

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 · 大宗物資 · CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.42%	2.79
美國十年公債	2.58%	1.00
美國三十年公債	3.63%	(0.47)
德國五年公債	0.56%	(3.10)
德國十年公債	1.56%	(6.30)
德國三十年公債	2.38%	(5.40)
道瓊工業	15464.30	0.02 %
那斯達克	3600.08	0.61 %
S&P 500	1680.19	0.31 %
德國工業	8212.77	0.66 %
英國FTSE	6544.94	0.02 %
法國CAC	3855.09	(0.36)%
歐元兌美元	1.31	(0.30)%
美元兌日圓	99.31	0.35 %
美元兌人民幣	6.14	0.06 %
黃金	1290.00	0.34 %
西德州原油	105.72	(0.22)%
銅	6954.00	(0.66)%
玉米	504.00	(1.03)%
小麥	674.75	(0.92)%
全球主權 iTraxx 指數	96.00	0.97
北美投級 CDX 指數	78.00	0.27
歐洲投級 iTraxx 指數	78.00	0.27
日本投級 iTraxx 指數	92.00	(5.92)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	147.00	(8.68)

美歐元公債指標利率:

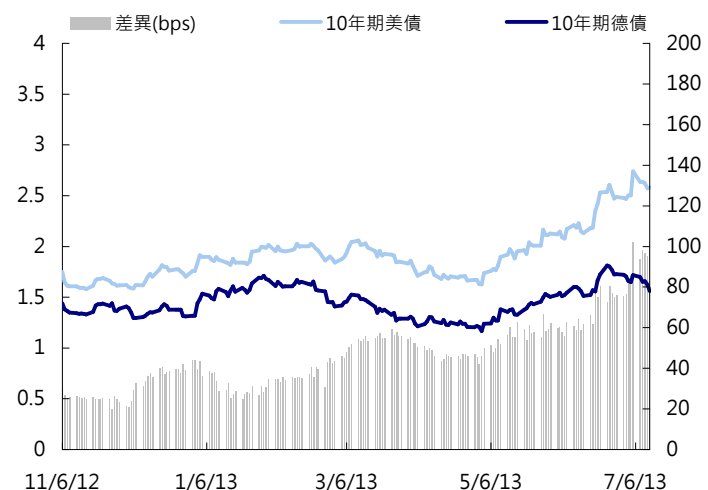
週五美債因在亞洲和歐洲時間有不錯的表現，利率下跌2~4 bps。美國公佈六月份PPI高於預期，利率小幅往上，密西根消費者信心指數則低於預期，但利率卻逐步向上，可見利率維持在近期區間的態勢明顯，股市尾盤表現不錯可能也帶動了美債賣壓，下週美國有房市相關數據、零售銷售和CPI，終場美債五年期殖利率收在1.42%，十年期殖利率收在2.58%，三十年期殖利率收在3.63%。元區公債方面，德債的表現優於美債，利率開低走低，義大利、西班牙和土耳其公債利率大致持平到小跌，但葡萄牙公債利率再度大彈52 bps，歐元區的動盪仍將持續，終場德債五年期殖利率收在0.56%，十年期殖利率收在1.56%，三十年期殖利率收在2.38%。

美歐元公司債:

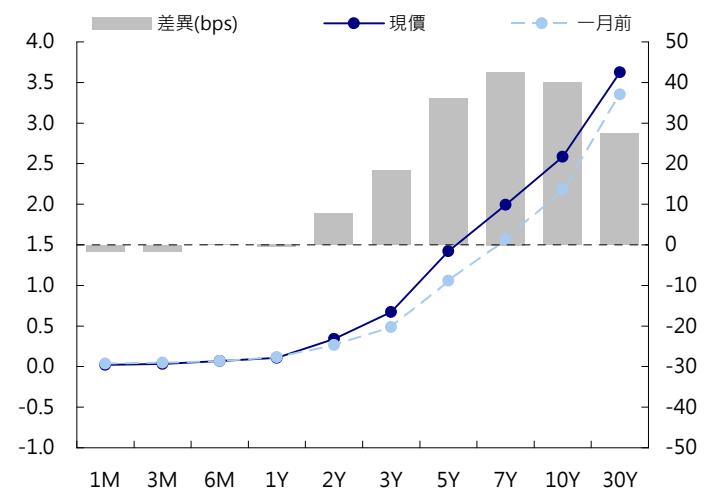
週五亞洲信用市場表現不錯，平均有5 bps的tighten，新發行的Sumitomo Mitsui Bank的短天期券表現優於長天期券次，投資人降低duration的態勢仍明顯，除非spread能夠高到超過市場預期的位置，如印尼上週發的10年券，因此預期短天期券仍是投資人配置部位的首選。上週Itraxx Asia Ex Japan CDX指數下降11bps至147，今年高點是6/24的174 bps。EM Fixed Income Fund Flow部份，上週EM bond fund共淨流出USD1.6b在信用違約指數方面，全球主權指數收在96點，北美指數收在78點，歐洲指數收在78點，日本指數收在92點，亞洲指數收在147點。

