

# 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	1.59%	(3.16)
美國十年公債	2.79%	(2.93)
美國三十年公債	3.76%	(2.68)
德國五年公債	0.86%	(4.30)
德國十年公債	1.89%	(4.10)
德國三十年公債	2.67%	(1.50)
道瓊工業	14946.46	(0.43)%
那斯達克	3657.57	(0.01)%
S&P 500	1656.78	(0.40)%
德國工業	8435.15	0.22 %
英國FTSE	6492.10	0.70 %
法國CAC	4067.13	(0.06)%
歐元兌美元	1.34	0.02 %
美元兌日圓	98.14	(0.59)%
美元兌人民幣	6.12	(0.01)%
黃金	1404.40	(0.02)%
西德州原油	106.42	0.47 %
銅	7360.00	0.55 %
玉米	501.75	0.25 %
小麥	667.75	0.15 %
全球主權 iTraxx 指數	87.00	1.83
北美投級 CDX 指數	80.00	1.26
歐洲投級 iTraxx 指數	80.00	1.26
日本投級 iTraxx 指數	96.00	(0.38)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	166.00	0.18

## 美歐元公債指標利率:

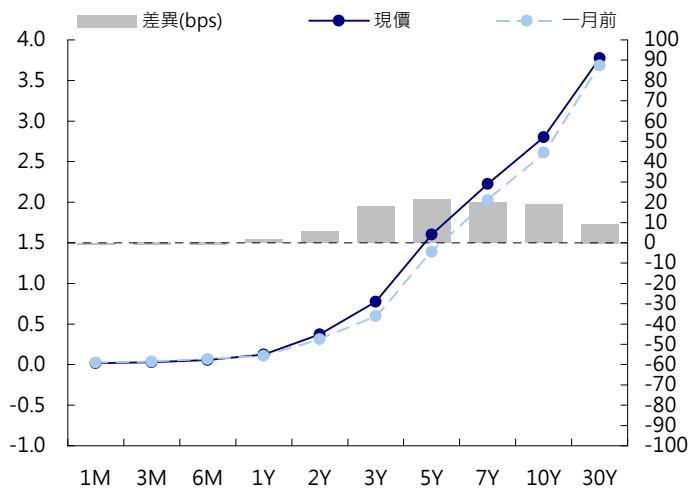
週一美債10年期利率亞洲盤變化不大，美國公佈七月份耐久財不如預期，-7.3%低於預期的-4%，美債利率立即下跌3 bps，加上敘利亞局勢不穩，美國和俄羅斯意見分歧，推升了美債走勢，最後收盤收在昨天最低點，今天美國將標售2年期公債。終場美債五年期殖利率收在1.59%，十年期殖利率收在2.79%，三十年期殖利率收在3.76%。歐元區公債方面，德債利率隨著美債利率走低，10年期利率回到1.90%以下，義大利、西班牙和葡萄牙公債利率持平至小幅上揚，土耳其公債利率下跌9 bps。終場德債五年期殖利率收在0.86%，十年期殖利率收在1.89%，三十年期殖利率收在2.67%。

## 美歐元公司債:

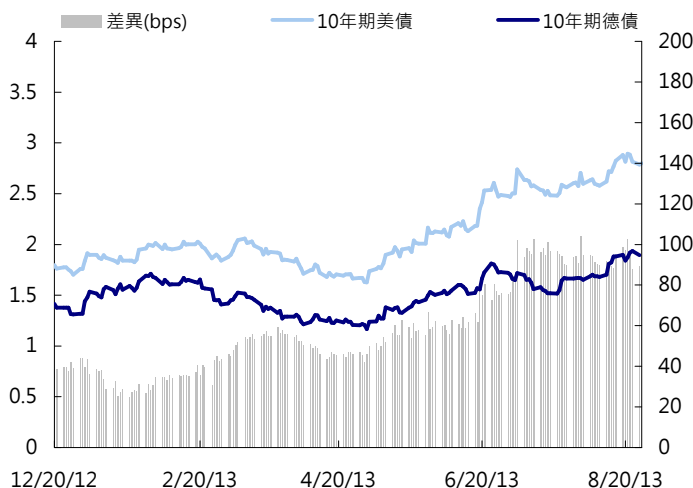
週一EM credit market交易清淡但是spread tighten，印度名字繼上週五之後，spread再度tighten 10~15 bps，韓國和中國名字也有3~5 bps的tightening。美債利率暫時停止上揚給予投資人買進的理由，但能持續多久需再密切觀察。在信用違約指數方面，全球主權指數收在87點，北美指數收在80點，歐洲指數收在80點，日本指數收在96點，亞洲指數收在166點。

