

# 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	1.43%	0.19
美國十年公債	2.53%	(0.54)
美國三十年公債	3.54%	(4.29)
德國五年公債	0.87%	6.60
德國十年公債	1.81%	8.60
德國三十年公債	2.53%	2.90
道瓊工業	14659.56	(0.94)%
那斯達克	3320.76	(1.09)%
S&P 500	1573.09	(1.21)%
德國工業	7692.45	(1.24)%
英國FTSE	6029.10	(1.42)%
法國CAC	3595.63	(1.71)%
歐元兌美元	1.31	0.05 %
美元兌日圓	97.74	(0.16)%
美元兌人民幣	6.14	0.26 %
黃金	1283.77	0.11 %
西德州原油	94.85	(0.35)%
銅	6670.00	(2.17)%
玉米	547.75	0.23 %
小麥	687.50	(0.04)%
全球主權 iTraxx 指數	94.00	0.51
北美投級 CDX 指數	98.00	3.80
歐洲投級 iTraxx 指數	98.00	3.80
日本投級 iTraxx 指數	121.00	4.67
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	175.00	14.32

## 美歐元公債指標利率:

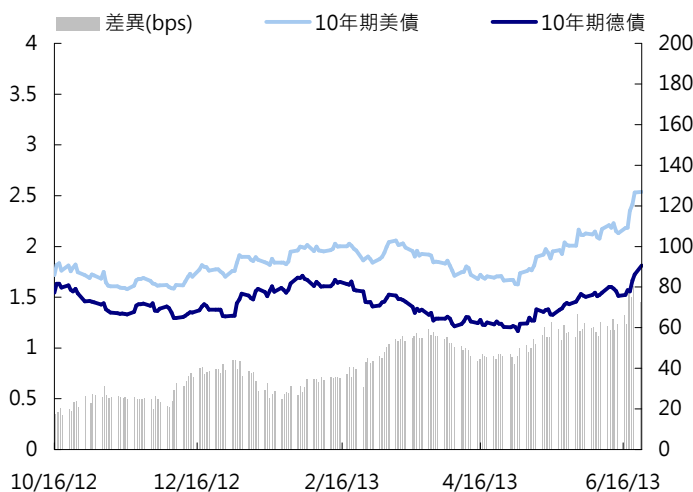
周一美債市場上下波動不小，在早盤的時候利率延續週五的空頭氣勢利率不斷走高，但是在Fed 達拉斯分行主席Richard Fisher 出面緩和市場氣氛之後，利率開始由高點反轉，留下了一個10 bps 以上的上影線，30年期公債更是在利率已經產生足夠的吸引力的情況下，有實質買盤進場而讓殖利率下跌，讓整體殖利率曲線趨平。終場美債五年期殖利率收在1.43%，十年期殖利率收在2.53%，三十年期殖利率收在3.54%。周一歐元區市場則仍是一片狼藉，西班牙十年期公債殖利率升破5%來到一年以來高點，義大利十年期公債亦上升20 bps 來到4.83%，德債則是在消費者信心數據優於預期的影響下，殖利率續彈。終場德債五年期殖利率收在0.87%，十年期殖利率收在1.81%，三十年期殖利率收在2.53%。

## 美歐元公司債:

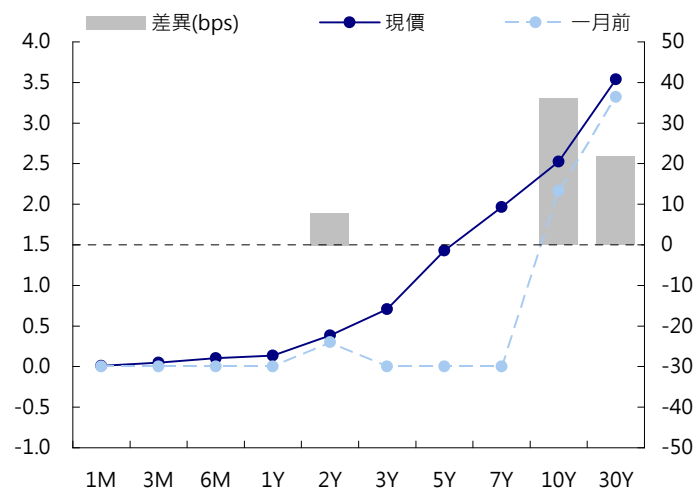
信用市場方面，周一持續著上周弱勢的行情，以CDS index 來看是widen 約15 bps，Cash bond 的部份則是流動性十分稀少，只有看到一些如韓國Quasi Sov 的names issue 有少數的bid，但KEB 的券昨日則有比較大的停損賣壓credit spread 一口氣widen 約 30 bps，印尼以及菲律賓十年以上的券則是下跌5 塊左右，整體來說市場還是非常的弱。在信用違約指數方面，全球主權指數收在94 點，北美指數收在98 點，歐洲指數收在 98 點，日本指數收在 121 點，亞洲指數收在175 點。