日期	事件	預測	前期
07/15	紐約州製造業調查指數	5.000	7.840
07/15	先期零售銷售	0.008	0.006
07/15	零售銷售額 不含汽車	0.005	0.003
07/15	零售銷售(汽車及加油站除外)	0.004	0.003
07/15	零售銷售(控制組)	0.003	0.003
07/15	企業存貨		0.003
07/16	CPI(月比)	0.003	0.001
07/16	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月)	0.002	0.002
07/16	CPI(年比)	0.017	0.014
07/16	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年)	0.016	0.017
07/16	CPI 主要指數 經季調	233.597	233.267
07/16	消費者物價指數 未經季調	233.400	232.945
07/16	總淨 TIC 流量	--	\$12.7B
07/16	淨長期 TIC 流量	-\$40.0B	-\$37.3B
07/16	工業生產	0.003	
07/16	產能利用率	0.777	0.776
07/16	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.001
07/16	NAHB 房屋市場指數	51.000	52.000

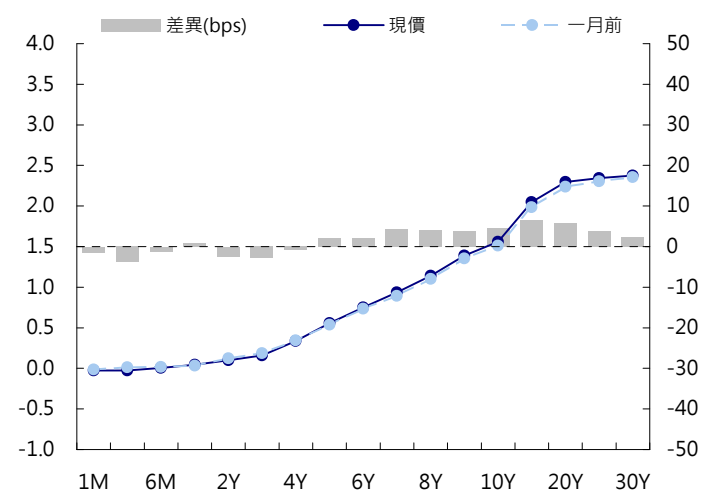
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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	3.31%	3.05%	--	0.00
十年期公債	3.61%	3.33%	0.01	0.00
十五年期公債	4.12%	3.25%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.14	-0.05%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.15	(0.04)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.18	6.18	(0.04)%	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	(0.04)%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.91%	3M Shibor 4.44%	7D Repo 0.00	3M Shibor 0.00
CNY IRS 二年期	3.91%	4.34%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.945%	4.26%	0.00	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.965%	4.27%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.985%	4.26%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.51%		16.00	
CNH IRS 二年期	4.36%		14.00	
CNH IRS 三年期	4.28%		11.00	
CNH IRS 四年期	4.27%		13.00	
CNH IRS 五年期	4.25%		18.00	
CNH CCS 三月期	2.69		(7.50)	
CNH CCS 六月期	2.75		1.00	
CNH CCS 一年期	2.53		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.26		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.37		0.00	

