

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 | 1.38% | 0.17 |
| 美國十年公債 | 2.58% | 0.76 |
| 美國三十年公債 | 3.65% | 1.04 |
| 德國五年公債 | 0.65% | (0.70) |
| 德國十年公債 | 1.67% | 0.20 |
| 德國三十年公債 | 2.47% | (1.20) |
| 道瓊工業 | 15499.54 | (0.14)% |
| 那斯達克 | 3626.37 | 0.27 % |
| S&P 500 | 1685.73 | (0.01)% |
| 德國工業 | 8275.97 | 0.06 % |
| 英國FTSE | 6621.06 | 0.76 % |
| 法國CAC | 3992.69 | 0.15 % |
| 歐元兌美元 | 1.33 | 0.32 % |
| 美元兌日圓 | 97.68 | (0.36)% |
| 美元兌人民幣 | 6.13 | (0.06)% |
| 黃金 | 1328.42 | 0.25 % |
| 西德州原油 | 105.33 | 0.29 % |
| 銅 | 6880.00 | 2.15 % |
| 玉米 | 477.25 | (0.37)% |
| 小麥 | 664.00 | (0.04)% |
| 全球主權 iTraxx 指數 | 88.00 | (0.23) |
| 北美投級 CDX 指數 | 75.00 | (0.67) |
| 歐洲投級 iTraxx 指數 | 75.00 | (0.67) |
| 日本投級 iTraxx 指數 | 100.00 | (0.17) |
| 亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數 | 141.00 | (0.44) |

美歐元公債指標利率:

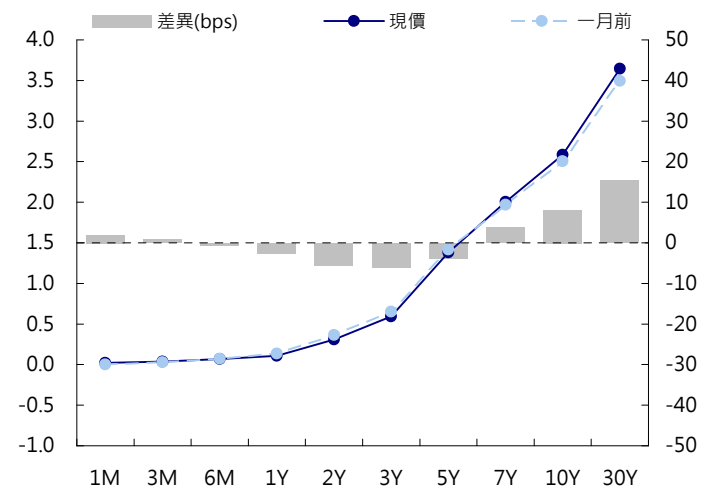
週三美債利率亞洲盤小幅沒太大變化，美國盤分成方向相反的上下半場，早盤美國公佈七月份ADP就業數字優於預期，20萬人高於預期的18萬人，第二季GDP QoQ Annualized為1.7%，高於預期的1%，美債利率上彈6~8 bps，但午盤後的FOMC會議延續QE每月購買數量，且指出inflation仍然在FED預期的下方，可能會對經濟造成負面影響，今天有ISM製造業和初次請領失業救濟金人數，終場美債五年期殖利率收在1.38%，十年期殖利率收在2.58%，三十年期殖利率收在3.65%。歐元區公債方面，德債最後雖然收平盤，但盤中波動大，利率高低點相差7 bps，今天有ECB和BOE會議，其他歐洲國家方面，義大利、西班牙公債利率大致持平，表現最弱的是土耳其，利率上揚22 bps。終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.67%，三十年期殖利率收在2.47%。

美歐元公司債:

