

# 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	1.52%	4.45
美國十年公債	2.77%	5.28
美國三十年公債	3.81%	5.63
德國五年公債	0.83%	4.30
德國十年公債	1.88%	6.10
德國三十年公債	2.66%	5.20
道瓊工業	15112.19	(1.47)%
那斯達克	3606.12	(1.72)%
S&P 500	1661.32	(1.43)%
德國工業	8376.29	(0.73)%
英國FTSE	6483.34	(1.58)%
法國CAC	4093.20	(0.51)%
歐元兌美元	1.34	0.72 %
美元兌日圓	97.33	(0.83)%
美元兌人民幣	6.11	(0.14)%
黃金	1362.49	(0.27)%
西德州原油	107.11	(0.20)%
銅	7309.00	(0.12)%
玉米	475.00	0.58 %
小麥	652.25	0.42 %
全球主權 iTraxx 指數	83.00	(0.23)
北美投級 CDX 指數	80.00	4.29
歐洲投級 iTraxx 指數	80.00	4.29
日本投級 iTraxx 指數	93.00	0.64
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	136.00	(0.38)

## 美歐元公債指標利率:

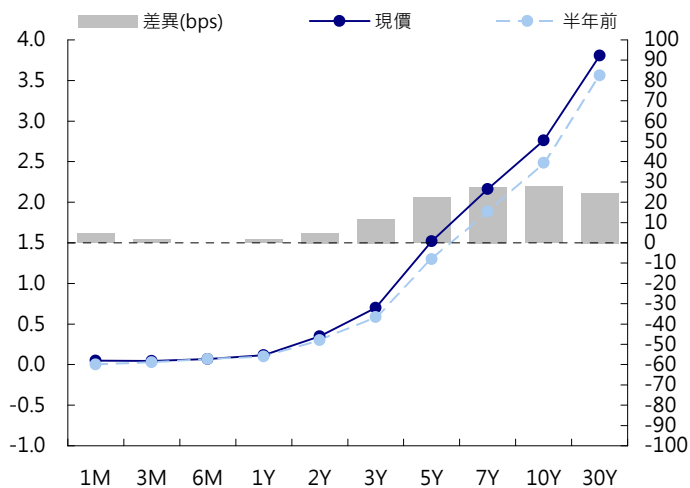
週四亞洲盤美債利率變化不大，市場開始反應是在德債利率突破1.85%後，加上美國公佈初次請領失業救濟金人數低於預期，即使紐約製造業指數和工業產出數據皆不如預期，美債利率還是大彈，10年期利率一度達到2.82%，突破今年期波高點的2.75%之後，壓力變為支撐，午盤過後利率小跌收在2.76%，今天美國公佈房市相關數據，終場美債五年期殖利率收在1.52%，十年期殖利率收在2.77%，三十年期殖利率收在3.81%。歐元區公債方面，股債皆下跌的情況也發生在歐元區，德債利率則開平盤後走高，義大利、西班牙和土耳其公債利率上揚，葡萄牙公債利率則下跌7 bps。終場德債五年期殖利率收在0.83%，十年期殖利率收在1.88%，三十年期殖利率收在2.66%。

## 美歐元公司債:

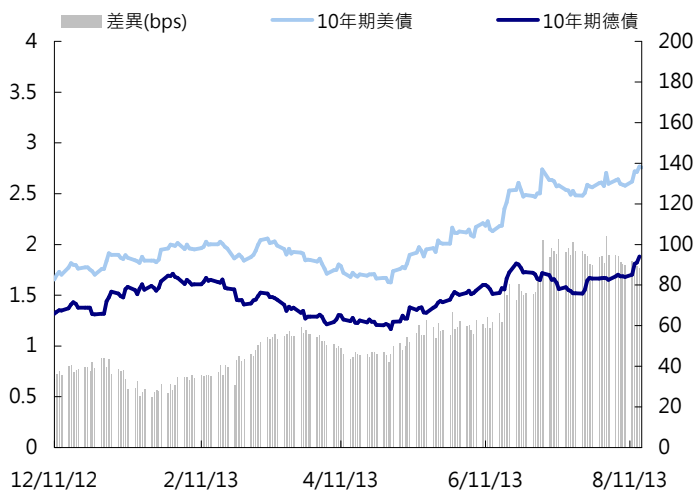
週四EM credit market表現較好的名字是中國名字，部分地產和國企券次tighten 5 bps，亞洲區銀行業次債也有買盤進場，HY東南亞公債受到公債利率上彈影響，價格下跌0.5元。新發行部分，韓國的Korea Finance Corp發行美金5年期債券 500mm，spread訂價在CT5+145 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在83點，北美指數收在80點，歐洲指數收在80點，日本指數收在93點，亞洲指數收在136點。