日期	事件	預測	前期
08/27	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
08/29	個人消費	0.018	0.018
08/29	GDP價格指數	0.007	0.007
08/29	個人消費支出核心指數(季比)	0.008	0.008
08/29	彭博消費者舒適度	--	(28.800)
08/30	個人所得	0.002	0.003

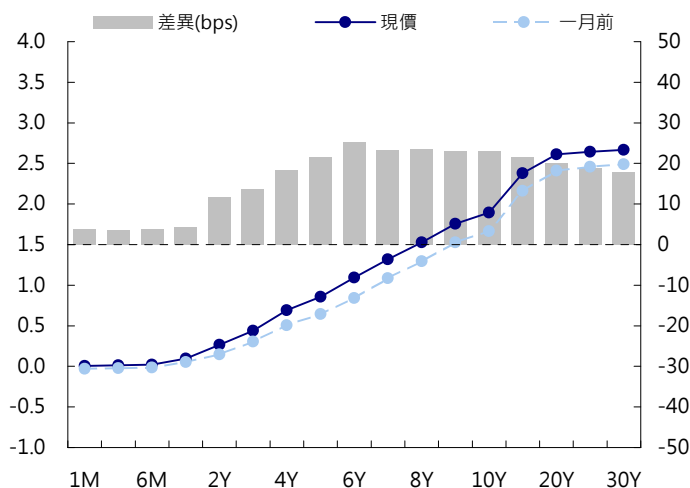
## 美國公債曲線



## 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

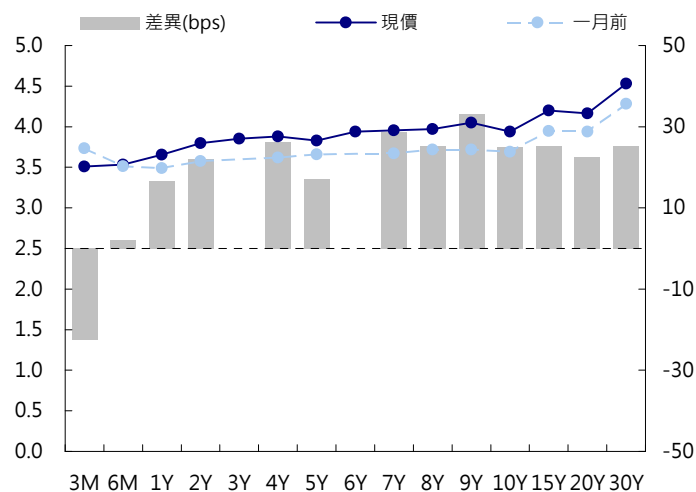
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.83%	3.01%	0.03	0.00
十年期公債	3.94%	3.3%	0.01	0.00
十五年期公債	4.53%	3.85%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.11	-0.01%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	(0.01)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.14	0.02 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.18	6.18	0.03 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.08%	4.71%	0.00	6.50
CNY IRS 二年期	4.095%	4.685%	0.00	6.50
CNY IRS 三年期	4.155%	4.63%	(2.50)	7.00
CNY IRS 四年期	4.2%	4.63%	(1.50)	5.00
CNY IRS 五年期	4.28%	4.65%	0.50	4.00
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	2.45		(12.00)	
CNH CCS 六月期	2.60		(6.00)	
CNH CCS 一年期	2.32		(6.00)	
CNH CCS 三年期	2.29		(8.00)	
CNH CCS 五年期	2.60		(5.00)	

