

# 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	1.3%	0.33
美國十年公債	2.48%	0.37
美國三十年公債	3.55%	0.19
德國五年公債	0.52%	1.00
德國十年公債	1.52%	(0.40)
德國三十年公債	2.37%	(1.50)
道瓊工業	15545.55	0.01 %
那斯達克	3600.39	0.36 %
S&P 500	1695.53	0.20 %
德國工業	8331.06	(0.01)%
英國FTSE	6623.17	(0.11)%
法國CAC	3939.92	0.37 %
歐元兌美元	1.32	0.36 %
美元兌日圓	99.44	(1.20)%
美元兌人民幣	6.14	0.00 %
黃金	1334.35	(0.11)%
西德州原油	107.01	0.07 %
銅	7029.00	1.65 %
玉米	493.50	(0.90)%
小麥	658.75	(0.15)%
全球主權 iTraxx 指數	93.00	(1.34)
北美投級 CDX 指數	73.00	0.45
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	0.45
日本投級 iTraxx 指數	93.00	0.33
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	129.00	(3.82)

## 美歐元公債指標利率:

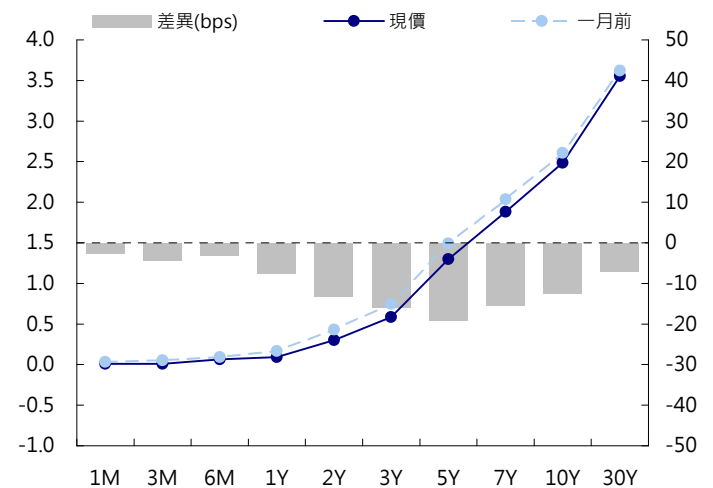
周五美國殖利率無太大變化，市場消化tapering帶來的影響似乎已告一段落。調查顯示，半數經濟學家認為Fed在9月會開始進行tapering。終場美債五年期殖利率收在1.3%，十年期殖利率收在2.48%，三十年期殖利率收在3.55%。終場德債五年期殖利率收在0.52%，十年期殖利率收在1.52%，三十年期殖利率收在2.37%。

## 美歐元公司債:

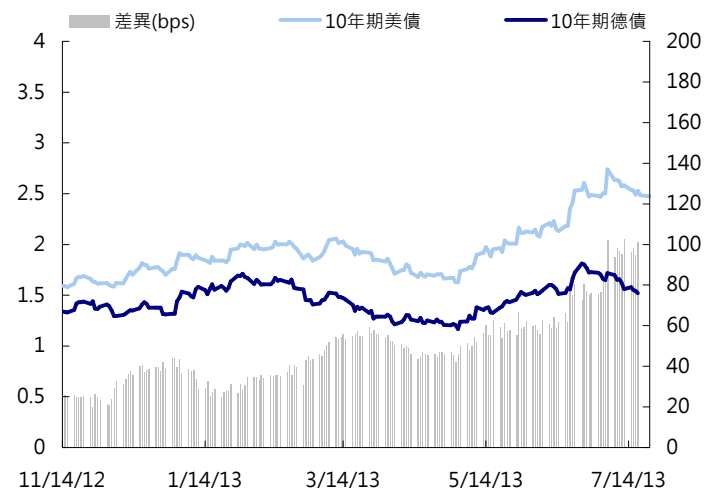
週一信用市場交易氣氛較週五為佳，中國high yield names交易活躍。週一定價5y Korgas，initial guidance在+190bps，最後定價在+168bps，或可顯示債券市場買家又逐漸進場。在信用違約指數方面，全球主權指數收在93點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在93點，亞洲指數收在129點。

