

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	1.62%	(5.79)
美國十年公債	2.81%	(6.98)
美國三十年公債	3.79%	(7.86)
德國五年公債	0.9%	4.20
德國十年公債	1.94%	1.50
德國三十年公債	2.69%	(1.60)
道瓊工業	15010.51	0.31 %
那斯達克	3657.79	0.52 %
S&P 500	1663.50	0.39 %
德國工業	8416.99	0.23 %
英國FTSE	6492.10	0.70 %
法國CAC	4069.47	0.25 %
歐元兌美元	1.34	0.22 %
美元兌日圓	98.78	0.06 %
美元兌人民幣	6.12	(0.03)%
黃金	1392.68	(0.36)%
西德州原油	107.07	0.61 %
銅	7360.00	0.55 %
玉米	481.25	2.39 %
小麥	652.75	1.04 %
全球主權 iTraxx 指數	85.00	(2.51)
北美投級 CDX 指數	79.00	(1.82)
歐洲投級 iTraxx 指數	79.00	(1.82)
日本投級 iTraxx 指數	96.00	(5.19)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	166.00	(1.25)

美歐元公債指標利率:

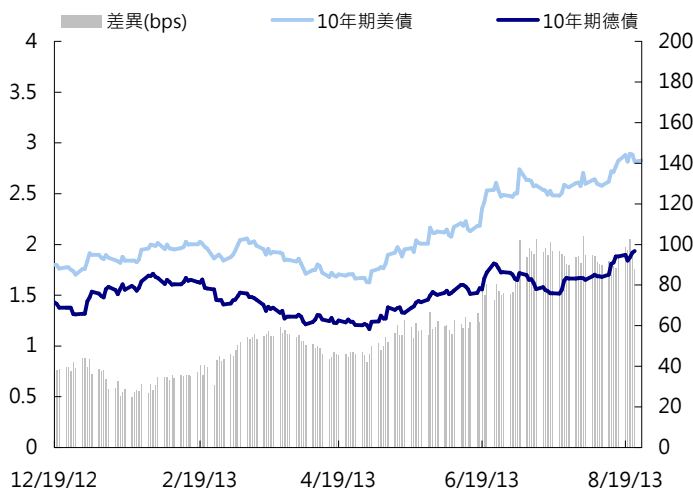
上週美債10年期利率繼續突破近期高點，最高曾來到2.93%，但上週五公佈的七月份新屋銷售大幅遜於預期，39.4萬低於預期的48.7萬，美債利率立即下跌8 bps，使得上週美債利率收盤大約和前一週持平。本週美國有耐久財訂單和第二季GDP，公債標售則要發行2、5、7年公債。終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.81%，三十年期殖利率收在3.79%。歐元區公債方面，德債利率上週也是持續走高，10年期利率已經接近2%，美金計價義大利、西班牙和葡萄牙公債利率上週五走跌，土耳其美金公債利率下跌16 bps，但local currency公債仍是賣壓較重的資產類別。終場德債五年期殖利率收在0.9%，十年期殖利率收在1.94%，三十年期殖利率收在2.69%。

美歐元公司債:

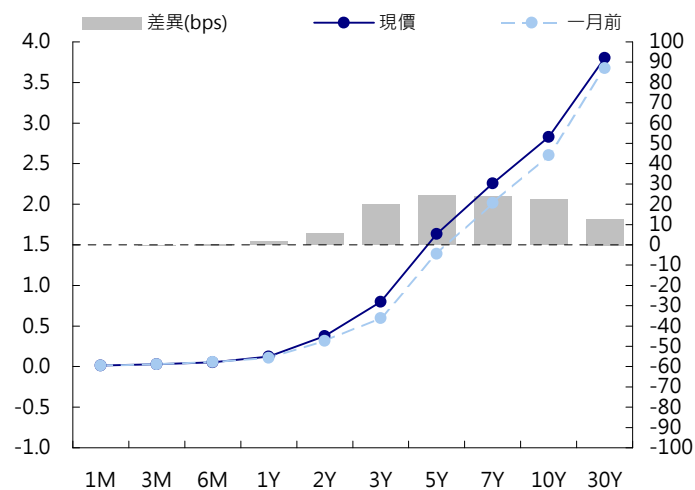
上週EM credit spread隨著公債利率上揚而widen，Itraxx Asia Ex Japan CDX指數從前一週收盤的138 widen最高至上週四的167，但週五市場賣壓動能反轉，尤其以近期表現最差的印度名字為主，出現部分short covering和dip buying買盤，集中在5年期以內券次，spread tighten 10~20 bps，但整體來說spread仍位於高點。經濟基本面較差的EM國家和公司已經是市場大舉賣券或作空的標的，是否持續惡化下去需要看政府是否能提出有效政策讓市在信用違約指數方面，全球主權指數收在85點，北美指數收在79點，歐洲指數收在79點，日本指數收在96點，亞洲指數收在166點。

