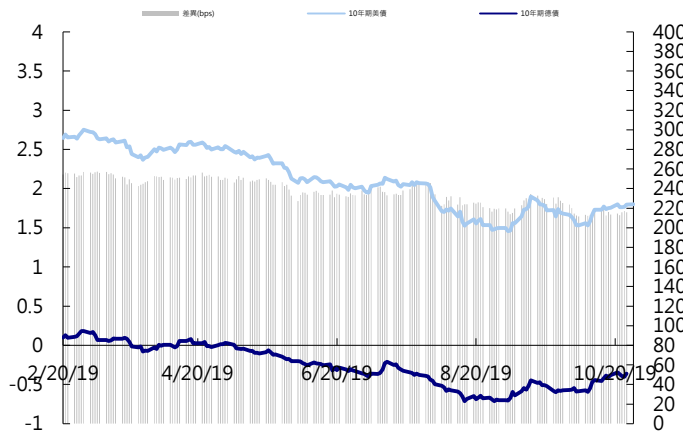
上週五亞洲信用市場以交易新發行券次為主，大部分新券價格上漲，帶動次級券次利差收窄，但新發行活動較多以及美國國債利率走高可能對市場氣氛造成負面影響。

日期	事件	預測	前期
10/28	Chicago Fed Nat Activity Index	0.050	0.100
10/28	Advance Goods Trade Balance	-\$73.5b	-\$72.8b
10/28	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.002
10/28	Retail Inventories MoM	0.001	0.002
10/28	Dallas Fed Manf. Activity	1.000	1.500
10/29	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	(0.001)	0.000
10/29	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.021	0.020
10/29	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	218.000
10/29	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.032
10/29	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	211.720
10/29	Conf. Board Consumer Confidence	127.700	125.100
10/29	Conf. Board Present Situation	--	169.000
10/29	Conf. Board Expectations	--	95.800
10/29	Pending Home Sales MoM	0.005	0.016
10/29	Pending Home Sales NSA YoY	0.025	0.011
10/30	MBA Mortgage Applications	--	(0.119)
10/30	ADP Employment Change	110k	135k
10/30	GDP Annualized QoQ	0.016	0.020