日期	事件	預測	前期
06/24	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	(0.150)	(0.530)
06/24	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(1.000)	(10.500)
06/25	耐久財訂單	0.030	0.033
06/25	耐久財(運輸除外)		0.013
06/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.005	0.012
06/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.008	(0.015)
06/25	標普/CS 20城市房價經季調(月比%)	0.012	0.011
06/25	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.106	0.109
06/25	標普/CaseShiller房價指數	--	148.650
06/25	房價指數(月比)	0.011	0.013
06/25	聯準會里奇蒙分行製造業指數	1.000	(2.000)
06/25	消費者信心指數	75.000	76.200
06/25	新屋銷售	460K	454K
06/25	新屋銷售(月比)	0.013	0.023
06/26	MBA 貸款申請指數	--	(0.033)
06/26	國內生產毛額(年化季比)	0.024	0.024
06/26	個人消費	0.034	0.034
06/26	GDP價格指數	0.011	0.011

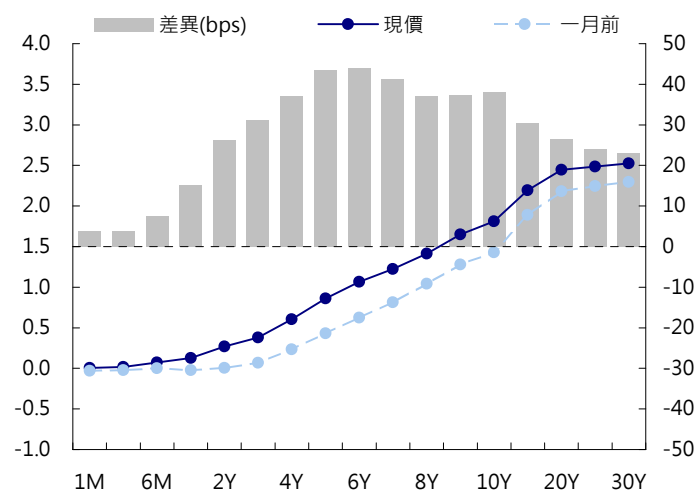
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

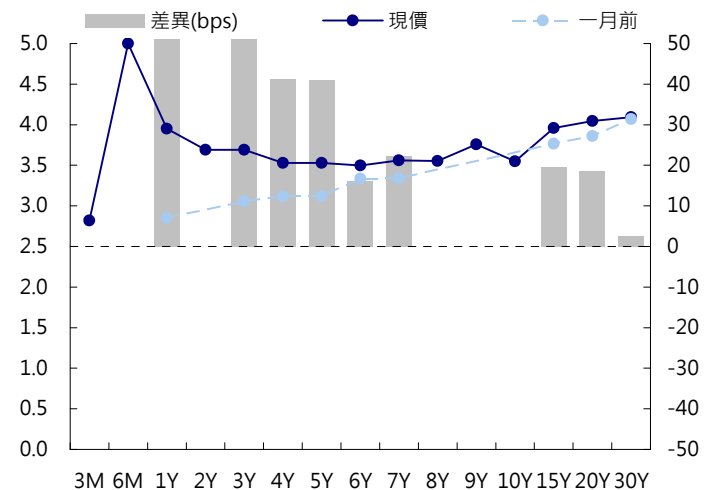
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.53%	2.79%	0.03	(0.91)
十年期公債	3.55%	2.97%	0.00	(1.33)
十五年期公債	4.09%	3.39%	--	2.06
人民幣即期匯率	6.14	6.14	-0.18%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.17	(0.14)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.20	(0.15)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.24	(0.16)%	0.02 %
CNY IRS 一年期	4.27%	4.825%	(43.00)	(52.50)
CNY IRS 二年期	4.04%	4.47%	(21.00)	(20.50)
CNY IRS 三年期	3.95%	4.325%	(17.50)	(32.50)
CNY IRS 四年期	3.95%	4.33%	(17.50)	(32.00)
CNY IRS 五年期	3.98%	4.3%	(15.00)	(35.00)
CNH IRS 一年期	4.78%		(37.00)	
CNH IRS 二年期	4.52%		(21.00)	
CNH IRS 三年期	4.43%		(25.00)	
CNH IRS 四年期	4.5%		(13.00)	
CNH IRS 五年期	4.5%		(8.00)	
CNH CCS 三月期	4.07		18.00	
CNH CCS 六月期	3.35		18.00	
CNH CCS 一年期	2.81		9.00	
CNH CCS 三年期	2.43		13.00	
CNH CCS 五年期	2.49		15.00	