日期	事件	預測	前期
08/26	耐久財訂單	(0.040)	0.042
08/26	耐久財(運輸除外)	0.005	
08/26	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.005	0.007
08/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.003	(0.009)
08/26	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	3.900	4.400
08/27	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.010	0.011
08/27	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.121	0.122
08/27	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	159.400	156.140
08/27	標普/CaseShiller美國房價指數(年比)	--	0.102
08/27	標普/CaseShiller美國房價指數(未經季調)	--	136.700
08/27	聯準會里奇蒙分行製造業指數		(11.000)
08/27	消費者信心指數	79.000	80.300
08/28	MBA 貸款申請指數	--	(0.046)
08/28	成屋待完成銷售(月比)		(0.004)
08/28	成屋待完成銷售年比	--	0.091
08/29	首次申請失業救濟金人數	330K	336K
08/29	連續申請失業救濟金人數	2990K	2999K
08/29	GDP年化(季比)	0.022	0.017

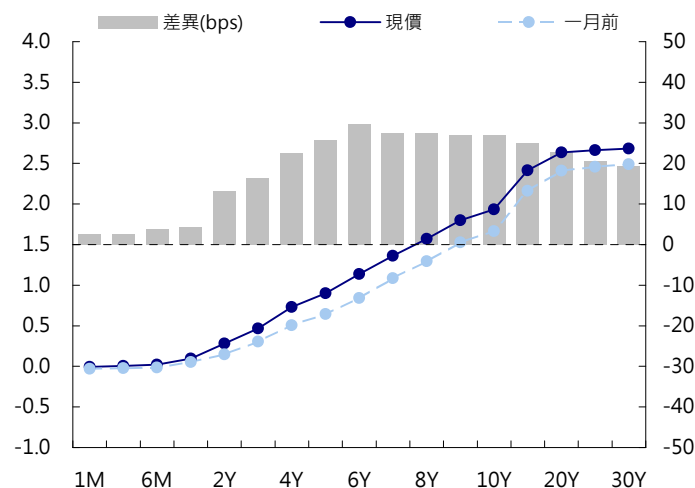
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

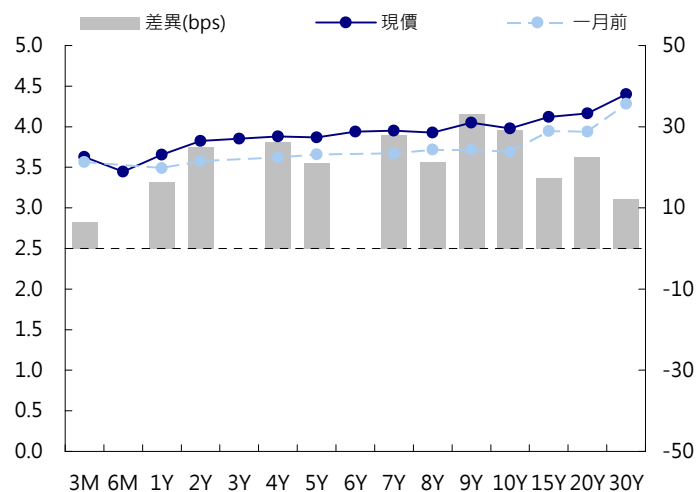
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	3%	0.11	(0.01)
十年期公債	3.98%	3.31%	0.04	0.01
十五年期公債	4.4%	3.84%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.11	0%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.06%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.14	0.08%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.18	6.18	0.11%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.11%	4.715%	(2.00)	1.50
CNY IRS 二年期	4.115%	4.67%	(1.50)	4.00
CNY IRS 三年期	4.15%	4.63%	0.50	3.00
CNY IRS 四年期	4.215%	4.63%	2.00	3.00
CNY IRS 五年期	4.29%	4.65%	3.50	3.50
CNH IRS 一年期	4.66%		6.00	
CNH IRS 二年期	4.58%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.59%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.59%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.59%		5.00	
CNH CCS 三月期	2.38		0.00	
CNH CCS 六月期	2.41		(6.00)	
CNH CCS 一年期	2.37		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.36		(7.00)	
CNH CCS 五年期	2.64		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
08/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.111
08/28-31	領先指標	--	99.550
08/30	MNI August Business Sentiment Indic		
09/01	製造業PMI	50.500	50.300
09/02	匯豐/Markit製造業PMI	50.200	47.700

