

# 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	1.61%	3.57
美國十年公債	2.76%	(0.36)
美國三十年公債	3.71%	(2.12)
德國五年公債	0.82%	(1.80)
德國十年公債	1.86%	(2.10)
德國三十年公債	2.65%	(0.70)
道瓊工業	14840.95	0.11 %
那斯達克	3620.30	0.75 %
S&P 500	1638.17	0.20 %
德國工業	8194.55	0.45 %
英國FTSE	6483.05	0.82 %
法國CAC	3986.35	0.65 %
歐元兌美元	1.32	(0.77)%
美元兌日圓	98.42	0.80 %
美元兌人民幣	6.12	(0.01)%
黃金	1404.20	(0.26)%
西德州原油	107.33	(1.35)%
銅	7153.00	(1.88)%
玉米	479.25	(0.47)%
小麥	654.50	0.04 %
全球主權 iTraxx 指數	88.00	0.16
北美投級 CDX 指數	83.00	(0.28)
歐洲投級 iTraxx 指數	83.00	(0.28)
日本投級 iTraxx 指數	96.00	(3.54)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	164.00	(3.47)

## 美歐元公債指標利率:

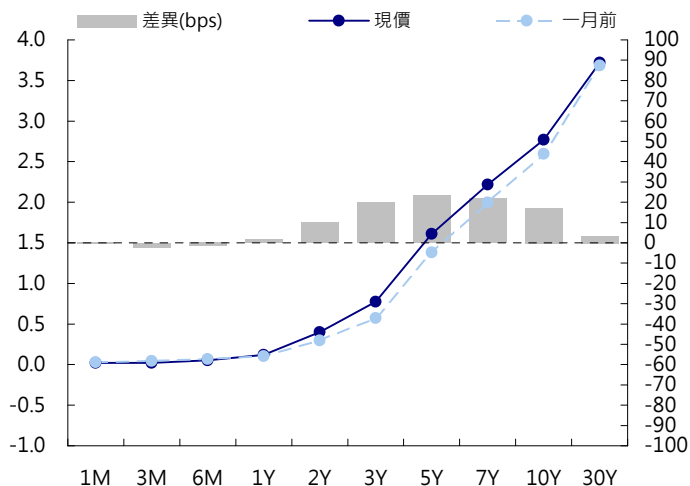
週四美債10年期利率先下後上，亞洲股市除中國外都上漲，此外出兵敘利亞的機率也降低，市場的不確定性減少，美債10年期利率回到2.8%附近，美國公布第二季GDP為2.5%高於預期的2.2%，初次請領失業救濟金人數為33.1萬人，符合預期，美債利率先上後下，七年公債標售結果大致符合預期，今天美國將公佈芝加哥PMI和密西根消費者信心指數。終場美債五年期殖利率收在1.61%，十年期殖利率收在2.76%，三十年期殖利率收在3.71%。歐元區公債方面，德債利率先上後下，波動區間只有4 bps，義大利、西班牙、葡萄牙和土耳其公債利率下跌，市場的不確定性略微降低。終場德債五年期殖利率收在0.82%，十年期殖利率收在1.86%，三十年期殖利率收在2.65%。

## 美歐元公司債:

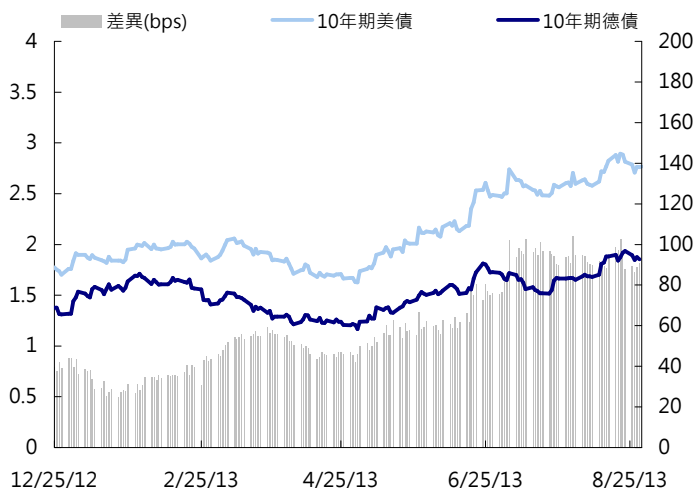
週四EM credit market受到RBI和BI新出台的政策影響而有不錯的買盤，韓國和中國名字仍然是小幅tighten，依然是EM市場中的較安穩的選擇，印度名字則漲跌互見，RBI提供美金funding給三家國內石油公司一方面讓INR匯率止跌轉升，也讓一些印度公司債的spread tighten 5~10 bps，印尼則是在下午宣布升息50bps，且和BOJ簽訂貨幣戶換協議，印尼的CDS tighten 30bps，美金公債也上漲2元。在信用違約指數方面，全球主權指數收在88點，北美指數收在83點，歐洲指數收在83點，日本指數收在96點，亞洲指數收在164點。