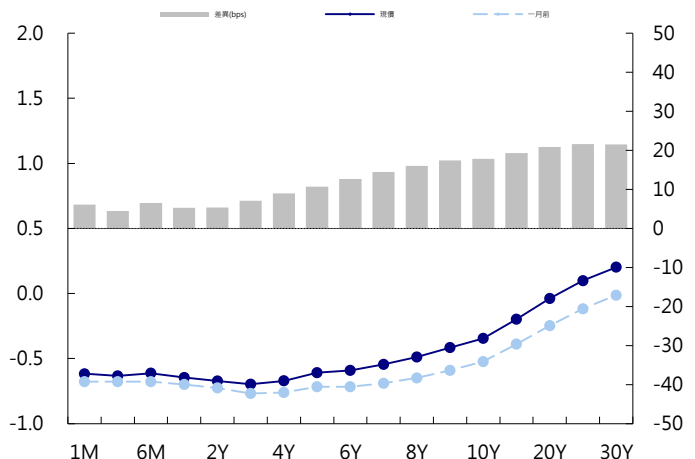
美國公債曲線



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

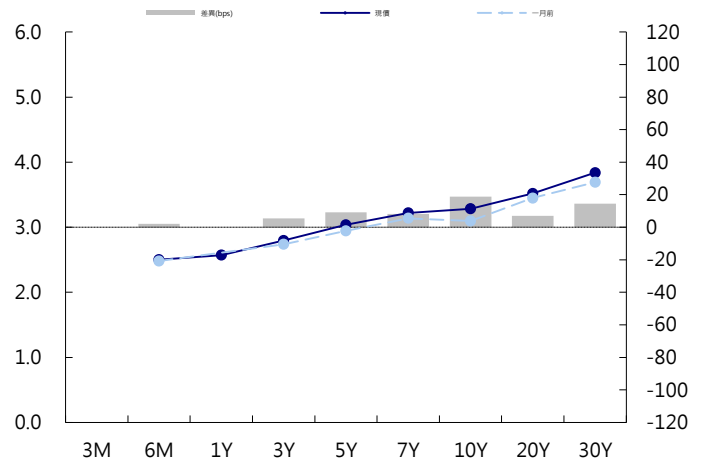
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	2.78%	3.75	(1.16)
十年期公債	3.28%	3.06%	7.52	(0.01)
二十年期公債	3.52%	3.21%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.06	7.06	0.07%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	7.06	7.06	0.08%	(0.12)%
人民幣三月遠期匯率	7.07	7.07	0.08%	(0.13)%
人民幣六月遠期匯率	7.08	7.09	0.08%	(0.11)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.82%	3.045%	6.00	5.50
CNY IRS 二年期	2.87%	3.155%	FALSE	6.50
CNY IRS 三年期	2.96%	3.27%	7.50	6.50
CNY IRS 四年期	3.04%	3.4%	FALSE	7.00
CNY IRS 五年期	3.11%	3.505%	7.00	6.50
CNH IRS 一年期	2.86%		(7.25)	
CNH IRS 二年期	3.065%		4.00	
CNH IRS 三年期	3.185%		6.00	
CNH IRS 四年期	3.04%		(18.25)	
CNH IRS 五年期	3.395%		6.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.53		2.75	
CNH CCS 三年期	2.54		4.00	
CNH CCS 五年期	2.50		5.00	

日期	事件	預測	前期
10/31	Composite PMI	--	53.100
10/31	Manufacturing PMI	49.800	49.800
10/31	Non-manufacturing PMI	53.700	53.700
11/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.400

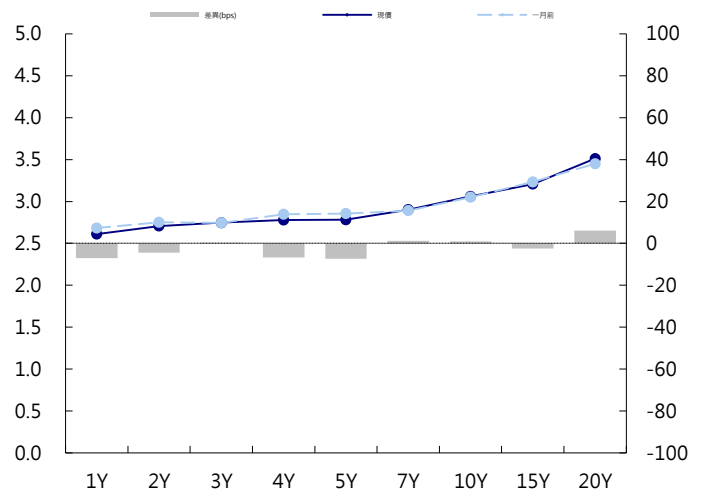
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行週五逆回購操作量持平到期，本周累計淨投放量創下1月中旬來最大，不過銀行間隔夜和7天回購利率止住前兩日的跌勢，攜手反彈。盤初資金寬鬆，不過一些非銀開始借跨月，所以七天需求相比此前有所增多，週五下午資金面整體平衡，較上午略轉松，隔夜融出充裕，借錢容易；7天成交量不大，融出量相對較少。10年國債現券殖利率尾盤擴大升幅，至近四個月來的高點。匯率方面，人民幣日內在平盤附近波動，境內在7.0650的阻力位仍然有效，本周累計僅小幅走高。從期權短端定價來看，未來一周即期匯率可能繼續保持穩定。