日期	事件	預測	前期
08/16	非農業生產力	0.006	0.005
08/16	單位勞工成本	0.013	(0.043)
08/16	新屋開工	905K	836K
08/16	新屋開工(月比)	0.083	(0.099)
08/16	營建許可	948K	911K
08/16	建築許可(月比)	0.032	(0.075)
08/16	密西根大學信心指數	85.300	85.100

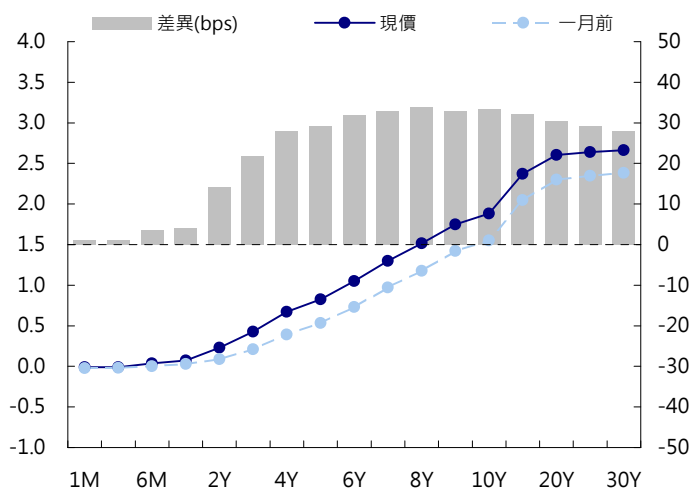
## 美國公債曲線



## 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

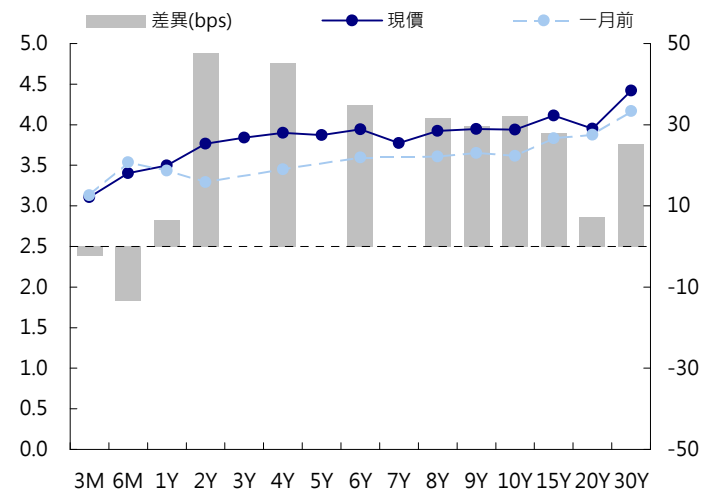
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	3.02%	0.04	(8.27)
十年期公債	3.94%	3.33%	0.02	0.01
十五年期公債	4.42%	3.23%	--	(2.39)
人民幣即期匯率	6.11	6.11	0.12%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.05 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.14	0.12 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.18	6.18	0.10 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.055%	4.595%	4.50	4.50
CNY IRS 二年期	4.07%	4.56%	5.00	5.00
CNY IRS 三年期	4.125%	4.56%	1.50	4.00
CNY IRS 四年期	4.2%	4.59%	1.00	5.50
CNY IRS 五年期	4.285%	4.62%	0.50	5.00
CNH IRS 一年期	4.55%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.52%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.53%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.53%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.53%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.41		0.00	
CNH CCS 六月期	2.50		(1.50)	
CNH CCS 一年期	2.46		(8.00)	
CNH CCS 三年期	2.36		(6.00)	
CNH CCS 五年期	2.65		(7.00)	

