

# 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               | 1.49%    | (1.14)   |
| 美國十年公債               | 2.63%    | (0.16)   |
| 美國三十年公債              | 3.65%    | 1.43     |
| 德國五年公債               | 0.57%    | (4.30)   |
| 德國十年公債               | 1.65%    | (4.50)   |
| 德國三十年公債              | 2.46%    | (3.50)   |
| 道瓊工業                 | 15300.34 | 0.50 %   |
| 那斯達克                 | 3504.26  | 0.56 %   |
| S&P 500              | 1652.32  | 0.72 %   |
| 德國工業                 | 8057.75  | 1.12 %   |
| 英國FTSE               | 6513.08  | 0.98 %   |
| 法國CAC                | 3843.56  | 0.52 %   |
| 歐元兌美元                | 1.28     | (0.70)%  |
| 美元兌日圓                | 101.15   | 0.18 %   |
| 美元兌人民幣               | 6.13     | (0.05)%  |
| 黃金                   | 1248.04  | (0.27)%  |
| 西德州原油                | 104.36   | 0.80 %   |
| 銅                    | 6730.00  | (1.46)%  |
| 玉米                   | 525.25   | 0.67 %   |
| 小麥                   | 679.00   | 0.22 %   |
| 全球主權 iTraxx 指數       | 95.00    | 0.67     |
| 北美投級 CDX 指數          | 82.00    | (0.63)   |
| 歐洲投級 iTraxx 指數       | 82.00    | (0.63)   |
| 日本投級 iTraxx 指數       | 103.00   | (3.25)   |
| 亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數 | 156.00   | (2.34)   |

## 美歐元公債指標利率:

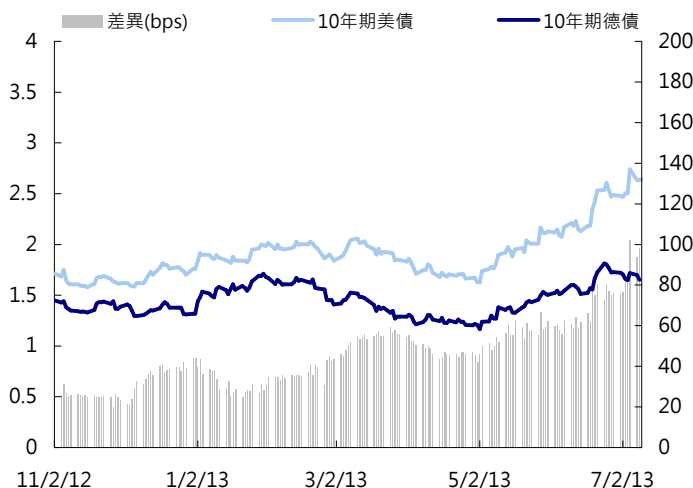
週一美債市場出現回補現象，市場預測殖利率上彈至兩年高點的速度太快，十年公債由週五高點2.74%左右回跌至2.64%。終場美債五年期殖利率收在1.49%，十年期殖利率收在2.63%，三十年期殖利率收在3.65%。歐元區方面，希臘獲得歐洲政府承諾的30億歐元，歐元區信用危機持續有緩減的現象。德國9月份大選，估計市場至少會平穩至大選結束。終場德債五年期殖利率收在0.57%，十年期殖利率收在1.65%，三十年期殖利率收在2.46%。