日期	事件	預測	前期
08/30	個人所得	0.002	0.003
08/30	個人支出	0.003	0.005
08/30	PCE平減指數(月比)	0.002	0.004
08/30	PCE平減指數(年比)	0.014	0.013
08/30	核心PCE(月比)	0.002	0.002
08/30	核心PCE(年比)	0.012	0.012
08/30	美國供應管理協會Milwaukee	--	52.430
08/30	芝加哥採購經理人指數	53.000	52.300
08/30	密西根大學信心指數	80.500	80.000

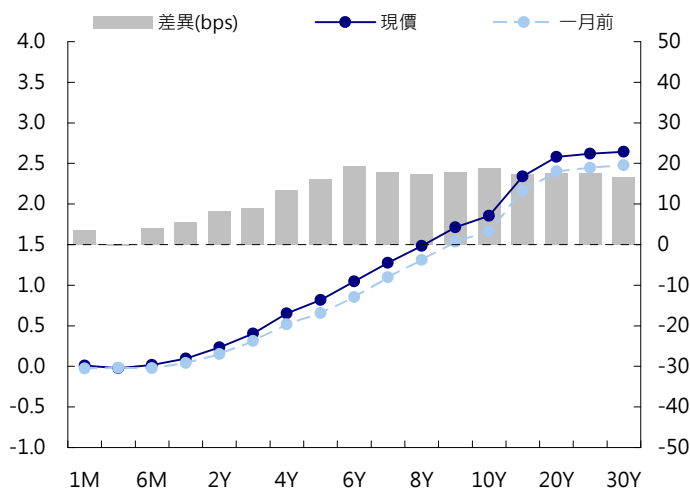
## 美國公債曲線



## 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

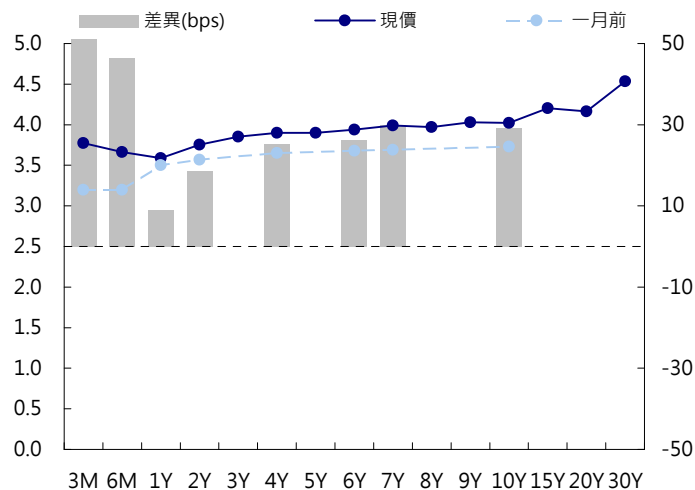
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3.01%	0.04	0.00
十年期公債	4.02%	3.27%	0.02	0.00
十五年期公債	4.54%	3.83%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	(0.05)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.15	(0.06)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.18	(0.06)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.155%	4.75%	2.00	2.50
CNY IRS 二年期	4.155%	4.72%	3.00	4.50
CNY IRS 三年期	4.21%	4.69%	3.50	3.00
CNY IRS 四年期	4.265%	4.675%	2.50	3.00
CNY IRS 五年期	4.32%	4.695%	2.00	3.00
CNH IRS 一年期	4.7%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.68%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.66%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.66%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.66%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.27		(18.00)	
CNH CCS 六月期	2.36		(27.00)	
CNH CCS 一年期	2.26		1.00	
CNH CCS 三年期	2.28		6.00	
CNH CCS 五年期	2.58		8.00	