## 人民幣債市掃描

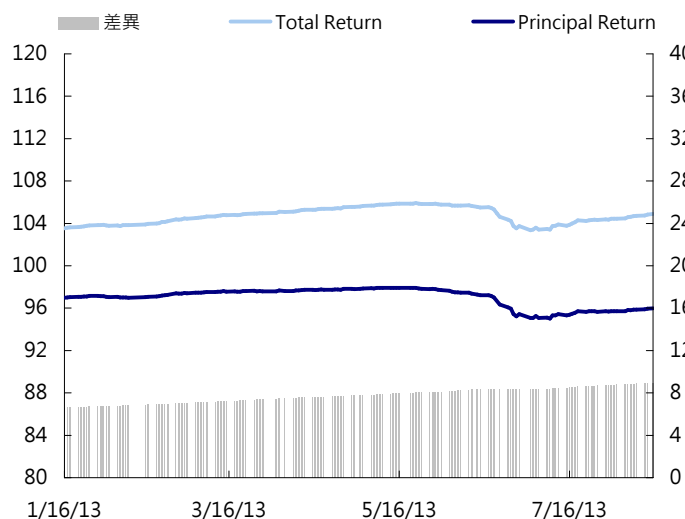
根據中國央行網站發布的公告，中國財政部與央行昨天進行500億元人民幣三個月國庫現金定存招標，結果中標利率為4.69%高於市場預期。今次的國庫現金定存為今年第六期，起息日為2013年8月15日，到期日2013年為11月14日。今次的中標利率比上次高了接近40基點，同時比三個月上海銀行間拆放利率4.65%為高。而銀行間資金市場三個月期質押式回購加權平均利率上日收報5.2366%。都顯示資金利率整體不斷上升。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.33%，三十年期殖利率收在3.23%。

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		

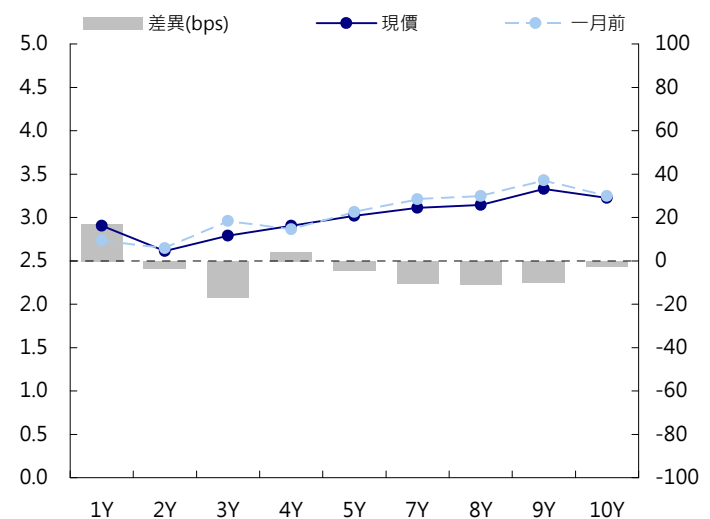
## CNY/在岸公債曲線



## 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

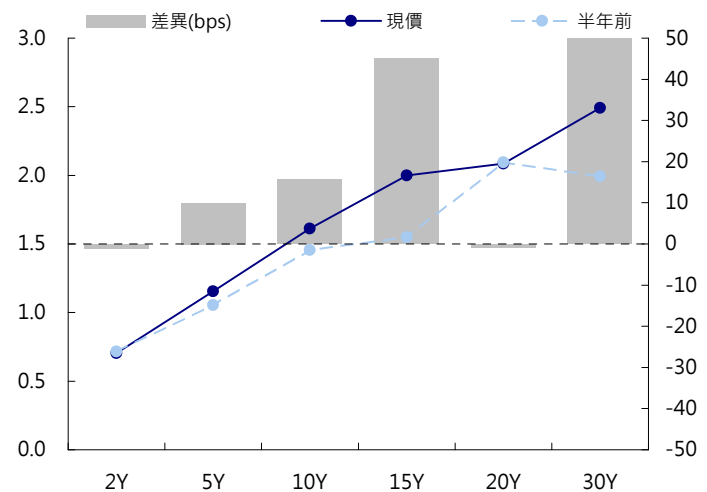
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	(0.62)
十年期台幣公債	1.61%	0.00
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.96	(0.00)%
歐元兌台幣	39.82	(0.02)%
港幣兌台幣	3.86	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.90	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.10
台幣10日CP率	0.7459%	1.22
台幣30日CP率	0.7727%	1.72
台幣90日CP率	0.8505%	3.40

