

# 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	1.64%	2.97
美國十年公債	2.78%	2.22
美國三十年公債	3.7%	(1.49)
德國五年公債	0.82%	(0.20)
德國十年公債	1.86%	0.10
德國三十年公債	2.65%	(0.10)
道瓊工業	14810.31	(0.21)%
那斯達克	3589.87	(0.84)%
S&P 500	1632.97	(0.32)%
德國工業	8103.15	(1.12)%
英國FTSE	6412.93	(1.08)%
法國CAC	3933.78	(1.32)%
歐元兌美元	1.32	(0.26)%
美元兌日圓	98.43	0.08 %
美元兌人民幣	6.12	0.01 %
黃金	1383.40	(0.85)%
西德州原油	106.02	(1.51)%
銅	7100.00	(0.74)%
玉米	482.00	0.10 %
小麥	654.00	(0.04)%
全球主權 iTraxx 指數	89.00	1.16
北美投級 CDX 指數	84.00	1.44
歐洲投級 iTraxx 指數	84.00	1.44
日本投級 iTraxx 指數	95.00	(1.02)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	162.00	(2.23)

## 美歐元公債指標利率:

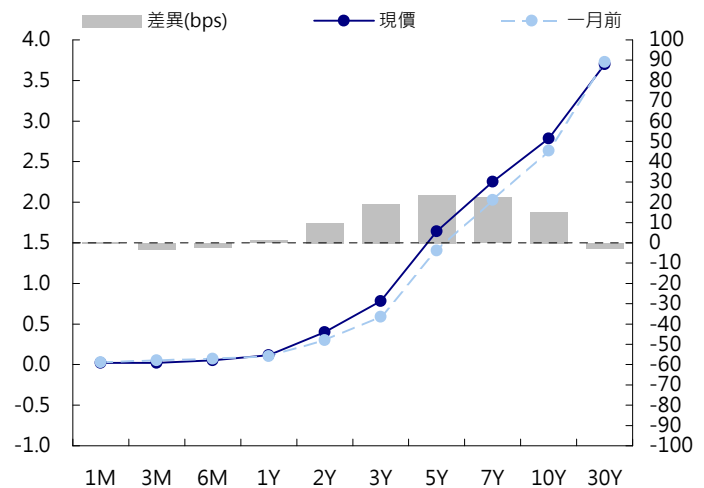
美國即將出兵敘利亞的計畫，將等到9月9日國會休會結束後投票決定。上周五美國國債價格持續下滑，預計本周因敘利亞出兵及周五將公布的NFP，市場會較為清淡。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.78%，三十年期殖利率收在3.7%。歐元區7月份失業率為12.1%，仍處於歷史高點，凸顯歐元區17國試圖擺脫四年前歐債危機後遺症之際，需面對挑戰。終場德債五年期殖利率收在0.82%，十年期殖利率收在1.86%，三十年期殖利率收在2.65%。

## 美歐元公司債:

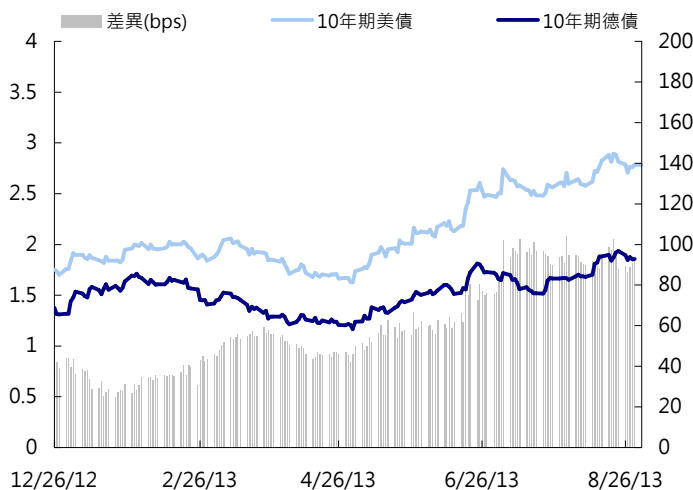
週四EM credit market受到RBI和BI新出台的政策影響而有不錯的買盤，韓國和中國名字仍然是小幅tighten，依然是EM市場中的較安穩的選擇，印度名字則漲跌互見，RBI提供美金funding給三家國內石油公司一方面讓INR匯率止跌轉升，也讓一些印度公司債的spread tighten 5~10 bps，印尼則是在下午宣布升息50bps，且和BOJ簽訂貨幣兌換協議，印尼的CDS tighten 30bps，美金公債也上漲2元。在信用違約指數方面，全球主權指數收在89點，北美指數收在84點，歐洲指數收在84點，日本指數收在95點，亞洲指數收在162點。