## 人民幣債市掃描

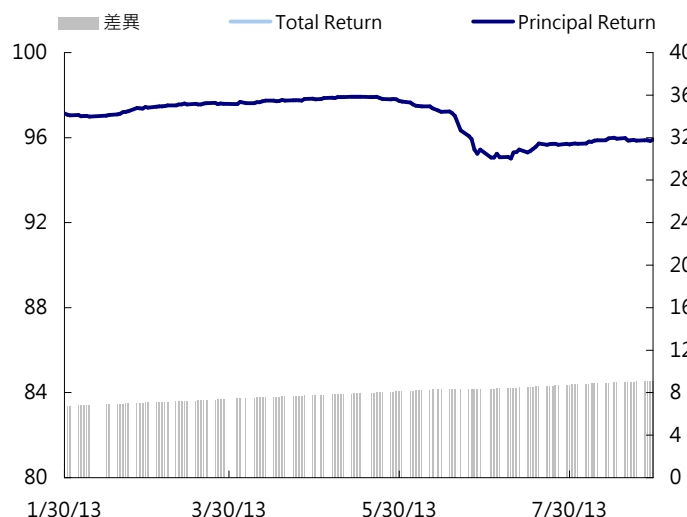
中國央行週四進行260億元14天期逆回購操作，中標利率持平4.1%。SHIBOR今日整體小幅下行，2W位置下降幅度達61.50bp至4.40%。全國銀行間債券市場交易結算總量為5621.83億元，較上日減少2.16%，其中，質押式回購結算量為4797.04億元，現券交易結算量為599.73億元。回購利率以下降為主，其中14天期和21天期分別下行62.1bp和51.3bp。中國國債期貨有望於9月初上市，初期參與只有券商、基金以及一部分散戶，交易量不會很高，流動性或有限；境外點心債部分，內房債仍有持續投資人詢問，價格微升0.25pts，HG公司債則見少數賣方詢價，市場普遍呈現觀望。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.27%，十五年期殖利率收在3.83%。