日期	事件	預測	前期
07/23	房價指數(月比)	0.008	0.007
07/23	聯準會里奇蒙分行製造業指數	10.000	8.000
07/24	MBA 貸款申請指數	--	(0.026)
07/24	Markit美國PMI初值	52.500	--
07/24	新屋銷售	485K	476K
07/24	新屋銷售(月比)	0.018	0.021
07/25	首次申請失業救濟金人數	340K	334K
07/25	連續申請失業救濟金人數	3022K	3114K
07/25	耐久財訂單	0.011	0.036
07/25	耐久財(運輸除外)	0.005	0.007
07/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.007	0.011
07/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.011	0.017
07/25	彭博消費者舒適度	--	(28.400)
07/25	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	--	(5.000)
07/26	密西根大學消費者信心指數	84.000	83.900
07/29	成屋待完成銷售(月比)	0.015	0.067
07/29	成屋待完成銷售年比	--	0.125
07/29	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	6.500

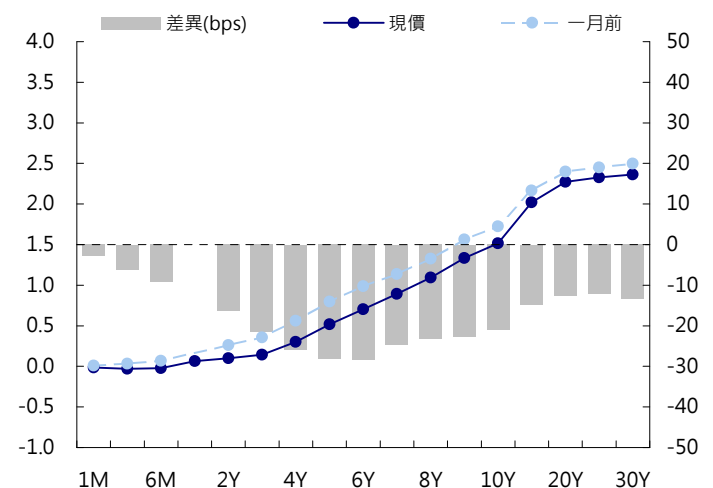
## 美國公債曲線



## 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

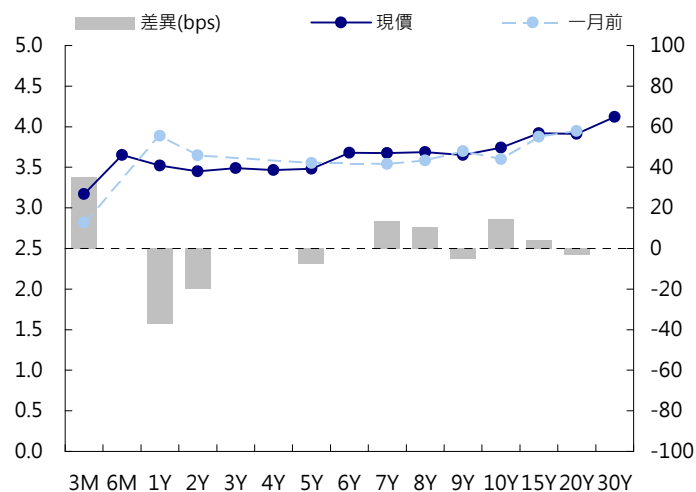
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.48%	3.03%	--	0.00
十年期公債	3.74%	3.37%	0.01	0.00
十五年期公債	4.12%	3.23%	--	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.14	6.14	-0.05%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.15	(0.07)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.18	6.17	(0.10)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.21	(0.10)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.135%	4.585%	18.50	8.50
CNY IRS 二年期	4.14%	4.53%	18.50	11.50
CNY IRS 三年期	4.15%	4.46%	18.00	14.50
CNY IRS 四年期	4.175%	4.46%	17.50	14.50
CNY IRS 五年期	4.19%	4.47%	17.00	15.50
CNH IRS 一年期	4.58%		13.00	
CNH IRS 二年期	4.48%		10.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		10.00	
CNH IRS 四年期	4.38%		10.00	
CNH IRS 五年期	4.38%		10.00	
CNH CCS 三月期	2.75		(7.00)	
CNH CCS 六月期	2.75		(2.00)	
CNH CCS 一年期	2.50		(4.00)	
CNH CCS 三年期	2.29		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.41		2.00	

