

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	1.62%	(4.26)
美國十年公債	1.78%	(6.00)
美國三十年公債	2.26%	(7.75)
德國五年公債	-0.58%	0.10
德國十年公債	-0.35%	(0.30)
德國三十年公債	0.18%	(0.20)
道瓊工業	27186.69	0.43 %
那斯達克	8303.98	0.33 %
S&P 500	3046.77	0.33 %
德國工業	12910.23	(0.23)%
英國FTSE	7330.78	0.34 %
法國CAC	5765.87	0.45 %
歐元兌美元	1.12	0.40 %
美元兌日圓	108.65	(0.17)%
美元兌人民幣	7.05	(0.14)%
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	113.11	0.58
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	22.13	(0.00)
中國5年國債CDS	39.67	(0.24)
韓國5年國債CDS	29.11	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

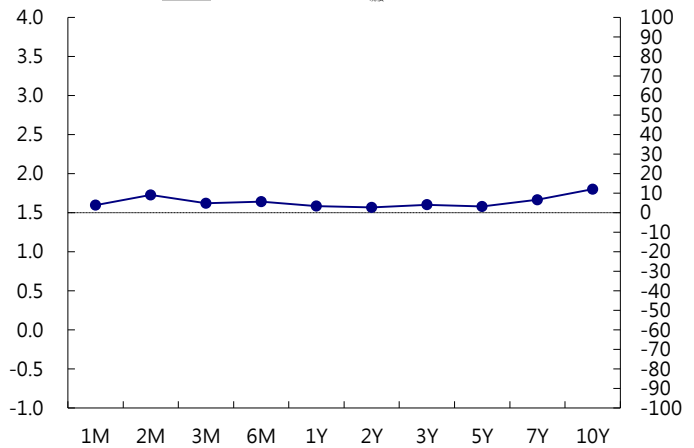
美國國債走高，長債殖利率領跌；此前聯儲會一如預期降息25個基點，但放棄了有關「採取適當行動以維持擴張勢頭」的措辭，從而暗示可能暫時維持利率不變的立場。殖利率曲線趨平，聯儲會主席鮑威爾表示自上次政策會議以來風險正向積極方向變動。5年期國債殖利率下跌5.57個基點，報1.6061%。10年期國債殖利率下跌6.7個基點，報1.7715%。德國國債小幅上漲，歐洲央行啟動每月200億歐元的債券購買計畫。在聯儲會周三晚些時候公佈利率決定前，德國國債跑輸美國國債。義大利國債下跌，表現落後於歐元區其他國債。英國10年期國債殖利率下跌2.5個基點，報0.686%。德國10年期國債殖利率下跌0.3個基點，報-0.354%。

美歐元公司債：

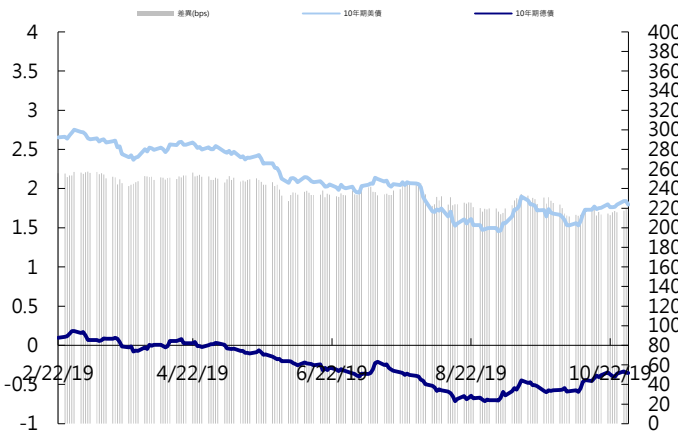
週三亞洲信用市場賣壓較重，美國聯準會議的不確定性以及漲多獲利了結都是原因，投資級券次利差走寬1~5 bps，但實際賣盤可能只出現在少數名字，如Tencnt，其他券次的走寬多半是交易商的報價拉寬所致。新發行券次表現不如預期，但也可理解。

日期	事件	預測	前期
10/31	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.018	0.020
10/31	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.015	0.018
10/31	Interest Rate on Excess Reserves	0.016	0.018
10/31	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.248)
10/31	Employment Cost Index	0.007	0.006
10/31	Personal Income	0.003	0.004
10/31	Personal Spending	0.003	0.001
10/31	Real Personal Spending	0.002	0.001
10/31	PCE Deflator MoM	--	--
10/31	PCE Deflator YoY	0.014	0.014
10/31	Initial Jobless Claims	215k	212k
10/31	Continuing Claims	1679k	1682k
10/31	PCE Core Deflator MoM	0.001	0.001
10/31	PCE Core Deflator YoY	0.017	0.018
10/31	MNI Chicago PMI	48.000	47.100
10/31	Bloomberg Consumer Comfort	--	63.400
11/01	Change in Nonfarm Payrolls	90k	136k
11/01	Two-Month Payroll Net Revision	--	45k