## 人民幣債市掃描

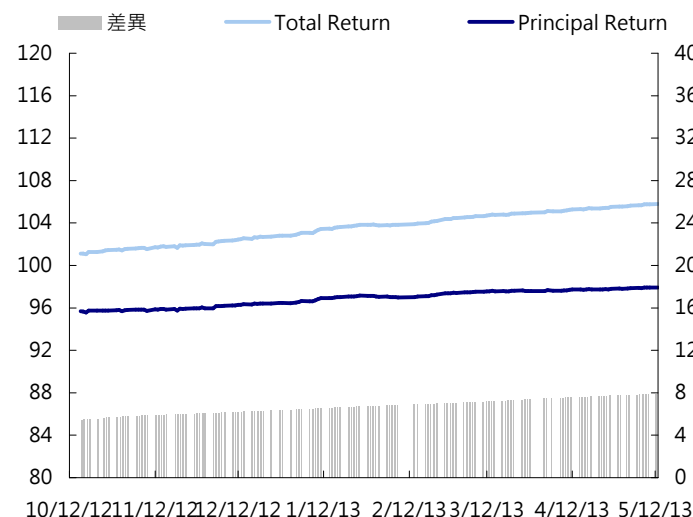
人民幣隔夜拆款利率雖已自高點滑落，但一週到一個月的拆款利率仍居高不下。本週適逢季底，加上中國央行表明短期內不會下調利率和商業銀行存款準備金率，亦沒有大動作對市場注入資金，令市場資金緊張的局面無法獲得紓解。料本週人民幣貨幣市場鬧錢荒的情況仍將持續。在風險趨避及資金成本過高的情況下，目前市場承接人民幣債券的意願低落，呈現買方市場一面倒的情況。加上近期多家外資券商紛紛調降中國經濟成長的預期，料短期內人民幣債券價格仍將持續滑落。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.79%，十年期殖利率收在2.97%，三十年期殖利率收在3.39%。

日期	事件	預測	前期
06/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.114
06/28	MNI June Business Sentiment Indicat	--	
06/28-30	領先指標	--	99.800
07/01	製造業PMI	--	50.800
07/01	匯豐銀行製造業採購經理人指數	--	49.200