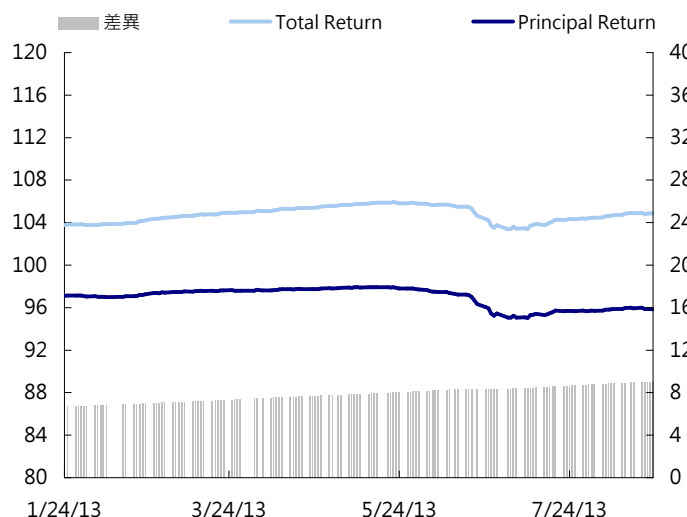
人民幣債市掃描

上週公開市場共計實現淨投放720億元，為近10週以來最大單周淨投放量。貨幣市場主流利率全線回落。不過，由於逆回購操作邊際效應遞減，再加上月底需求因素影響，短期資金面仍趨緊，目前流動性主要依賴於央行逆回購，市場對於長期資金面的預期仍舊悲觀，期待未來能有進一步的流動性放鬆措施出現。週五境內國債、金融債等收益率曲線出現不同程度下行，最大下行幅度達5bp。銀行間債券市場債券交易結算總量為6006.86億元，較前一日增加15.15%。境外點心債市場受到美國國債利率走高影響，市場多處觀望氣氛，成交量下滑。五年券收在終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.31%，十五年期殖利率收在3.84%。