日期	事件	預測	前期
07/24	匯豐製造業PMI預覽	48.500	48.200
07/24	彭博7月中國調查		
07/26	MNI July Business Sentiment Indicato		
07/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.123
07/28-31	領先指標	--	99.600

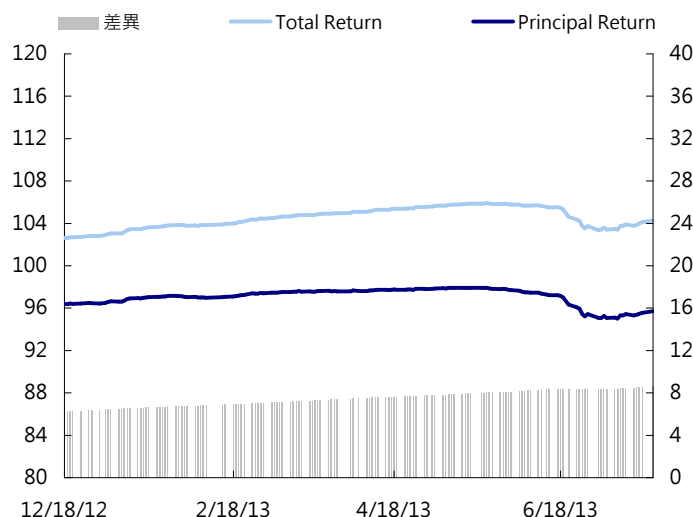
## 人民幣債市掃描

基於中國央行週一公佈的數據計算，中國金融機構6月份外匯佔款減少人民幣412億元（約合67.1億美元），5月份增加人民幣668.6億元。在經歷了連續六個月增加後，6月份外匯佔款轉為減少。中國央行發佈的數據顯示，截至6月底，中國金融機構外匯佔款為人民幣27.39萬億元，低於5月底的人民幣27.43萬億元。外匯佔款數據包含商業銀行和其他金融機構的外匯買賣金額，但主要反映央行的外匯交易情況。這表明資本開始流出中國。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.03%，十年期殖利率收在3.37%，三十年期殖利率收在3.23%。

