

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%	2.60
美國十年公債	2.63%	3.73
美國三十年公債	3.73%	4.17
德國五年公債	0.68%	3.20
德國十年公債	1.69%	3.60
德國三十年公債	2.5%	4.50
道瓊工業	15612.13	(0.30)%
那斯達克	3692.95	0.09 %
S&P 500	1707.14	(0.15)%
德國工業	8398.38	(0.10)%
英國FTSE	6619.58	(0.43)%
法國CAC	4049.97	0.11 %
歐元兌美元	1.33	(0.11)%
美元兌日圓	98.08	(0.87)%
美元兌人民幣	6.12	(0.09)%
黃金	1306.55	0.27 %
西德州原油	106.49	(0.07)%
銅	6975.00	(0.43)%
玉米	456.25	(0.92)%
小麥	645.75	0.08 %
全球主權 iTraxx 指數	84.00	(2.04)
北美投級 CDX 指數	73.00	0.32
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	0.32
日本投級 iTraxx 指數	96.00	0.00
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	143.00	(1.72)

美歐元公債指標利率:

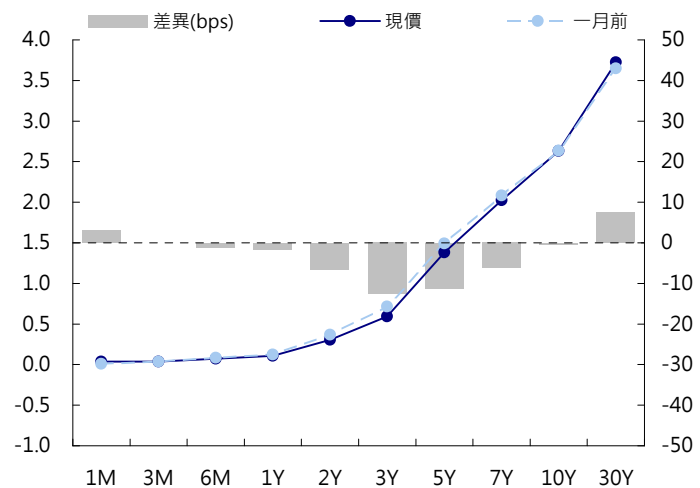
週一ISM優於預期，公布數字為56，美債殖利率小幅上彈，終場美債五年期殖利率收在1.38%，十年期殖利率收在2.63%，三十年期殖利率收在3.73%。終場德債五年期殖利率收在0.68%，十年期殖利率收在1.69%，三十年期殖利率收在2.5%。

美歐元公司債:

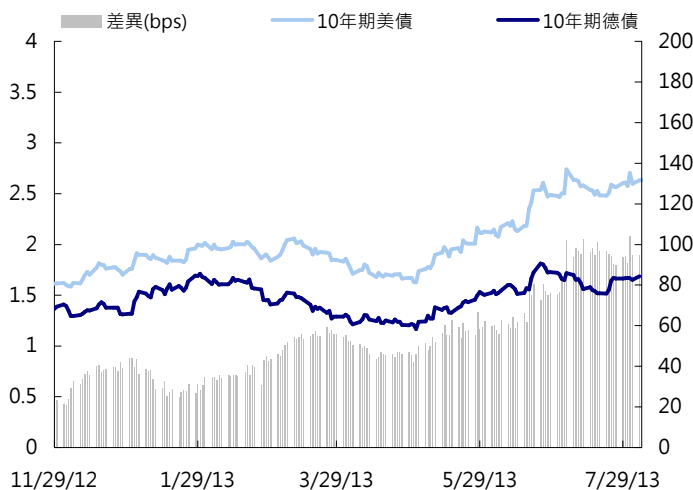
週一信用市場較slow，點心債有買家出現，IG的點心債如SUMIBK、HSBC等tighten約10-15bps，初級市場方面，LONGYUAN昨日定價USD300mio的三年券，定價於+285bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在84點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在96點，亞洲指數收在143點。