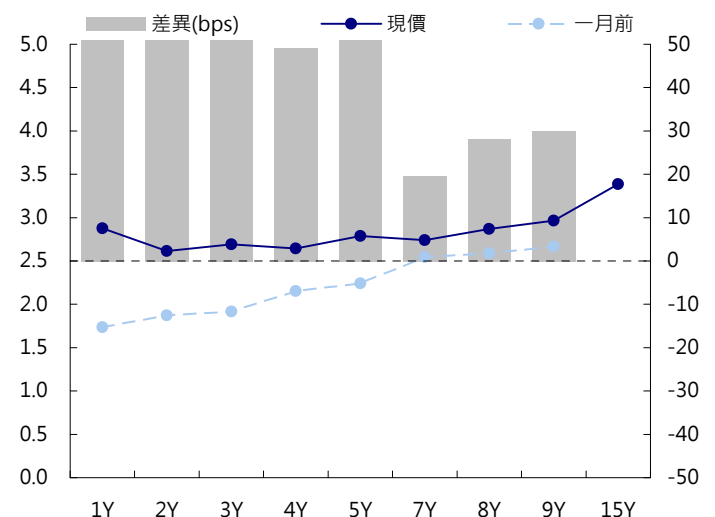
## CNY/在岸公債曲線



## 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

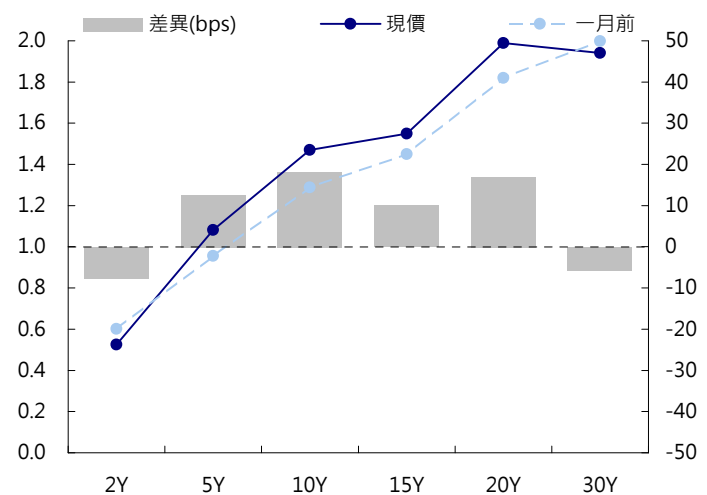
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	0.03
十年期台幣公債	1.47%	0.13
十五年期台幣公債	1.99%	12.88
美元兌台幣	30.35	0.63 %
歐元兌台幣	39.56	(0.31)%
港幣兌台幣	3.89	0.12 %
人民幣兌台幣	4.91	0.29 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.20
台幣10日CP率	0.7388%	(2.43)
台幣30日CP率	0.756%	(3.76)
台幣90日CP率	0.822%	(5.37)

## 台幣債市掃描

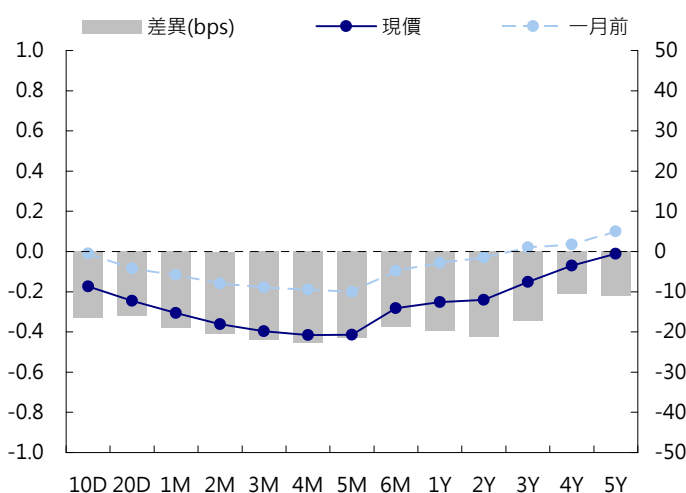
台灣五年期公債殖利率周五收在逾三個月高位。受到美聯儲明確縮減購債時程下，美債殖利率彈升，五年券持券信心流失之下，殖利率收1.043%的三個多月高位。終五年券02-2期收在1.0430%，上揚3.08bp，成交量109.5億；十年券02-6R期收在1.4260%，上揚3.40bp，成交量124.0億。五年券區間看在1.03%-1.07%。

日期	事件	預測	前期
06/24	失業率 經季調	0.042	0.042
06/24	實質工業生產(年比)	(0.012)	(0.009)
06/24	商業銷售(年比)	(0.015)	0.010
06/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.057
06/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.037
06/27	同時指標(月比)	--	(0.002)
06/27	領先指標(月比)	--	0.004
06/27	指標利率	0.019	0.019
06/28	退票張數比率	--	0.002
07/01	匯豐銀行製造業採購經理人指數	--	47.100