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

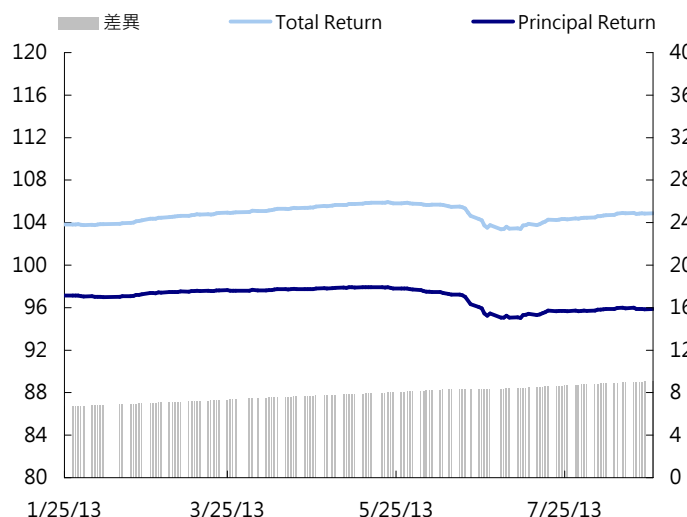
## 人民幣債市掃描

昨日境內債券市場收益率整體下行為主。國債收益率曲線2年、10年期受報價、成交帶動分別下行5bp、4bp至3.74%、3.96%。全國銀行間債券市場交易結算總量為6448.15億元，較上日增加7.35%。回購利率漲跌互現，其中3天回購利率上行76.3個基點，至4.037%，但其餘天期利率下降，月底到期資金仍舊趨緊。央行於7月中下旬對兩期到期的3年期央票進行了續發行，共計規模1838億元。8月12日，央行對2010年第69期央票開展了到期續做，續做期限為3年，續做量為755億元；本週將有800億元3年期央票到期，市場普遍預期，央行有可能繼續實施到期續做的操作。央行目前緊縮長期資金（續發3年央票）放鬆短期資金（逆回購操作），可能意味央行下半年將執行穩健的貨幣政策，如果有需要同時做一些微調，不會有大的調整。境外點心債部分，有實質買盤進入，多集中於內房債，KAISA, FUTLAN, EVERRE等。CGB利率報價些微上升3-8bp。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%，十五年期殖利率收在3.85%。