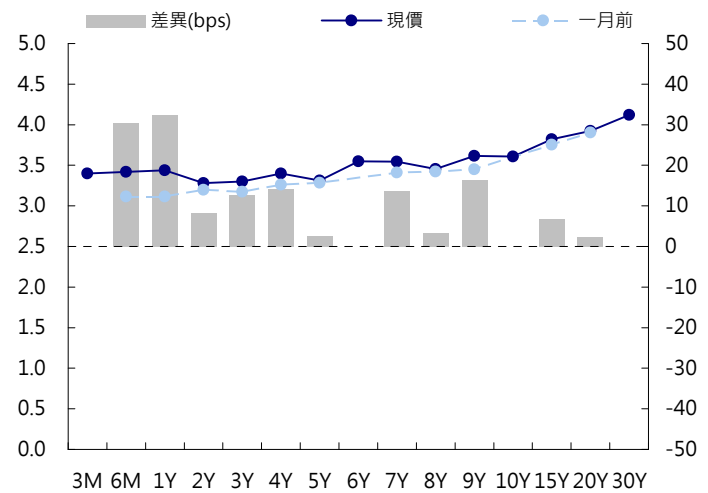
人民幣債市掃描

週五在市場持續轉佳的氣氛中，多數債券價格有所回升。近期中國官方的談話顯示目前施政重點在於改善中國整體經濟結構，GDP成長率並非最優先的考量，但官方依然會維持中國經濟成長率在一定的水平。市場解讀為下半年中國有機會推出溫和的刺激政策，經濟應不至於硬著陸。但下週一中國即將公布的GDP數字仍令市場擔憂，人民幣表現依舊疲弱。

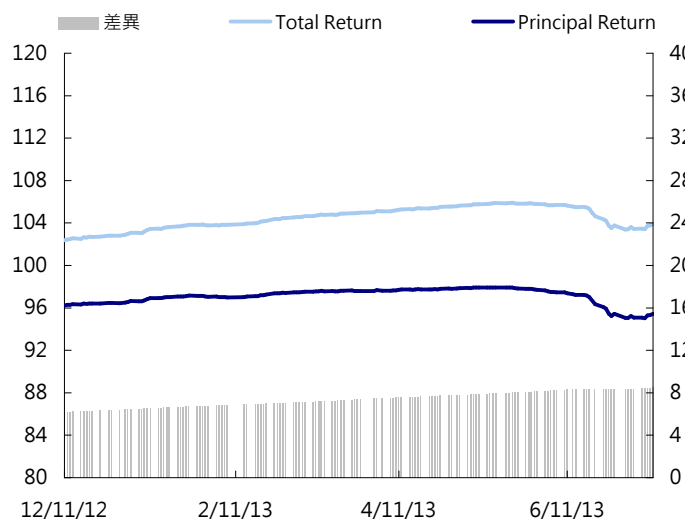
終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在3.33%，三十年期殖利率收在3.25%。

日期	事件	預測	前期
07/15	實質GDP年至今(年比)	0.077	0.077
07/15	GDP年比	0.075	0.077
07/15	實質GDP(季比)	0.018	0.016
07/15	工業生產 年至今(年比)	0.093	0.094
07/15	實質工業生產(年比)	0.091	0.092
07/15	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	0.202	
07/15	零售銷售年至今(年比)	0.127	
07/15	零售銷售(年比)	0.129	
07/14-18	Actual FDI (YoY)	0.007	
07/13-18	企業景氣指數	--	
07/13-18	企業家信心指數	--	