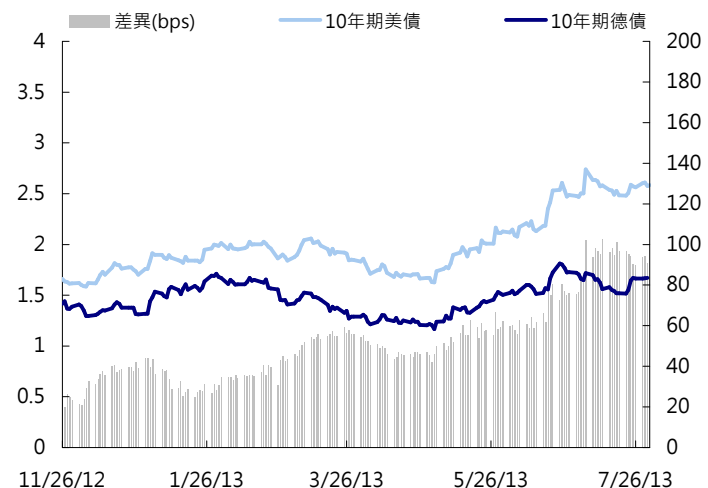
週三亞洲信用市場賣壓較重，月底降低部位風險之外，馬來西亞可能被降評也影響馬來西亞券次widen 10~15 bps，印尼和菲律賓公債約下跌1元，五年以內韓國名字繼續有買盤進場，昨天美國盤新發行的Baidu表現不錯，大約tighten 10 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在88點，北美指數收在75點，歐洲指數收在75點，日本指數收在100點，亞洲指數收在141點。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------------------------|--------|----------|
| 08/01 | FOMC利率決策 | 0.003 | 0.003 |
| 08/01 | Challenger 裁員人數(年比) | -- | 0.048 |
| 08/01 | RBC消費者展望指數 | -- | 50.700 |
| 08/01 | 首次申請失業救濟金人數 | 344K | 343K |
| 08/01 | 連續申請失業救濟金人數 | 3000K | 2997K |
| 08/01 | Markit美國PMI最終 | 53.200 | -- |
| 08/01 | 彭博消費者舒適度 | -- | (27.300) |
| 08/01 | 營建支出(月比) | 0.004 | 0.005 |
| 08/01 | ISM 製造業指數 | 52.000 | 50.900 |
| 08/01 | ISM 銷售價格指數 | 54.000 | 52.500 |
| 08/02 | 汽車銷售總額 | 15.80M | 15.89M |
| 08/02 | 國內汽車銷售 | 12.40M | 12.43M |
| 08/02 | Personal Income and Spending Annu | | |
| 08/02 | 非農業就業人口變動 | 185K | 195K |
| 08/02 | 2個月薪資淨修正 | -- | -- |
| 08/02 | 私部門就業人口變動 | 187K | 202K |
| 08/02 | 製造業就業人口變動 | 0K | -6K |
| 08/02 | 失業率 | 0.075 | 0.076 |

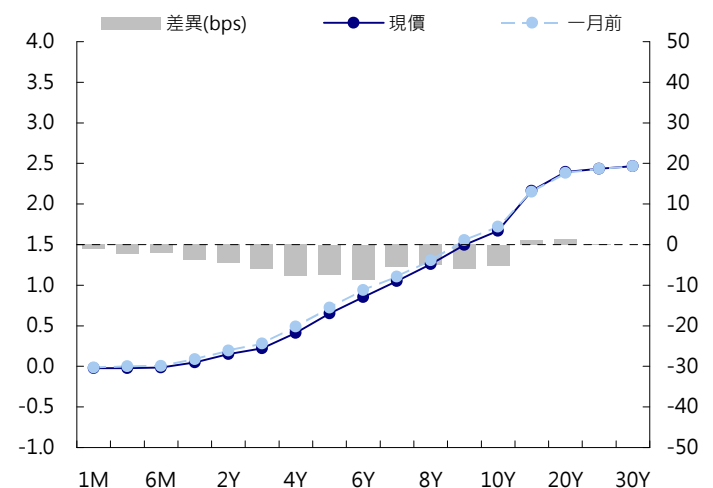
美國公債曲線



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

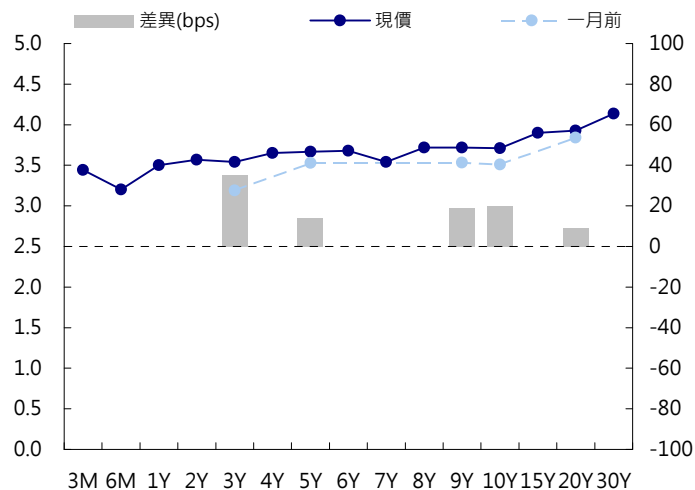
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.67% | 3.01% | 0.04 | 0.01 |
| 十年期公債 | 3.71% | 3.3% | 0.01 | 0.00 |
| 十五年期公債 | 4.14% | 3.28% | 0.00 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.13 | 6.13 | 0.04% | 0.00 % |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.14 | 6.14 | 0.06 % | 0.00 % |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.17 | 6.17 | 0.05 % | 0.00 % |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.20 | 6.21 | 0.04 % | 0.04 % |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.99% | 4.55% | (1.00) | 0.00 |
| CNY IRS 二年期 | 3.965% | 4.455% | (2.50) | 0.00 |
| CNY IRS 三年期 | 4.01% | 4.41% | (2.00) | 0.00 |
| CNY IRS 四年期 | 4.04% | 4.41% | (1.00) | 0.00 |
| CNY IRS 五年期 | 4.08% | 4.41% | 0.00 | 0.00 |
| CNH IRS 一年期 | 4.54% | | (2.00) | |
| CNH IRS 二年期 | 4.44% | | (7.00) | |
| CNH IRS 三年期 | 4.41% | | (6.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 4.39% | | (6.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 4.38% | | (7.00) | |
| CNH CCS 三月期 | 2.70 | | (6.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 2.76 | | 1.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 2.56 | | (1.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 2.37 | | (3.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.56 | | 1.00 | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------|--------|--------|
| 08/01 | 製造業PMI | 49.800 | 50.100 |
| 08/01 | 匯豐/Markit製造業PMI | 47.700 | 48.200 |
| 08/03 | 非製造業PMI | -- | 53.900 |
| 08/05 | 匯豐/Markit服務業PMI | -- | 51.300 |