日期	事件	預測	前期
09/03	Markit美國PMI最終	54.000	--
09/03	營建支出(月比)	0.003	(0.006)
09/03	ISM 製造業指數	54.000	55.400
09/03	ISM 銷售價格指數	51.200	49.000
09/03	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	46.000	45.100
09/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.025)
09/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.023
09/04	貿易收支	-\$38.8B	-\$34.2B
09/04	ISM紐約	--	67.800
09/05	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
09/05	汽車銷售總額	15.80M	15.60M
09/05	國內汽車銷售	12.30M	12.09M
09/05	RBC消費者展望指數	--	49.400
09/05	ADP 就業變動	185K	200K
09/05	首次申請失業救濟金人數	330K	331K
09/05	連續申請失業救濟金人數	2990K	2989K
09/05	非農業生產力	0.015	0.009
09/05	單位勞工成本	0.009	0.014

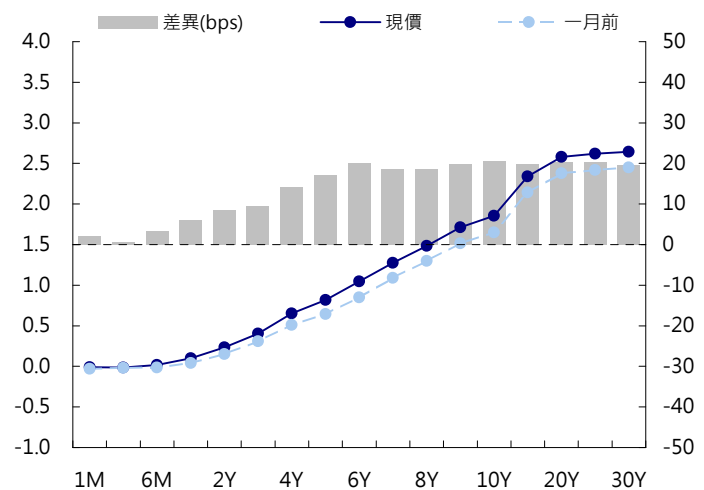
## 美國公債曲線



## 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

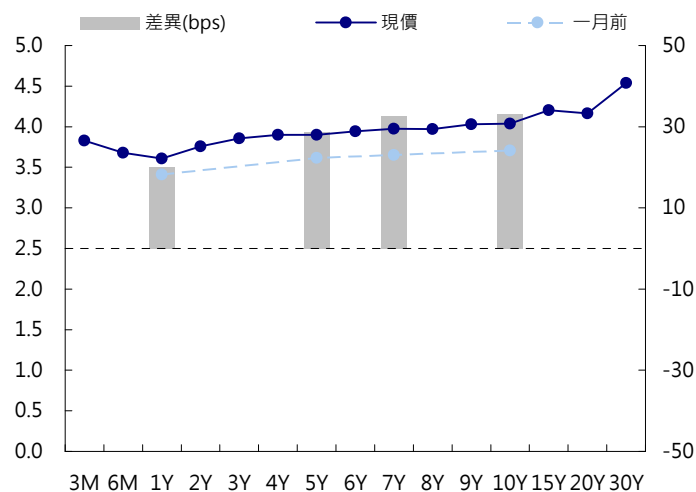
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3.01%	0.13	0.01
十年期公債	4.04%	3.28%	0.05	0.00
十五年期公債	4.54%	3.93%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.01%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	(0.02)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.15	(0.02)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.19	6.18	(0.21)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.14%	4.735%	5.50	2.00
CNY IRS 二年期	4.14%	4.72%	4.50	0.00
CNY IRS 三年期	4.18%	4.69%	3.00	3.00
CNY IRS 四年期	4.24%	4.66%	3.00	1.50
CNY IRS 五年期	4.3%	4.68%	3.00	1.50
CNH IRS 一年期	4.71%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.71%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.64%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.64%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	4.64%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	2.30		0.00	
CNH CCS 六月期	2.40		5.00	
CNH CCS 一年期	2.30		2.00	
CNH CCS 三年期	2.35		4.00	
CNH CCS 五年期	2.60		0.00	