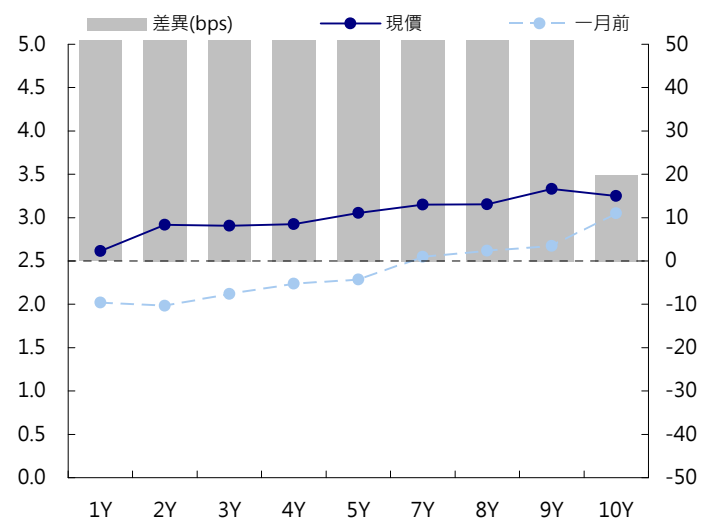
CNY/在岸公債曲線



永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



CNH/離岸公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論: 台幣債市

台幣及利率相關數據

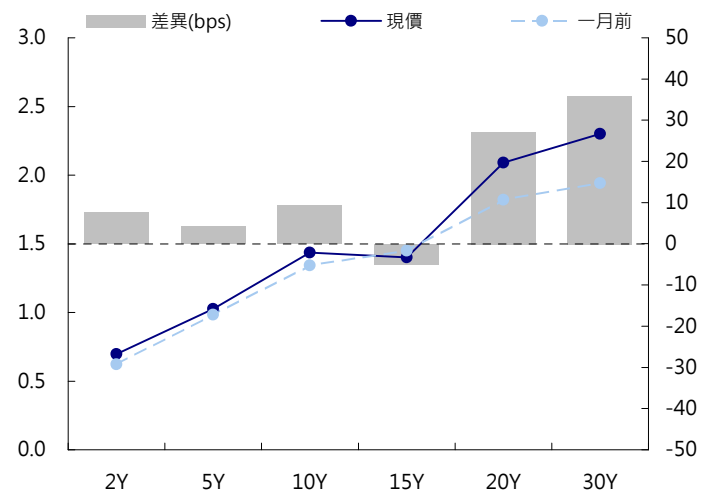
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	(2.56)
十年期台幣公債	1.43%	(4.58)
十五年期台幣公債	1.4%	(15.00)
美元兌台幣	29.91	(0.48)%
歐元兌台幣	39.00	1.29 %
港幣兌台幣	3.86	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.87	(0.54)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7425%	0.00
台幣30日CP率	0.7707%	0.00
台幣90日CP率	0.8564%	0.00

台幣債市掃描

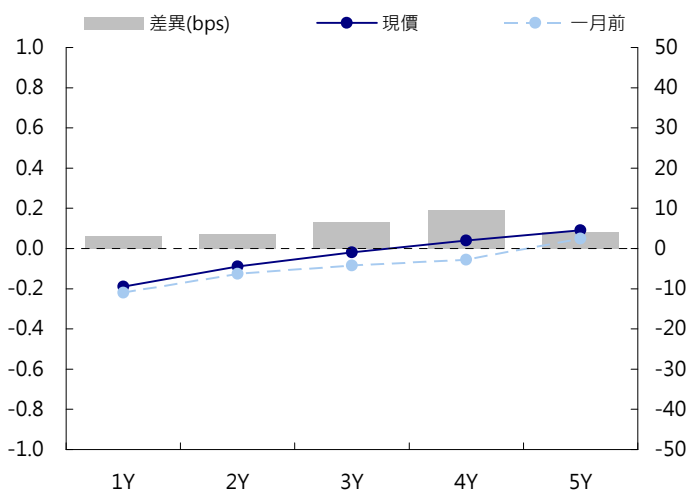
周五收盤續創一周收盤低位，持續反應FED主席BERNANKE的寬鬆利多，加上颱風假前夕交易量清淡，使得技術線拉回力道愈加明顯。終場五年券02-2期收在1.0205%，下滑2.56bp，成交量17.0億；十年券02-6收在1.43%，下滑4.90bp，成交量8.5億。本週BERNANKE將至國會報告，五年券區間看在1.00-1.05%

日期	事件	預測	前期
07/22	失業率 經季調	--	0.042
07/22	外銷訂單(年比)	--	(0.004)

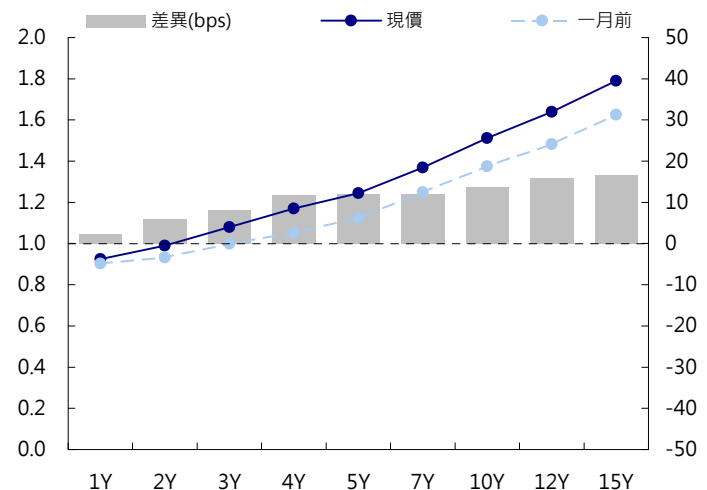
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



每日債券小常識

問: 請問什麼是含息價格, 和百元價格差別在哪邊?