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

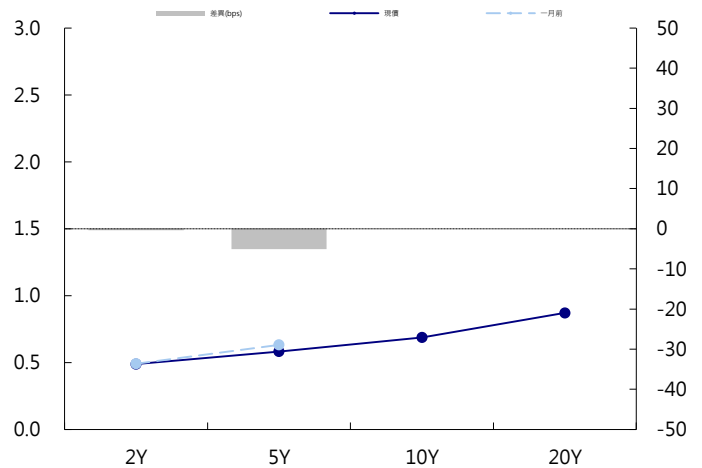
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	1.00
十年期台幣公債	0.7%	1.44
美元兌台幣	30.55	(0.10)%
歐元兌台幣	33.87	(0.38)%
港幣兌台幣	3.90	(0.17)%
人民幣兌台幣	4.33	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1169.66	(0.18)%
印尼盾	14024.00	0.00 %
印度盧比	70.83	(0.01)%
泰國銖	30.23	0.21 %
越南盾	23201.00	(0.01)%
菲律賓比索	51.17	(0.04)%
馬來西亞幣	4.19	0.02 %

台幣債市掃描

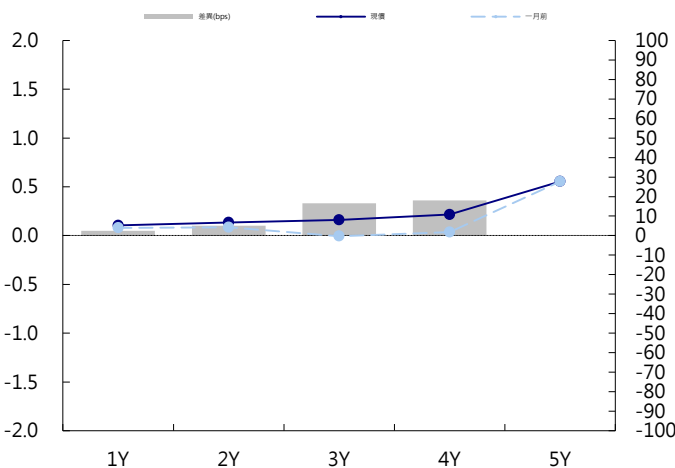
在歐洲央行會議的變數已經釐清之後，交易員開始觀望下周的美國FOMC會議，以給予債券市場新的指引；今日在台灣公債市場交易員進場意願不高，10年券利率在少量成交中也收於平盤附近，全周均在十分狹幅的區間交投；部分交易員則提醒缺乏追價意願的風險。10年指標券最後成交在0.6846%，跌0.11基點；成交9億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
10/28	Monitoring Indicator	--	20.000
10/31	GDP YoY	0.025	0.024
11/01	Markit Taiwan PMI Mfg	--	50.000

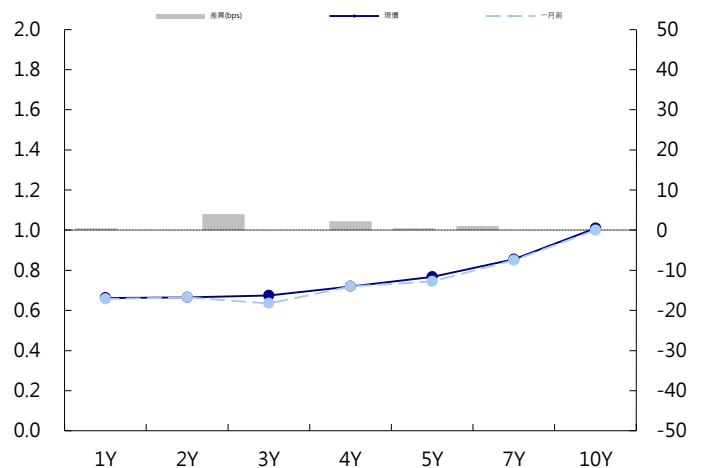
台幣公債曲線



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