日期	事件	預測	前期
09/02	匯豐/Markit製造業PMI	50.200	47.700
09/03	非製造業PMI	--	54.100
09/04	匯豐/Markit服務業PMI	--	51.300

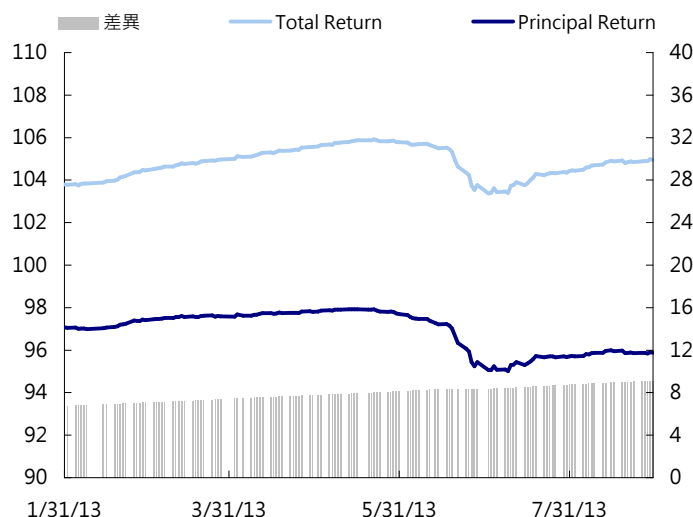
## 人民幣債市掃描

中國國債期貨有望在九月初重啟交易。根據目前合約設計，國債期貨做真交易選擇面額為100萬元、票面利率為3%的5年期名義標準國債為合約標的。每日價格最大波動限制為上一交易日結算價的2%，最低交易保證金為合約價值的2%。隨著中國債券規模擴大和利率市場化改革推進，債券持有者參與國債期貨保值避險需求日趨強烈。目前各大券商備戰國債期貨熱情高漲。業內人士預計，《基金公司參與股指期貨、國債期貨交易指引》將很快推出。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3.28%，十五年期殖利率收在3.93%。