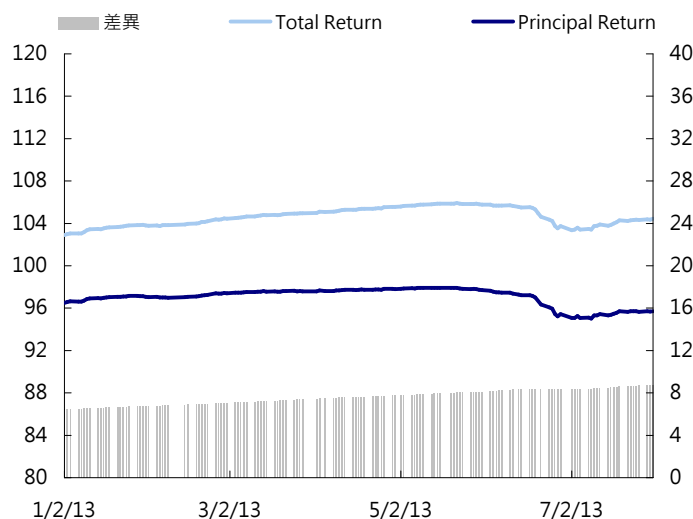
人民幣債市掃描

中國人民銀行公開市場重啟逆回購後，市場情緒有所修復，且資金價格走勢平穩，逆回購政策意義大於實際意義，170億的逆回購量不會使銀行間債券市場資金面放鬆，但逆回購操作是否持續下去，還有待觀察，因為這將關係到央行的下一步貨幣寬鬆政策。具體來看，國債收益率曲線以下行為主，3年期和7年期下行2-3BP至3.56%和3.66%。央票1年期下行3BP至3.77%。在今日進出口行7年期招標的帶動下，固息金融債收益率曲線(進出口行和農發行)7年期上行3BP至4.36%。今日即將公佈6月份的PMI指數，市場預期在分水嶺之下4終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.3%，三十年期殖利率收在3.28%。