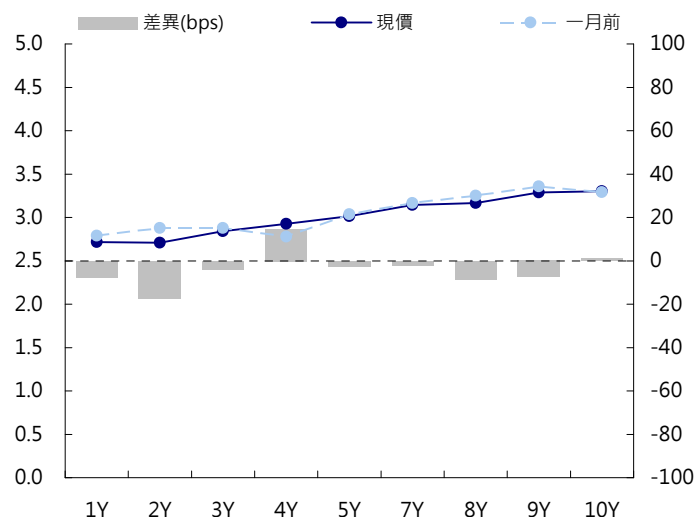
## CNY/在岸公債曲線



## 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

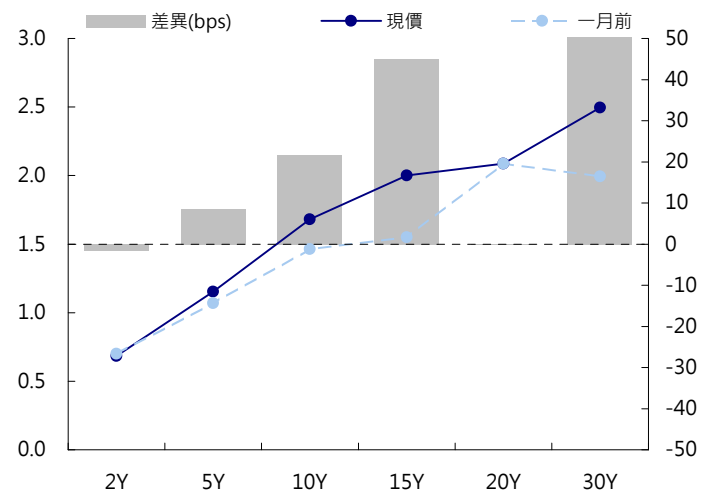
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	(1.78)
十年期台幣公債	1.68%	(1.20)
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.97	(0.20)%
歐元兌台幣	40.05	(0.11)%
港幣兌台幣	3.86	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.90	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.00
台幣10日CP率	0.7475%	0.00
台幣30日CP率	0.7781%	0.00
台幣90日CP率	0.8564%	0.00

## 台幣債市掃描

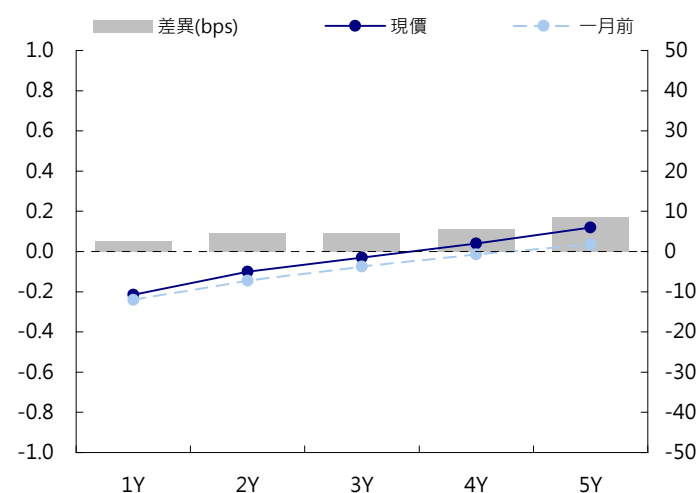
台灣債市五年期公債殖利率周一收盤下跌。由於美債殖利率上周五下跌，帶動台幣多方氣勢；只不過，周四將有新一期10年期公債上場，市場氣氛持續觀望，成交疏落。在新10年期公債上場前，市場氣氛摸不透投資盤最終想法，交易意願預料相當低迷。又，20年及30年長券部分可能因為終端買盤堅守持券，缺乏成交意願之下，可能也不會有新的成交。終場五年券02-2期收在1.1672%，下1.85bp，成交量4.5億。十年券02-6期收在1.678%，下1.20bp，成交量1.5億。五年券區間看1.13-1.20%

日期	事件	預測	前期
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

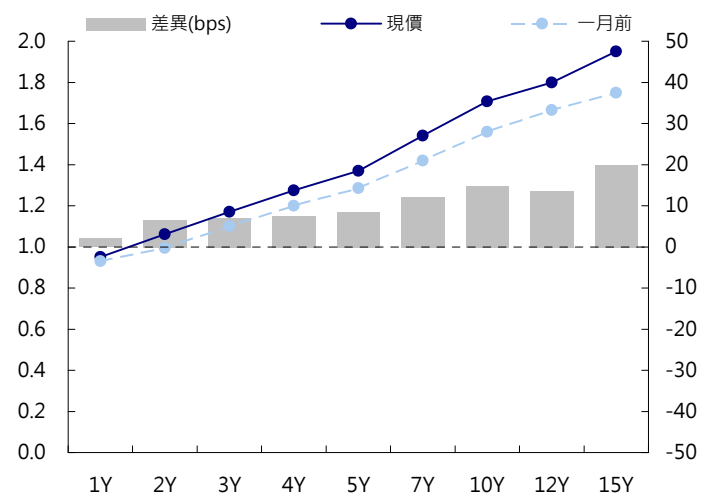
## 台幣公債曲線



## 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: 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