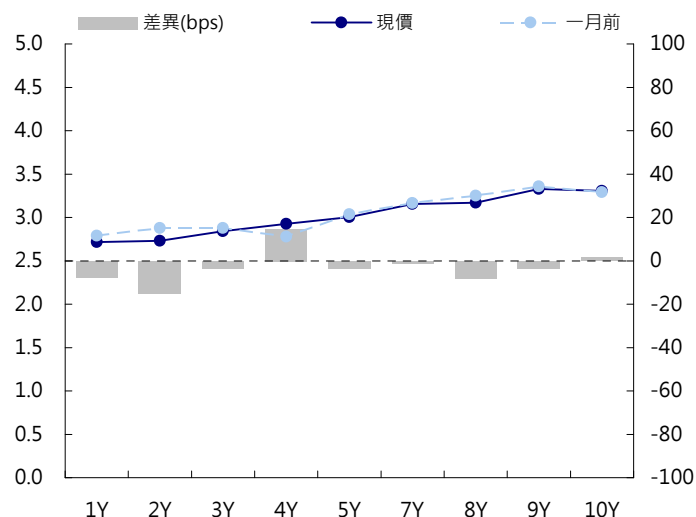
CNY/在岸公債曲線



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

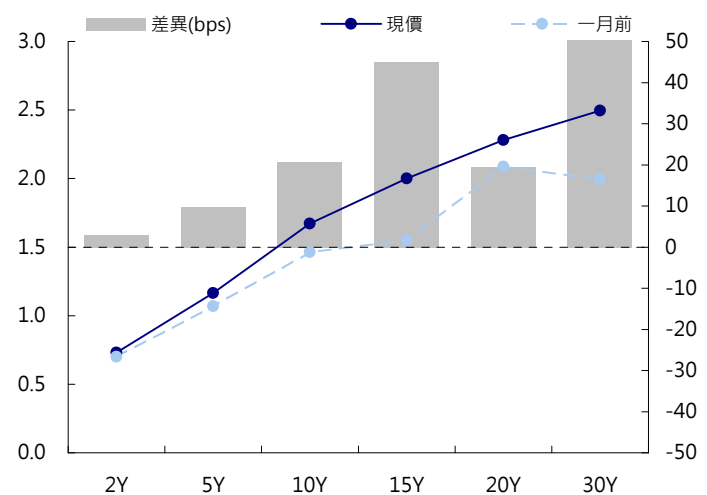
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	(0.18)
十年期台幣公債	1.69%	0.00
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	30.00	0.19 %
歐元兌台幣	40.02	(0.19)%
港幣兌台幣	3.87	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.90	0.22 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7367%	0.81
台幣30日CP率	0.7683%	2.25
台幣90日CP率	0.8494%	3.46

台幣債市掃描

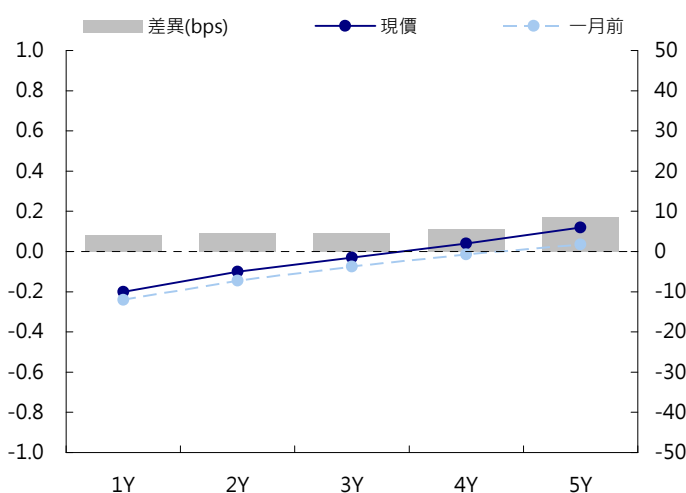
台灣債市五年期公債殖利率周五收於平盤附近，本周累計則走高0.22基點。在下周10年新券102/10將開始發行前交易前夕，交易商已將重點轉為關注新標的，場上五年公債交易人氣不佳，今日只在平盤附近游走，難有表現。今日料交易量能亦難以放大。終場五年券02-2期收在1.1672%，下0.18bp，成交量30.5億。十年券無成交。五年券區間看在1.13-1.20%

日期	事件	預測	前期
08/26	貨幣供給M1B(年比)	--	0.079
08/26	貨幣供給M2(年比)	--	0.048
08/27	同時指標(月比)	--	0.006
08/27	領先指標(月比)	--	0.006
08/29	退票張數比率	--	0.002
09/02	匯豐/Markit製造業PMI	--	48.600

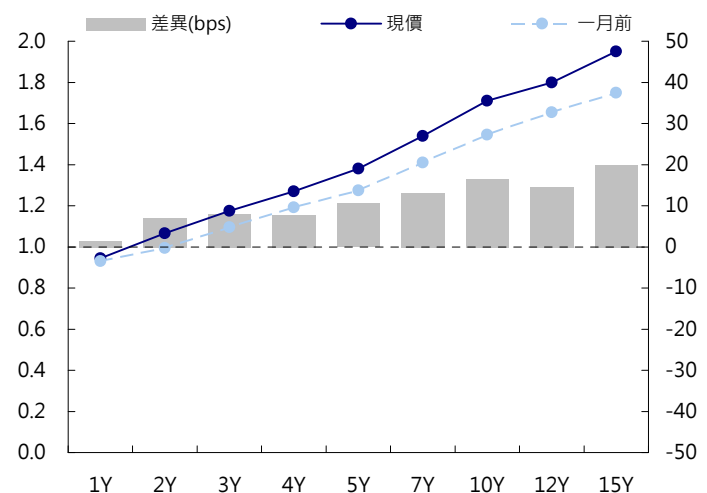
台幣公債曲線



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:

Moody's

S&P

展望

--

--

短期評等

--

--

長期評等

--

--

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, 以促進亞在地區的經濟發展。

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
Bloomberg page: SIAL