### 台幣債市掃描

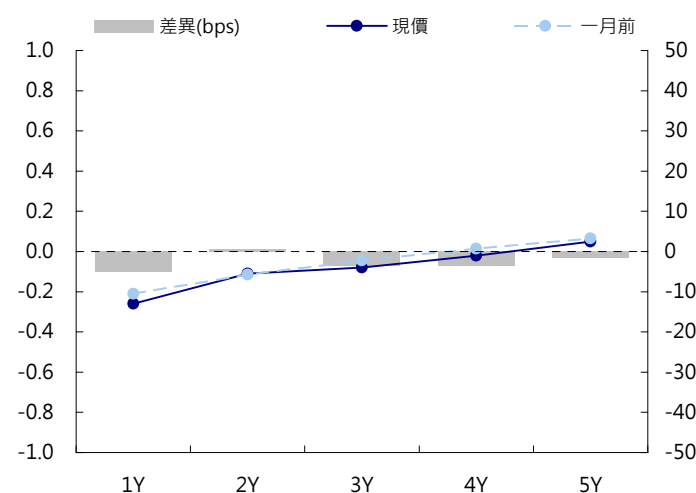
台灣債市五年期公債殖利率周四小跌，主要跟隨美債殖利率和台股下跌。交易商認為，近期殖利率漲多，空單雖稍做回補，但中期的方向尚不明顯。終場五年券02-2期收在1.1538%，下0.58bp，成交量134.0億；十年券02-6期收在1.61%，下1.00bp，成交量0.5億。五年券區間看在1.18-1.14%

日期	事件	預測	前期
08/16	GDP年比	--	0.023

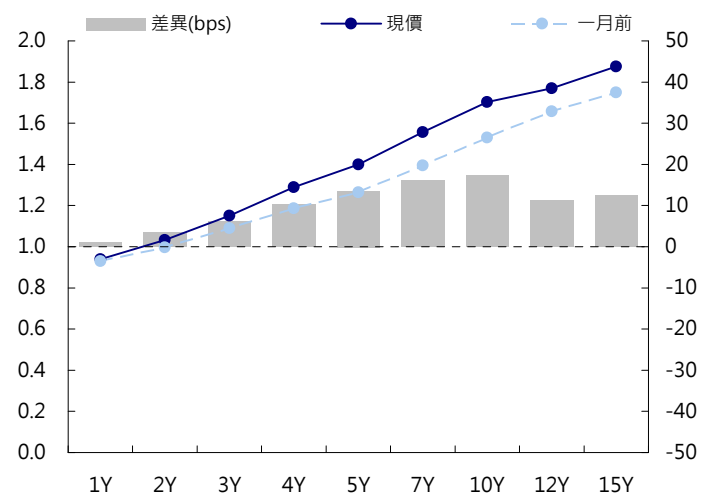
### 台幣公債曲線



### 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: 亞洲開發銀行  
 產業別: 金融業  
 信評資料: 展望 短期評等 長期評等  
**Moody's** -- -- --  
**S&P** -- -- --

**重要指標:**

**ROE** --  
**EBITDA/Interest Expense** --  
**Debt/Equity** --  
**Quick Ratio** --

**公司簡介**

亞洲開發銀行是面向亞太地區的區域性政府間的金融開發機構, 它是根據聯合國亞洲及太平洋社會委員會專家小組會建議, 並經1963年12月在馬尼拉舉行的第一次亞洲經濟合作部長級會議決定, 於1966年11月正式建立, 總部設於菲律賓首都馬尼拉。其宗旨是向會員國或地區成員提供貸款和技術援助, 幫助協調會員國或地區成員在經濟、貿易和發展方面的政策, 並和聯合國及其專門機構進行合作, 以促進亞太地區的經濟發展。

**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