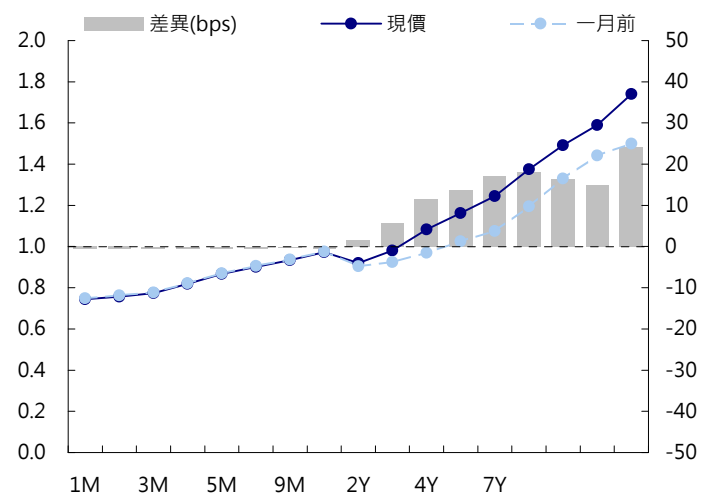
## 台幣公債曲線



## 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: 三井住友銀行  
 產業別: 金融業  
 信評資料:  
 Moody's S&P: 展望 STABLE, 短期評等 P-1, 長期評等 Aa3  
 S&P: NEG, A-1, A+

**重要指標:**

ROE --  
 EBITDA/Interest Expense --  
 Debt/Equity 505.244  
 Quick Ratio --

**公司簡介**

三井住友銀行是目前日本的三大銀行之一。成立於2001年4月1日, 是由住友集團的住友銀行與三井財團的櫻花銀行合併而成, 兩個銀行都已超過120年歷史。總部位於東京都千代田區有樂町, 該銀行在全日本有超過五百個營業據點, 目前總資產超越8,500億美元, 為名列全球前十大之國際性金融集團。

**近日新定價快訊**

發行公司: 中美洲銀行  
 發行日期: 2013/4/3  
 擔保: N  
 票面利率: 3.20%  
 發行額: 500 mn  
 其他附註:  
 幣別: CNH  
 到期日: 2016/4/3  
 信用評等:  
 Moody's A2  
 S&P A  
 Fitch A  
 TRC --

**公司簡介**

中美洲經濟整合銀行 (Central American Bank for Economic Integration, CABEI) 是中美洲區域經濟發展組織, 區域內成員國包括瓜地馬拉、薩爾瓦多、宏都拉斯、尼加拉瓜及哥斯大黎加等五國。CABEI的成立宗旨在於整合區域內各國, 經由融通政府及私人部門 (特別是針對微、小及中型企業) 的經濟發展計畫與各種技術支援, 達到打擊貧窮、促進永續繁榮及迎向全球化挑戰等目標。

發行公司: RSHB Capital S.A.  
 發行日期: 2013/2/4  
 擔保: N  
 票面利率: 3.600%  
 發行額: 1 bn  
 其他附註: Borrower: Russian Agricultural Bank  
 幣別: CNH  
 到期日: 2016/2/4  
 信用評等:  
 Moody's Baa1  
 S&P --  
 Fitch BBB  
 TRC --

**公司簡介**

俄羅斯農業銀行成立目的主要農業相關政府信貸以及金融政策, 100%由俄羅斯國家持有。該行目前於國內共設有76間分行和1262個辦事處, 對全國城市和農村地區約91萬客戶提供服務。

發行公司: 台電  
 發行日期: 2013/6/17  
 擔保: 無  
 票面利率: 1.30%  
 發行額: 8bn  
 其他附註: 102年第2期  
 幣別: TWD  
 到期日: 2018/6/17  
 信用評等:  
 Moody's --  
 S&P --  
 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  
 發行日期: 2013/6/17  
 擔保: 無  
 票面利率: 1.45%  
 發行額: 4.8bn  
 其他附註: 102年第2期  
 幣別: TWD  
 到期日: 2020/6/17  
 信用評等:  
 Moody's --  
 S&P --  
 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