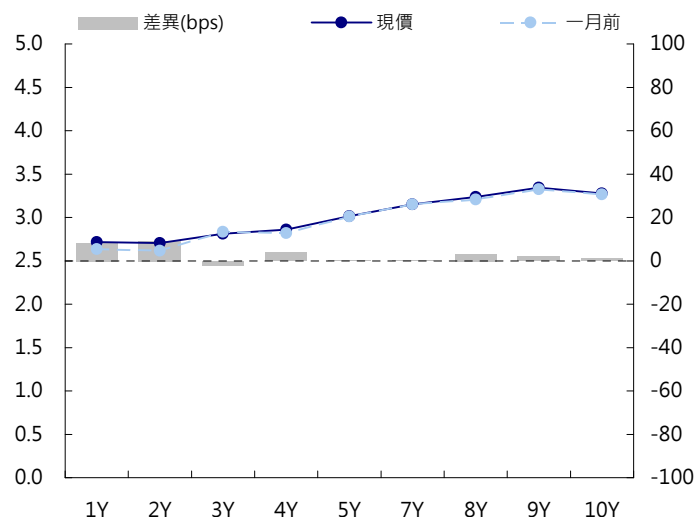
## CNY/在岸公債曲線



## 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

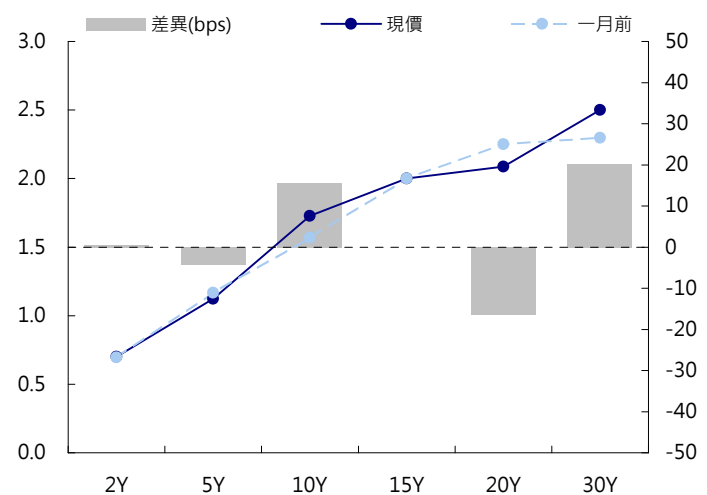
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.12%	(1.95)
十年期台幣公債	1.73%	(0.69)
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.93	(0.22)%
歐元兌台幣	39.62	(1.29)%
港幣兌台幣	3.86	(0.14)%
人民幣兌台幣	4.89	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.10
台幣10日CP率	0.7569%	1.25
台幣30日CP率	0.7819%	0.87
台幣90日CP率	0.8575%	(1.27)

### 台幣債市掃描

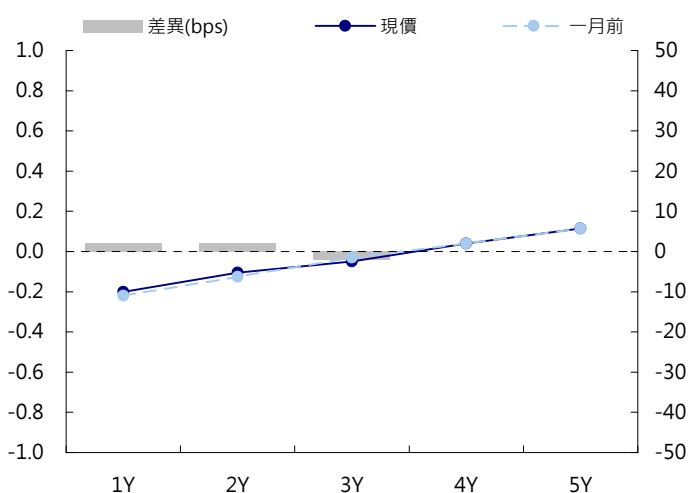
台灣債市10年期公債102/10周五發行前交易(when-issued)殖利率收跌，肇因美債殖利率下跌，加以五年券籌碼穩固，空頭保守，五年和十年券殖利率收低。本周五(6日)美國將發布非農就業數據，月中更有美聯儲會議，預計將提出縮減寬鬆的計劃、規模，這讓市場交易心態普遍保守終場。五年券02-2期收在1.1205%，下1.95bp，成交量21.0億。十年券02-10期收在1.7272%，下0.68bp，成交量23.5億。十年券區間看在1.70-1.75%。

日期	事件	預測	前期
09/02	匯豐/Markit製造業PMI	--	48.600
09/05	CPI(年比)	(0.002)	0.001
09/05	WPI YoY	(0.025)	(0.021)
09/05	外匯存底	--	\$409.12B

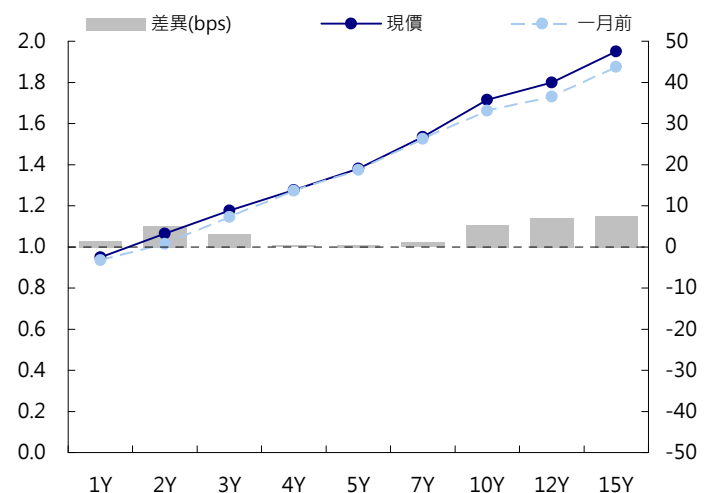
### 台幣公債曲線



### 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