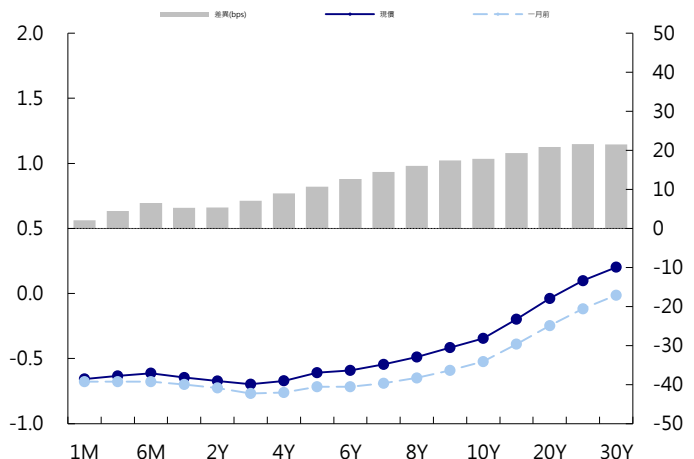
美國公債曲線



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

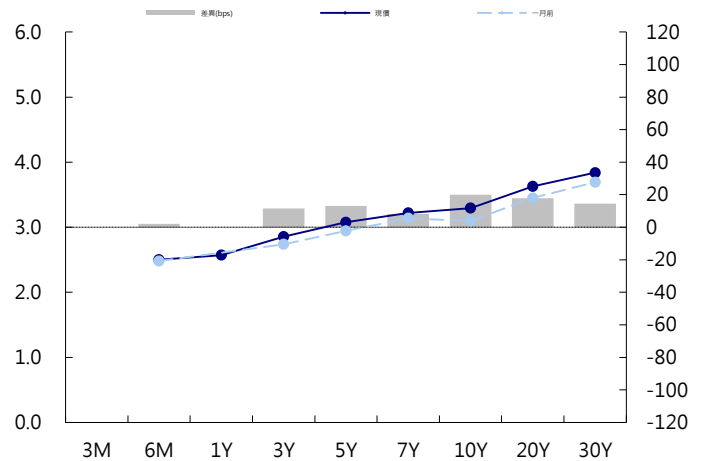
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.08%	2.8%	(0.37)	(3.37)
十年期公債	3.29%	3.1%	(2.00)	--
二十年期公債	3.63%	3.28%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.05	7.04	0.14%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	7.07	7.05	0.00%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	7.08	7.06	0.00%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	7.09	7.07	(0.03)%	0.20%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.89%	3.18%	1.50	5.50
CNY IRS 二年期	2.94%	3.315%	FALSE	5.00
CNY IRS 三年期	3.03%	3.415%	0.50	1.50
CNY IRS 四年期	3.11%	3.535%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	3.18%	3.65%	1.00	3.00
CNH IRS 一年期	3.1125%		4.00	
CNH IRS 二年期	3.235%		6.00	
CNH IRS 三年期	3.345%		5.00	
CNH IRS 四年期	3.4525%		4.00	
CNH IRS 五年期	3.565%		4.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.59		2.00	
CNH CCS 三年期	2.69		9.00	
CNH CCS 五年期	2.42		(17.00)	

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

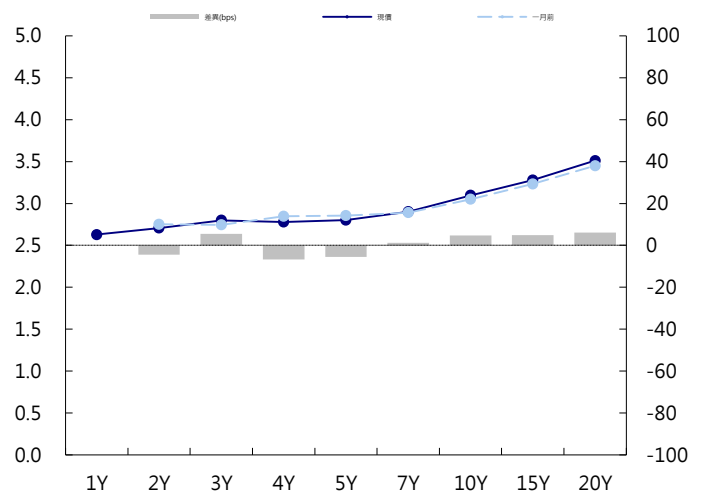
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，儘管中國央行今日公開市場再度空窗且TMLF操作仍未露面，但隔夜回購利率仍邁向三連跌，專家表示，資金面非常寬鬆，幾乎沒有跨月的感覺，各個期限資金都很容易借到。TMLF可以防止通膨預期擴散並加大金融對實體經濟支持力度，操作可能因國慶長假順延但預計不會停做。但寬鬆的資金面並未鼓舞債市，國債期貨午後擴大跌幅並創5月以來新低，中短久期國開債更是驟然跳水，部分個券殖利率升幅一度近10個基點。匯率方面，境內外人民幣周三整體走升，呼應FOMC會議之前美元對多數貨幣保持弱勢。價位上看，日內價格也呈現向中間價回歸的態勢，16:30收盤價幾乎持平於中間價。