答: 簡單來說, 含息價格是百元價格加上應計利息, 這個價位是在債券市場上實際交易的價格, 所以百元價格又稱為Clean Price, 含息價格又稱為Dirty Price。

問: 那什麼是應計利息呢?

答: 指自上一利息支付日至買賣結算日產生的利息收入, 一般性公式為: 應計利息額=票面利率÷360×已計息天數, 但實際計算細節有可能會依據不同債券發行條件有所不同, 如有些債券以每年365天計算。

問: 我不想看數學公式, 能不能實際給我一個例子?

答: 假設你現在想賣掉持有花旗票面利率2.7%的公司債, 距離上次發息已經是120天前了, 目前在市場上該債券的百元價為102元, 所以應計利息為 $2.7\% \times 120 / 360 \times 100 = 0.9$, 這0.9也是你持有這120天所應該獲得的利息, 你實際可以賣出的價格為 $102 + 0.9 = 102.9$ 元。

每日公司介紹

公司名稱: 韓國國家農業合作社
 產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	P-1	A1
S&P	--	NR	NR

重要指標:

ROE	5.249
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	239.747
Quick Ratio	--

公司簡介

韓國國家農業合作社主要業務包括: 運銷和供給、銀行和保險、家畜業務。目前韓國農協體系包含地方基層農協及上層農協中央會, 基層農協為城鄉地區資金借貸、供給和調節之重要管道, 韓國農協中央會則為維繫整個農業合作體系最主要經濟的來源, 就分行數來說, 為韓國第二大銀行。

近日新定價快訊

發行公司: CATERPILLAR FINANCIAL SE 幣別: CNH
 發行日期: 2013/6/26 到期日: 2015/6/26
 擔保: N 產業別: Machinery 信用評等:
 票面利率: 3.25% Moody's A2
 發行額: 1.8 bn S&P A
 其他附註: Fitch A
 TRC --

公司簡介

卡特彼勒有限公司是道瓊斯工業平均指數的五十家公司之一, 是重型工業設備製造公司, 主要產品包括農業、建築及採礦等工程機械和柴油發動機、天然氣發動機及燃氣渦輪發動機。總部位於美國伊利諾州皮奧里亞, 擁有超過三十億美元的資產。

發行公司: ICICI Bank Ltd / Dubai 幣別: CNH
 發行日期: 2013/6/25 到期日: 2016/6/25
 擔保: N 產業別: 金融業 信用評等:
 票面利率: 4.000% Moody's Baa2
 發行額: 650 mn S&P BBB-
 其他附註: Fitch --
 TRC --

公司簡介

印度ICICI Bank前身為印度工業投資公司(Industrial Credit and Investment Corporation of India), 是印度市值最大民營銀行, 以及全印度資產第2大銀行。ICICI透過投資銀行、壽險和非壽險、創投資金和資產管理等部門, 提供企業和一般客戶各種銀行商品和金融服務, 該行同時也是印度最大發卡業者。ICICI在印度孟買等交易所掛牌, 亦在紐約證交所上市ADR交易。

發行公司: 台電 幣別: TWD
 發行日期: 2013/6/17 到期日: 2018/6/17
 擔保: 無 產業別: 電廠 信用評等:
 票面利率: 1.30% Moody's --
 發行額: 8bn S&P --
 其他附註: 102年第2期 Fitch --
 TRC twAAA

公司簡介

台灣電力公司為經濟部下直屬單位, 且在國內的電力供應業者中, 具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加, 目前預估101年用電需求達1,995.1億度, 年成長約3.4%, 台電已擁有多元化發電的能力。

發行公司: 台電 幣別: TWD
 發行日期: 2013/6/17 到期日: 2020/6/17
 擔保: 無 產業別: 電廠 信用評等:
 票面利率: 1.45% Moody's --
 發行額: 4.8bn S&P --
 其他附註: 102年第2期 Fitch --
 TRC twAAA

公司簡介

台灣電力公司為經濟部下直屬單位, 且在國內的電力供應業者中, 具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加, 目前預估101年用電需求達1,995.1億度, 年成長約3.4%, 台電已擁有多元化發電的能力。

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.
21st Floor, One Peking
1 Peking Road,
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong
Tel: +852- 2586-8340
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8300

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,
256 South Pudong Road, Shanghai
People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
5th Floor · Habib House
42 Moorgate
London EC2R 6EL
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