日期	事件	預測	前期
08/05	ISM 非製造業綜合指數	53.100	52.200
05-10	房貸拖欠	--	0.073
05-10	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.036
08/06	貿易收支	-\$43.0B	-\$45.0B
08/06	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	47.500	47.100
08/06	JOLTs職缺	3900.000	3828.000
08/07	MBA 貸款申請指數	--	(0.037)
08/08	消費信貸	\$15.000B	\$19.615B
08/08	首次申請失業救濟金人數	336K	326K
08/08	連續申請失業救濟金人數	2945K	2951K
08/08	彭博8月美國調查	--	(27.000)
08/08	彭博消費者舒適度	--	(27.000)
08/09	躉售存貨(月比)	0.004	(0.005)
08/09	躉售交易銷售(月比)	0.007	0.016

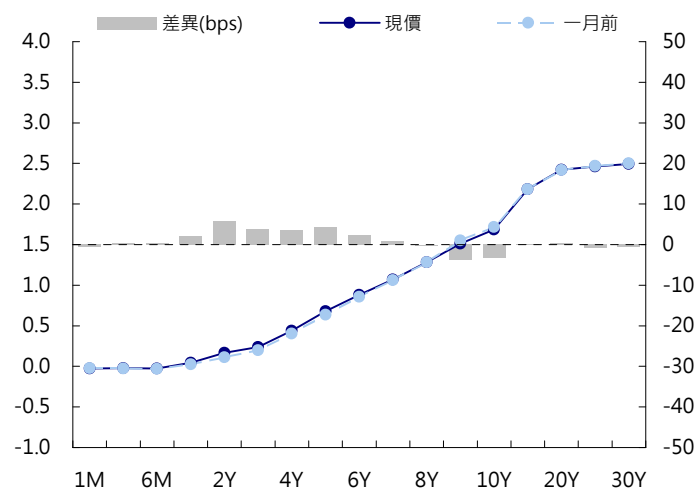
美國公債曲線



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

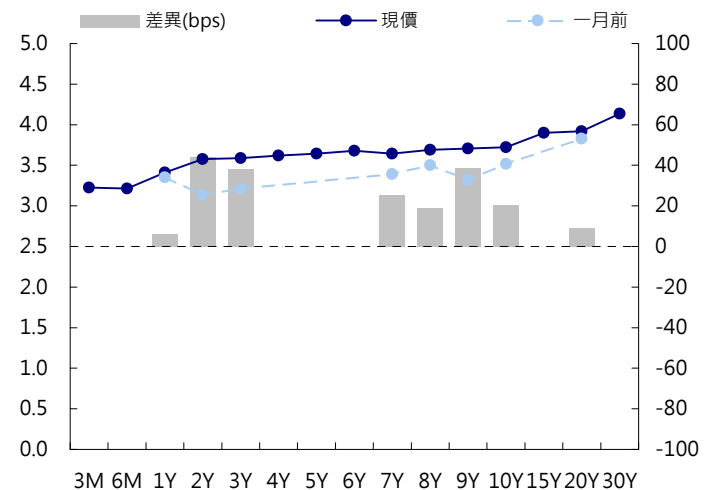
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.65%	2.95%	0.03	(0.01)
十年期公債	3.72%	3.25%	0.01	0.00
十五年期公債	4.14%	3.27%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.08%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.13	0.08%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.16	0.10%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.19	6.20	0.09%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.915%	4.49%	(0.50)	0.50
CNY IRS 二年期	3.895%	4.395%	0.00	1.00
CNY IRS 三年期	3.95%	4.36%	(1.00)	0.00
CNY IRS 四年期	4%	4.36%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.05%	4.36%	1.50	0.00
CNH IRS 一年期	4.5%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.36%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.33%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.31%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.31%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.70		(2.50)	
CNH CCS 六月期	2.76		(2.50)	
CNH CCS 一年期	2.53		(6.00)	
CNH CCS 三年期	2.37		(6.00)	
CNH CCS 五年期	2.57		(5.00)	

人民幣債市掃描

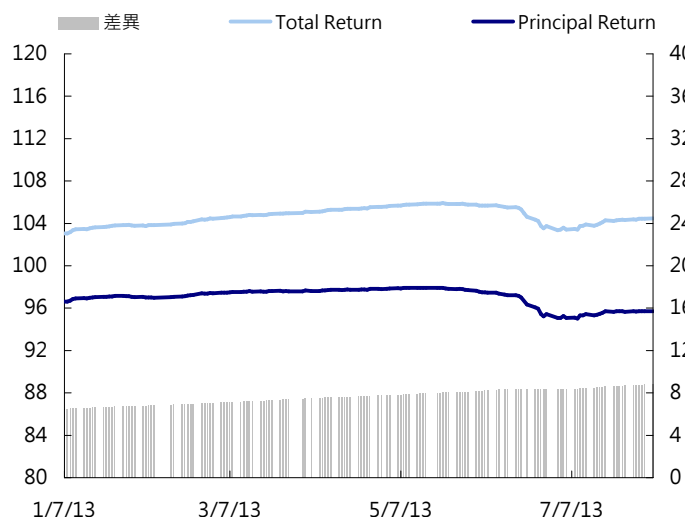
銀行間市場週五流動性進一步回暖,其中隔夜和七天期跌幅達20-30bps,IRS走勢在回檔後則陷入震盪。市場在觀望中等待下周公開市場提供更多指引。但是市場認為央行釋放"似緊實松"的信號,預計下周7天逆回購利率將回落到4%以下。上周央行在公開市場淨投放1360億元人民幣。Onshore 利率曲線整體下移8-10bps,短期1年以下利率突破3.90%。此外,週末公佈的中國7月份官方非製造業採購經理人指數(PMI)升至54.1,高於6月份53.9以及市場預期。具體來看,上周五國債收益率曲線0.75、終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%、十年期殖利率收在3.25%、三十年期殖利率收在3.27%。

日期	事件	預測	前期
08/05	匯豐/Markit服務業PMI	--	51.300
08/08	貿易收支	\$25.95B	\$27.12B
08/08	出口(年比)	0.015	(0.031)
08/08	進口(年比)	0.010	(0.007)
08/09	CPI(年比)	0.028	0.027
08/09	PPI(年比)	(0.021)	
08/09	工業生產 年至今(年比)	--	
08/09	工業生產(年比)	0.090	
08/09	固定資產農村除外年至今(年比)	0.200	
08/09	零售銷售年至今(年比)	--	
08/09	零售銷售(年比)	0.135	
08/10-15	新人民幣貸款	633.0B	
08/10-15	貨幣供給M0(年比)	0.101	
08/10-15	貨幣供給M1(年比)	0.091	
08/10-15	貨幣供給M2(年比)	0.139	
08/10-15	總合融資RMB	--	

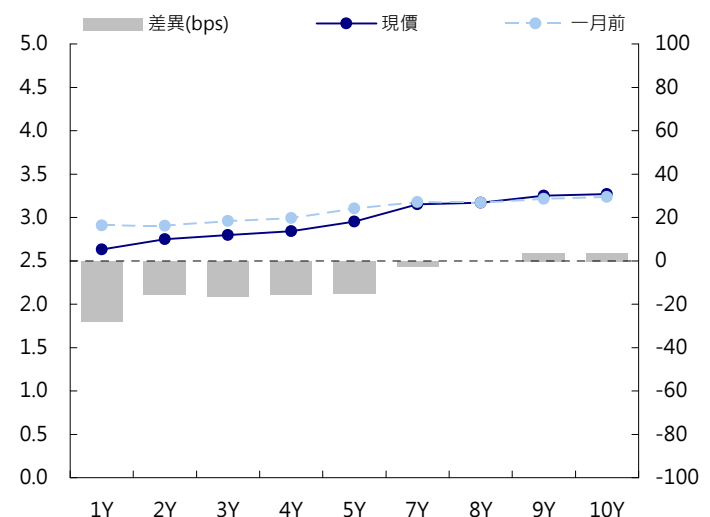
CNY/在岸公債曲線



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

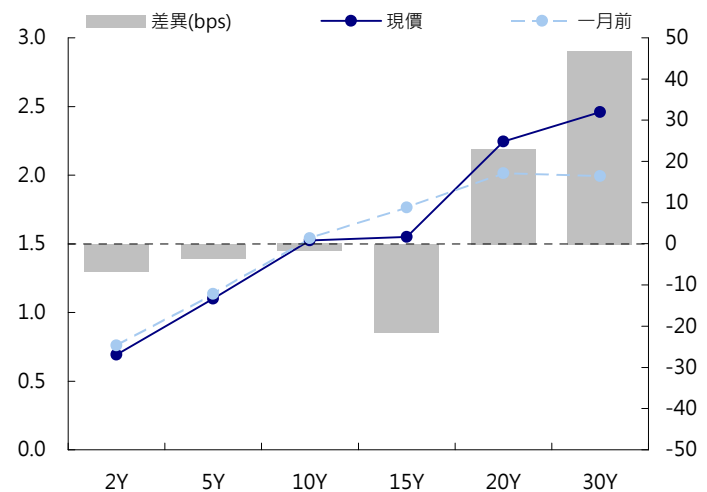
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	(6.48)
十年期台幣公債	1.52%	(5.00)
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.92	(0.42)%
歐元兌台幣	39.76	(0.04)%
港幣兌台幣	3.86	(0.39)%
人民幣兌台幣	4.89	(0.33)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.00
台幣10日CP率	0.7506%	0.00
台幣30日CP率	0.785%	0.00
台幣90日CP率	0.8828%	0.00

台幣債市掃描

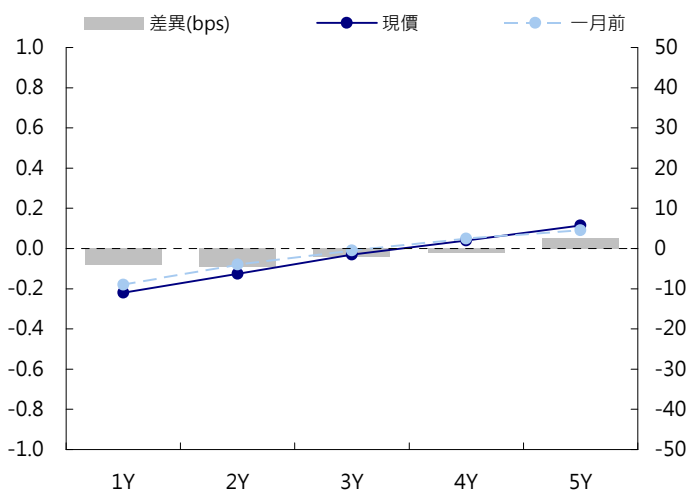
台灣債市五年期公債殖利率周一自兩年來高位滑落，因美國就業成長不如預期，令美債殖利率走跌。美國近期經濟數據攸關美聯儲(FED)縮減寬鬆政策方向，將令台債同受影響。終場五年券02-2期收在1.1025%，下6.71bp，成交量106.5億；十年券02-6收在1.52%，下5.00bp，成交量2.5億。五年券區間看將在1.05-1.15%

日期	事件	預測	前期
08/05	CPI(年比)	0.006	0.006
08/05	躉售物價指數(年比)	(0.019)	(0.019)
08/05	外匯存底	--	\$406.61B
08/08	貿易收支	\$2.27B	\$3.25B
08/08	出口(年比)	0.050	0.086
08/08	進口(年比)		0.068

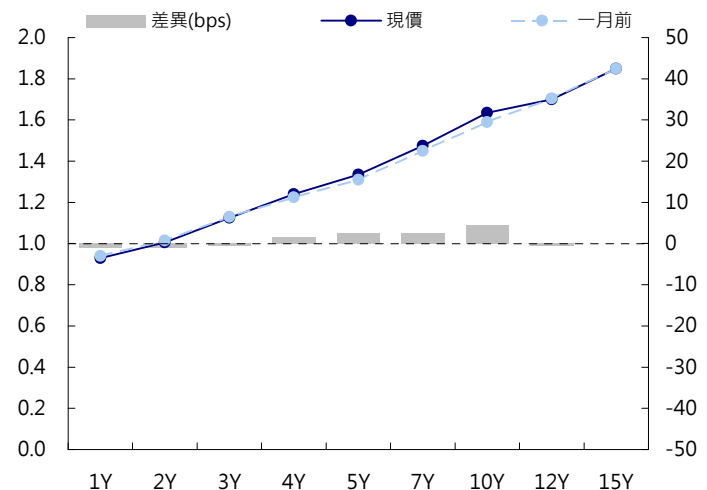
台幣公債曲線



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