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

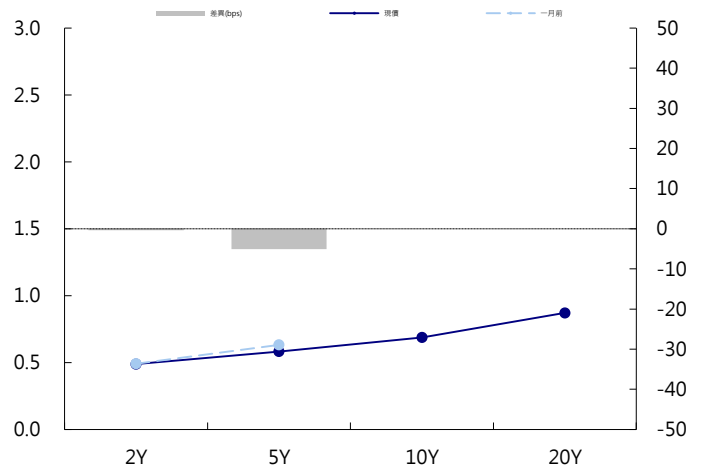
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	0.10
十年期台幣公債	0.69%	(1.00)
美元兌台幣	30.39	(0.40)%
歐元兌台幣	33.94	0.00 %
港幣兌台幣	3.88	(0.24)%
人民幣兌台幣	4.31	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1160.92	(0.39)%
印尼盾	14023.00	(0.14)%
印度盧比	70.76	(0.07)%
泰國銖	30.16	(0.20)%
越南盾	23203.00	0.00 %
菲律賓比索	50.78	(0.15)%
馬來西亞幣	4.18	(0.06)%

台幣債市掃描

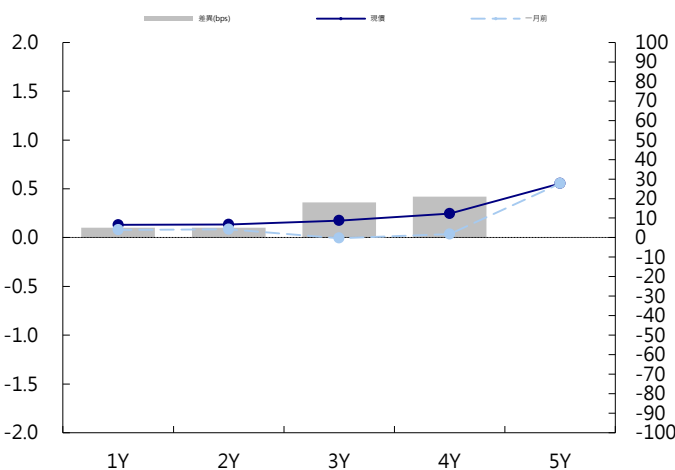
隔夜美債變化不大，加上本周重要事件公布在即，包括美國FOMC利率會議、台灣第三季GDP及台灣央行的會議紀錄都即將公布，交易員缺乏進場動能，主要的電子盤交易終場成交量掛零。預期五年券交易區間在 0.55%~0.65%，十年券在 0.65%~0.75%。

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

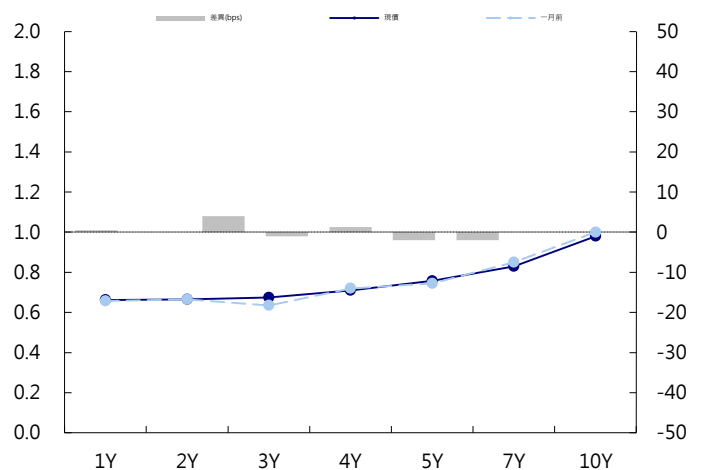
台幣公債曲線



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