日期	事件	預測	前期
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

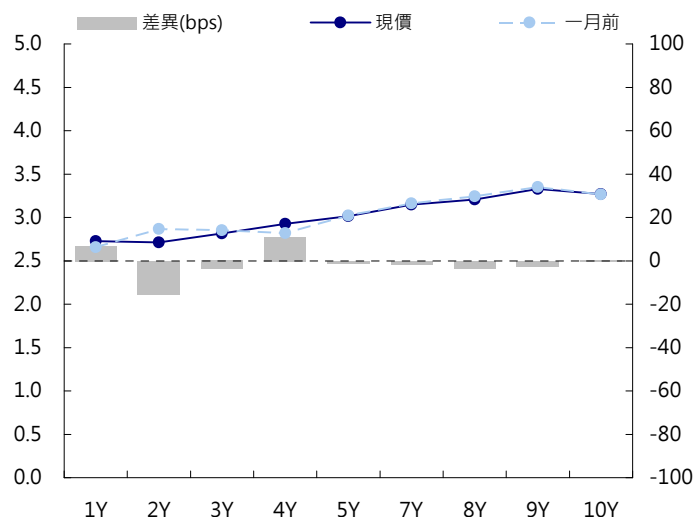
## CNY/在岸公債曲線



## 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

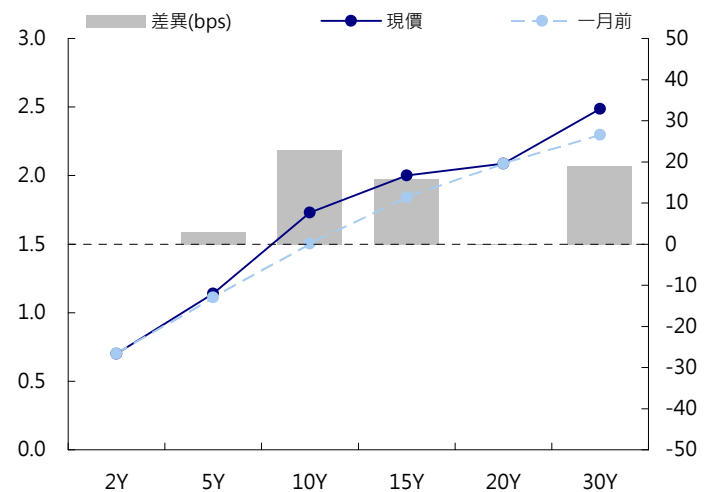
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.14%	(0.86)
十年期台幣公債	1.73%	#VALUE!
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.98	(0.13)%
歐元兌台幣	39.75	(0.89)%
港幣兌台幣	3.86	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.90	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7475%	(1.30)
台幣30日CP率	0.7781%	(1.39)
台幣90日CP率	0.8492%	(1.28)

## 台幣債市掃描

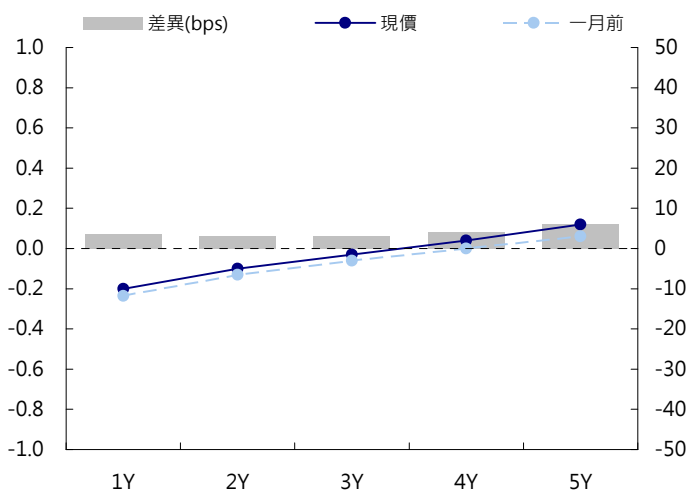
台灣債市10年期公債周四發行前交易首日，殖利率以1.7340%收市，創下10年公債近五年的收盤高位。而五年券則是小跌作收。交易商表示，儘管有美債殖利率走高以及台電債標售失利等利空，但債市籌碼穩固，空單回補之下還令五年指標債殖利率收盤下跌。終場五年券02-2期收在1.1400%，下0.55bp，成交量25.5億。十年券02-10期收在1.734%，成交量79.0億。五年券區間看在1.12-1.18%

日期	事件	預測	前期
09/02	匯豐/Markit製造業PMI	--	48.600

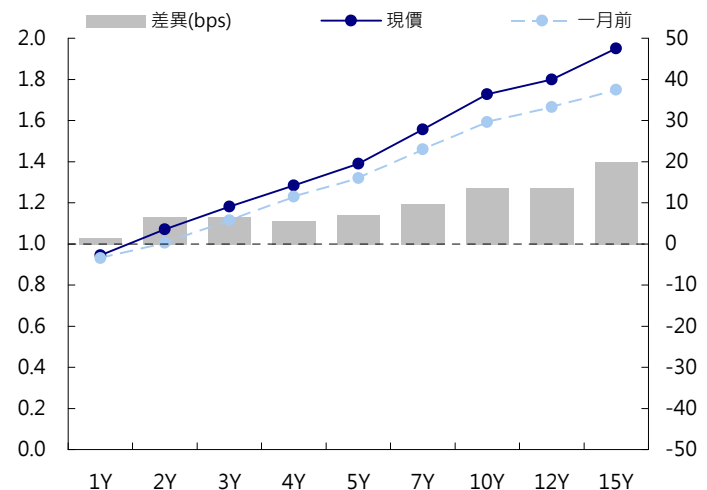
## 台幣公債曲線



## 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