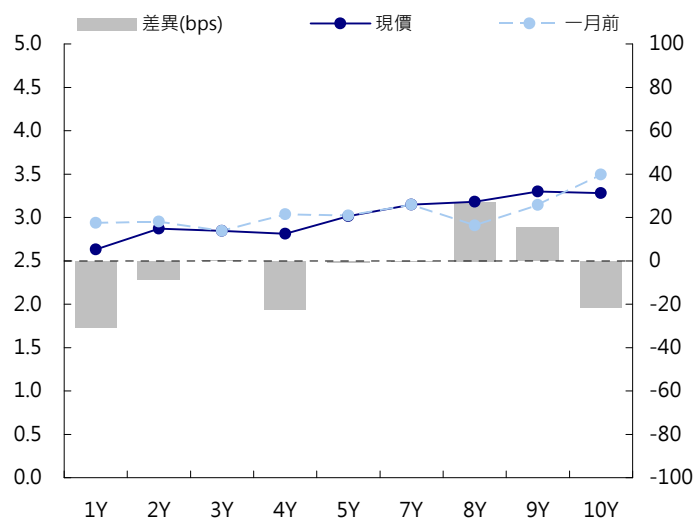
CNY/在岸公債曲線



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

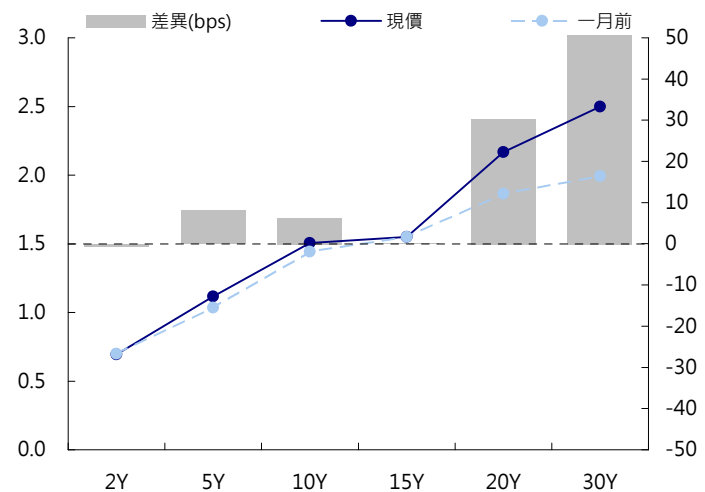
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|---------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.12% | 0.92 |
| 十年期台幣公債 | 1.51% | 0.35 |
| 十五年期台幣公債 | 1.55% | 0.00 |
| 美元兌台幣 | 29.99 | 0.18 % |
| 歐元兌台幣 | 39.82 | 0.27 % |
| 港幣兌台幣 | 3.87 | 0.10 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.89 | 0.24 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387% | (0.10) |
| 台幣10日CP率 | 0.7425% | (0.46) |
| 台幣30日CP率 | 0.7575% | (2.25) |
| 台幣90日CP率 | 0.8257% | (3.18) |

台幣債市掃描

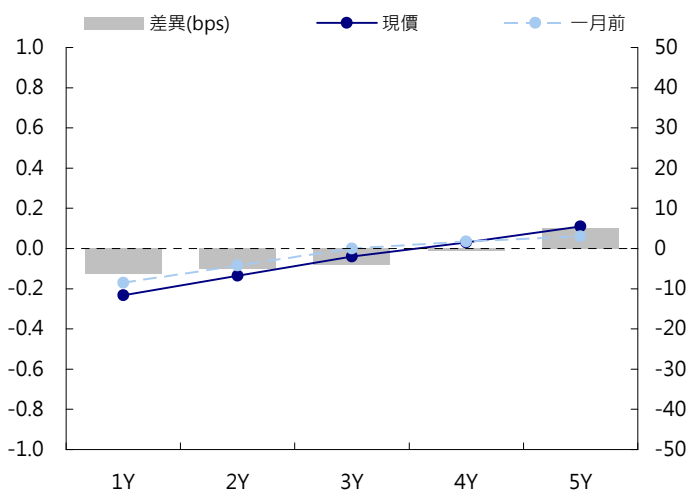
台灣債市殖利率周三收高。由於30年券102/9得標利率意外走高至2.50%，今早交易商嘗試拉高五、十年券殖利率，不過十年券借券利率來到負5.9999%水準，迫使部分空頭回補空單，終場殖利率彈幅因而明顯收斂。五年券殖利率逢高也吸引銀行買盤接手。終場五年券02-2期收在1.1205%，上1.05bp，成交量117.5億；十年券02-6收在1.5050%，上0.50bp，成交量9.0億。五年券區間看在1.08-1.15%

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------|----|-----------|
| 08/01 | 匯豐/Markit製造業PMI | -- | 49.500 |
| 08/05 | CPI(年比) | -- | 0.006 |
| 08/05 | 躉售物價指數(年比) | -- | (0.019) |
| 08/05 | 外匯存底 | -- | \$406.61B |

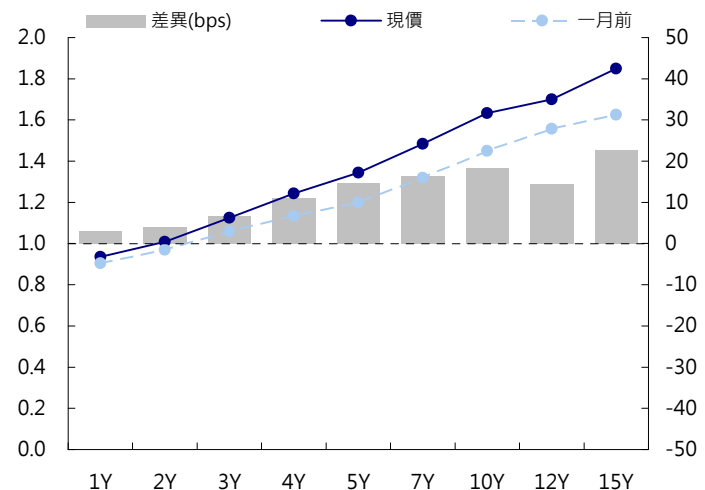
台幣公債曲線



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: 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。

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