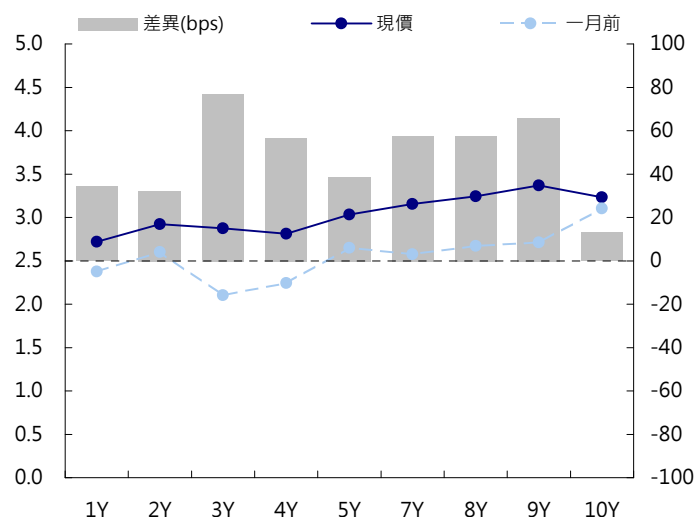
## CNY/在岸公債曲線



## 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

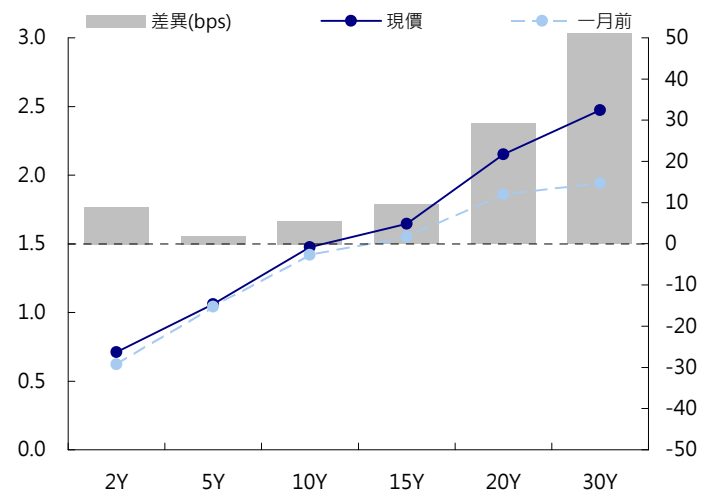
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	0.15
十年期台幣公債	1.47%	1.00
十五年期台幣公債	1.65%	9.54
美元兌台幣	29.92	(0.17)%
歐元兌台幣	39.37	0.24 %
港幣兌台幣	3.86	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.87	(0.18)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7579%	0.36
台幣30日CP率	0.79%	0.58
台幣90日CP率	0.8686%	0.28

### 台幣債市掃描

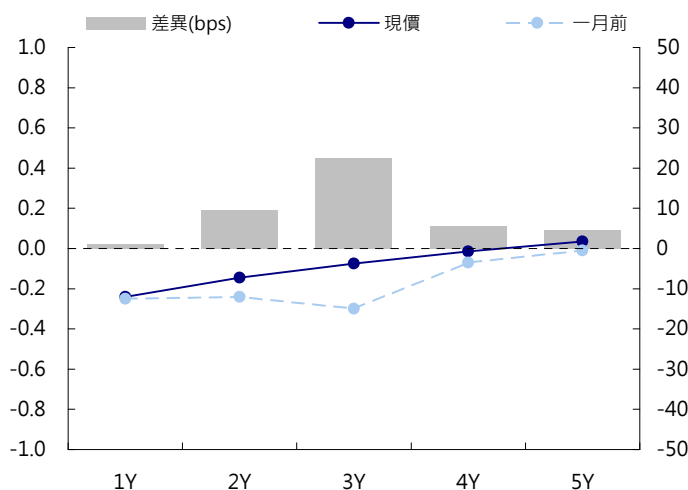
台灣五年期公債殖利率周一開低走高，主要由於20年期公債發行前交易殖利率走高。量淡反應市場觀望今日標債結果心態。終場五年券02-2期收在1.06%，平盤，成交量21.0億；十年券02-6收在1.4725%，上1.25bp，成交量1.5億。五年券區間看在1.03-1.10%

日期	事件	預測	前期
07/23	實質工業生產(年比)	0.025	(0.001)
07/23	商業銷售(年比)	(0.003)	(0.019)
07/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.070
07/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.043
07/26	同時指標(月比)	--	0.002
07/26	領先指標(月比)	--	0.007
07/29	退票張數比率	--	0.002

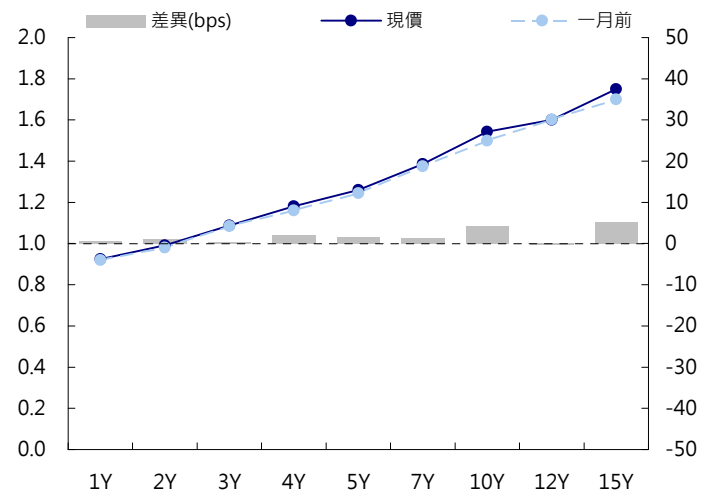
### 台幣公債曲線



### 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL