

# 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	1.35%	(0.33)
美國十年公債	2.58%	(1.08)
美國三十年公債	3.63%	(3.84)
德國五年公債	0.67%	(0.80)
德國十年公債	1.68%	(0.60)
德國三十年公債	2.48%	(0.70)
道瓊工業	15425.51	(0.47)%
那斯達克	3660.11	(0.25)%
S&P 500	1691.42	(0.36)%
德國工業	8338.31	0.24 %
英國FTSE	6583.39	0.82 %
法國CAC	4076.55	0.30 %
歐元兌美元	1.33	(0.31)%
美元兌日圓	96.08	(0.61)%
美元兌人民幣	6.12	0.04 %
黃金	1329.72	1.16 %
西德州原油	105.78	(0.18)%
銅	7275.00	1.25 %
玉米	452.75	(0.11)%
小麥	647.25	0.00 %
全球主權 iTraxx 指數	83.00	(0.42)
北美投級 CDX 指數	75.00	(0.24)
歐洲投級 iTraxx 指數	75.00	(0.24)
日本投級 iTraxx 指數	93.00	(2.74)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	143.00	(0.60)

## 美歐元公債指標利率:

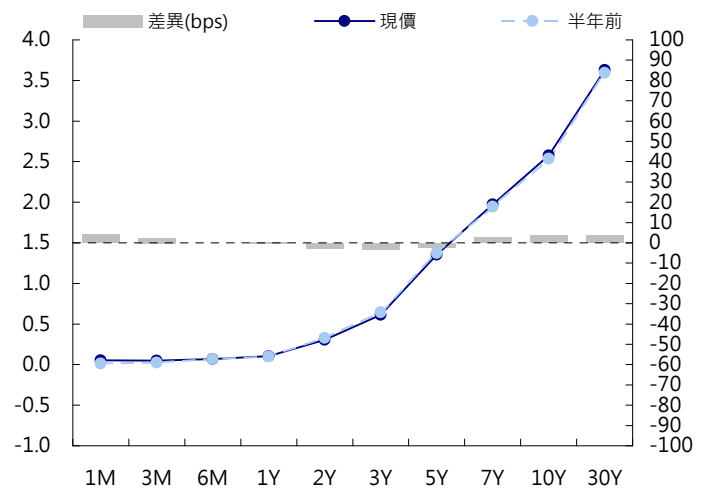
週五美債利率亞洲盤沒太大變化，美債10年期利率在2.6附近盤整，美股下跌加上上週美債新券標售結果不錯，市場動能偏向買方，終場約下跌2 bps，而上週通過波動區間不大，週五收當週最低點，本周偏向買方的情況預期會持續。本週美國有零售銷售、CPI和PPI以及房市數據。終場美債五年期殖利率收在1.35%，十年期殖利率收在2.58%，三十年期殖利率收在3.63%。歐元區公債方面，歐元區股市表現不錯，德債利率則開高走低，收盤持平，義大利、西班牙和葡萄牙公債利率大致持平到小跌，土耳其公債利率下跌10 bps，終場德債五年期殖利率收在0.67%，十年期殖利率收在1.68%，三十年期殖利率收在2.48%。

## 美歐元公司債:

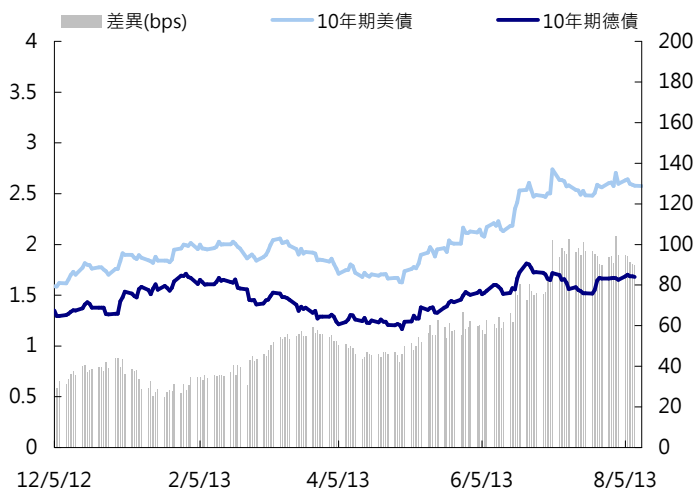
上週EM credit market算是交易較清淡的一週，spread的變化也不大，美債利率的穩定使得市場上賣券壓力減少，已經有許多selective buyers進場，新發行券次的價格上漲機率高，如Baidu、Mqgau等等名字。上週Itraxx Asia Ex Japan CDX指數持平在至143附近。在信用違約指數方面，全球主權指數收在83點，北美指數收在75點，歐洲指數收在75點，日本指數收在93點，亞洲指數收在143點。

日期	事件	預測	前期
08/13	財政預算月報	-\$94.5B	-\$69.6B
08/13	NFIB 中小型企業樂觀指數	94.500	93.500
08/13	進口物價指數(月比)	0.008	(0.002)
08/13	進口物價指數(年比)	0.015	0.002
08/13	先期零售銷售(月比)	0.003	0.004
08/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	(0.001)
08/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.001
08/13	零售銷售(控制組)	0.004	0.001
08/13	企業存貨	0.002	0.001
08/14	MBA 貸款申請指數	--	0.002
08/14	生產者物價指數(月比)	0.003	0.008
08/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
08/14	PPI(年比)	0.024	0.025
08/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.013	0.017
08/14	New York Fed Releases Household D		
08/15	首次申請失業救濟金人數	335K	333K
08/15	連續申請失業救濟金人數	3000K	3018K
08/15	紐約州製造業調查指數	10.000	9.460

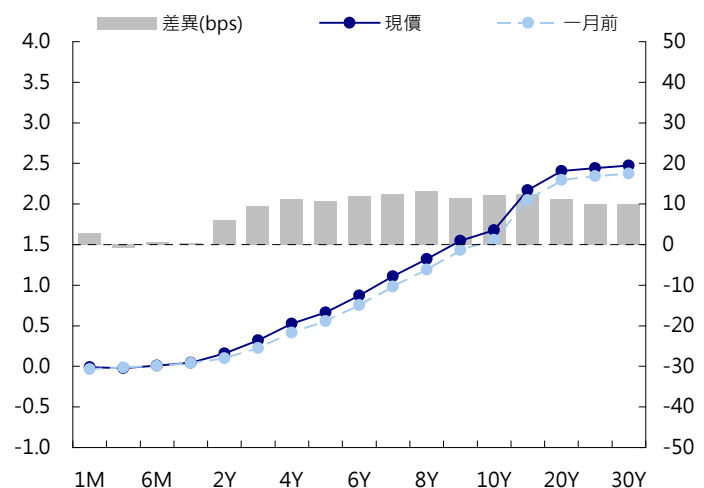
美國公債曲線



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

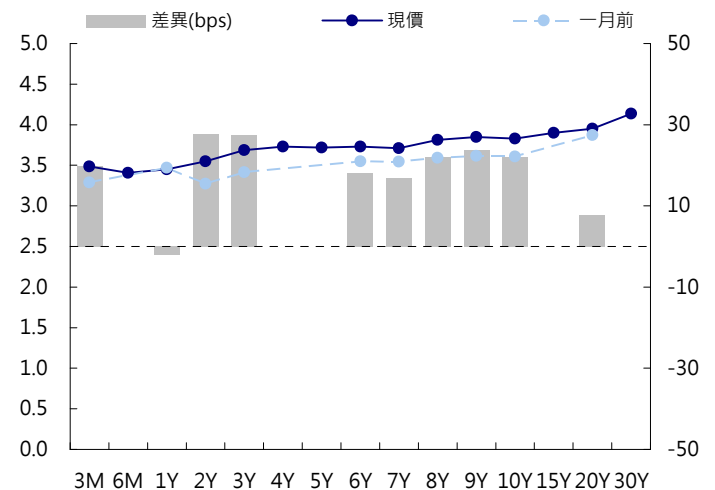
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.72%	2.98%	0.09	(0.01)
十年期公債	3.83%	3.22%	0.03	0.00
十五年期公債	4.14%	3.27%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.12	-0.02%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.13	(0.01)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.15	(0.01)%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.19	6.19	(0.01)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.87%	4.52%	(0.50)	3.00
CNY IRS 二年期	3.87%	4.46%	(0.50)	4.50
CNY IRS 三年期	3.95%	4.44%	2.00	3.00
CNY IRS 四年期	4.025%	4.44%	2.00	3.00
CNY IRS 五年期	4.1%	4.44%	4.50	3.00
CNH IRS 一年期	4.49%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.43%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.43%		1.00	
CNH IRS 五年期	4.43%		1.00	
CNH CCS 三月期	2.54		(6.00)	
CNH CCS 六月期	2.62		(8.00)	
CNH CCS 一年期	2.43		(7.00)	
CNH CCS 三年期	2.38		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.65		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
08/14-18	外國直接投資(年比)	0.140	0.201
08/18	China July Property Prices		

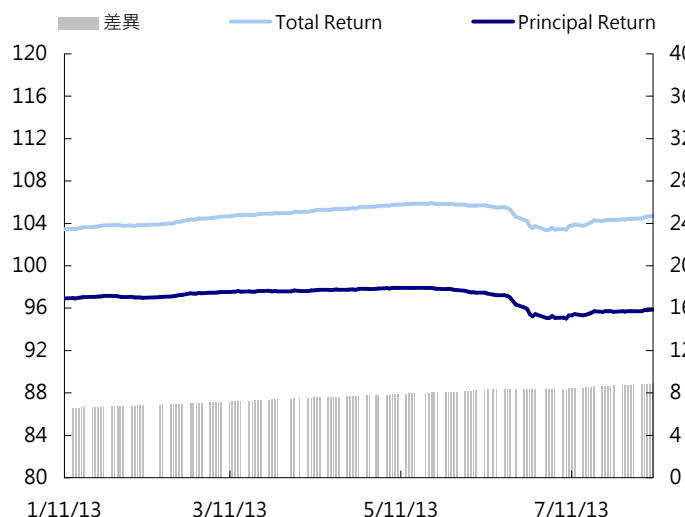
## 人民幣債市掃描

上星期五國家統計局公佈多項數據,都顯示中國的經濟有慢慢地增長,穩步上揚的跡象。7月份居民消費物價指數(CPI)同比上漲2.7%。規模以上工業增加值同比實際增長9.7%,比6月份加快0.8個百分點。從環比看,7月份規模以上工業增加值比上月增長0.88%。再者2013年1-7月份,全國民間固定資產投資141201億元,同比名義增長23.3%,增速比1-6月份回落0.1個百分點。民間固定資產投資占固定資產投資的比重為63.7%。以上數據都穩定了投資者對中國經濟的信心。此外,中國財政部擬在8月16日發行終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%,十年期殖利率收在3.22%,三十年期殖利率收在3.27%。

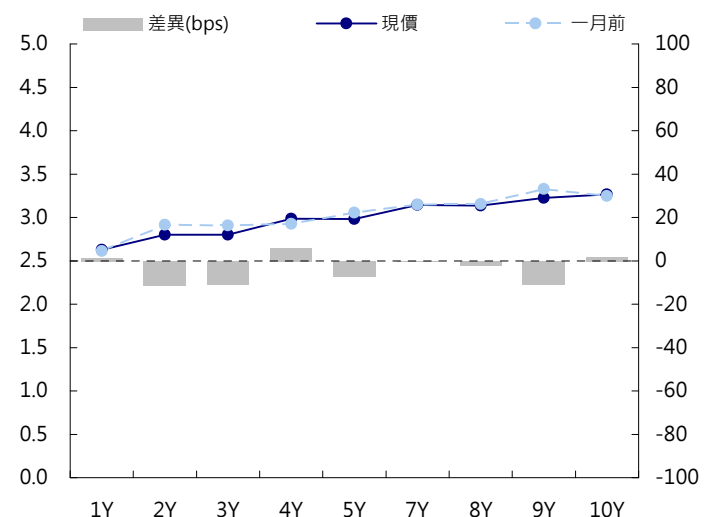
## CNY/在岸公債曲線



## 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

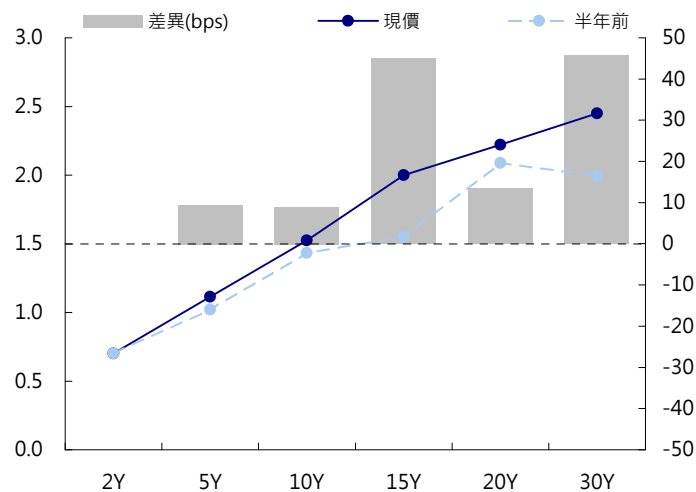
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	0.99
十年期台幣公債	1.54%	(0.22)
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.94	(0.13)%
歐元兌台幣	40.05	0.59 %
港幣兌台幣	3.86	0.01 %
人民幣兌台幣	4.89	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.10
台幣10日CP率	0.7436%	(2.74)
台幣30日CP率	0.7793%	(2.00)
台幣90日CP率	0.8806%	(3.43)

### 台幣債市掃描

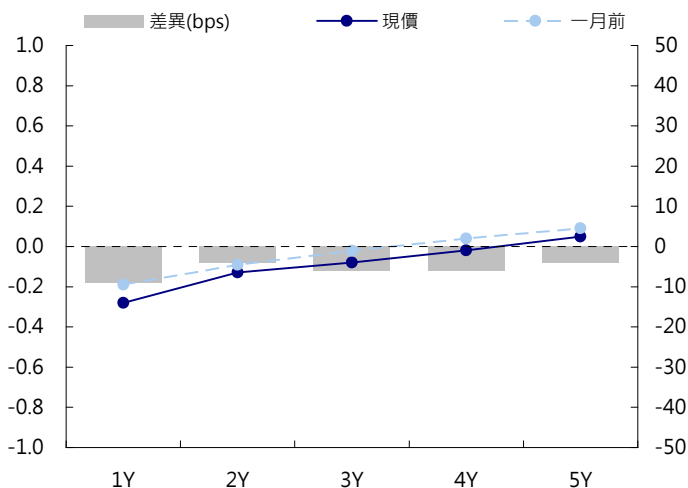
台灣債市五年期公債殖利率周四收盤小升。雖然美債殖利率小跌，但是市場憂慮對央行兩年期存單標售結果、及後續可能性，令公債殖利率收盤小升。終場五年券02-2期收在1.113%，上0.99bp，成交量54.5億；十年券02-6收在1.5378%，下0.22bp，成交量1.0億。五年券區間看1.05-1.15%

日期	事件	預測	前期
08/16	GDP年比	--	0.023

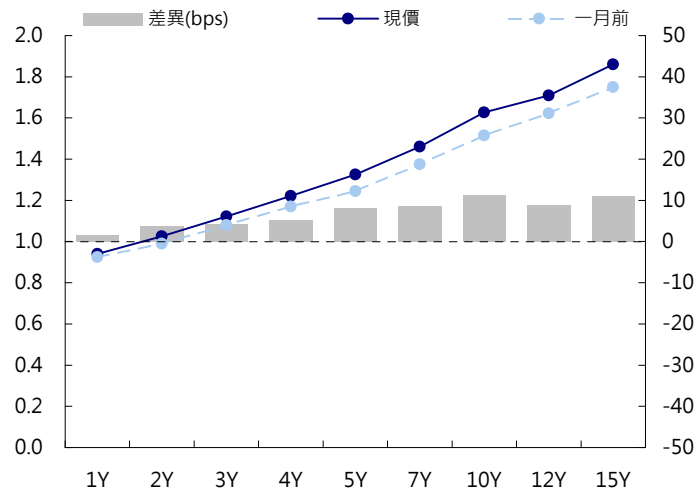
### 台幣公債曲線



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