## 美歐元公司債:

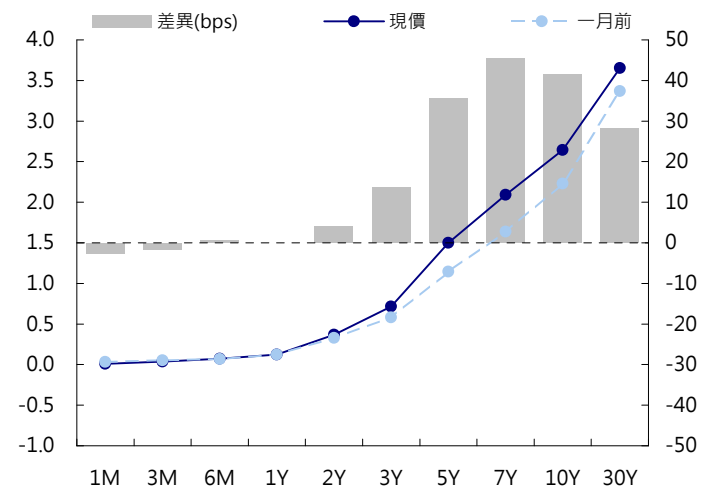
週一市場觀望氣氛仍然濃厚，經過禮拜五benchmark強彈後，市場正在為債券價格重新評估，但也因殖利率上彈太多，少數想撿便宜的買家浮現，主要詢問的是長天期的美元債利如HUWHY 22，新興市場CDS則持續widen。在信用違約指數方面，全球主權指數收在95點，北美指數收在82點，歐洲指數收在82點，日本指數收在103點，亞洲指數收在156點。

| 日期    | 事件                                  | 預測      | 前期       |
|-------|-------------------------------------|---------|----------|
| 07/10 | MBA Mortgage Applications           | --      | (0.117)  |
| 07/10 | Wholesale Inventories               | 0.003   | 0.002    |
| 07/10 | Wholesale Sales MoM                 | 0.006   | 0.005    |
| 07/11 | Fed Releases Minutes from Jun 18-19 |         |          |
| 07/11 | Import Price Index (MoM)            |         | (0.006)  |
| 07/11 | Import Price Index (YoY)            | 0.005   | (0.019)  |
| 07/11 | Initial Jobless Claims              | 339K    | 343K     |
| 07/11 | Continuing Claims                   | 2958K   | 2933K    |
| 07/11 | Bloomberg July United States Econor |         |          |
| 07/11 | Bloomberg Consumer Comfort          | --      | (27.500) |
| 07/12 | Monthly Budget Statement            | \$40.0B | --       |
| 07/12 | Producer Price Index (MoM)          | 0.005   | 0.005    |
| 07/12 | PPI Ex Food & Energy (MoM)          | 0.001   | 0.001    |
| 07/12 | Producer Price Index (YoY)          | 0.021   | 0.017    |
| 07/12 | PPI Ex Food & Energy (YoY)          | 0.016   | 0.017    |
| 07/12 | U. of Michigan Confidence           | 85.000  | 84.100   |
| 07/15 | Empire Manufacturing                | 4.500   | 7.840    |
| 07/15 | Advance Retail Sales                | 0.007   | 0.006    |

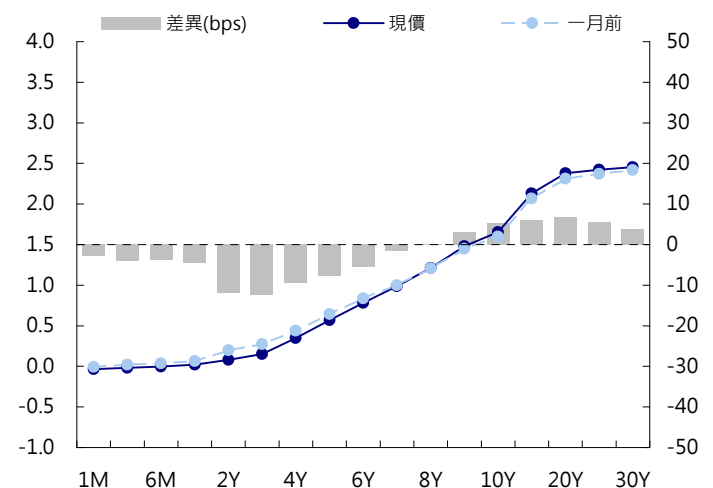
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

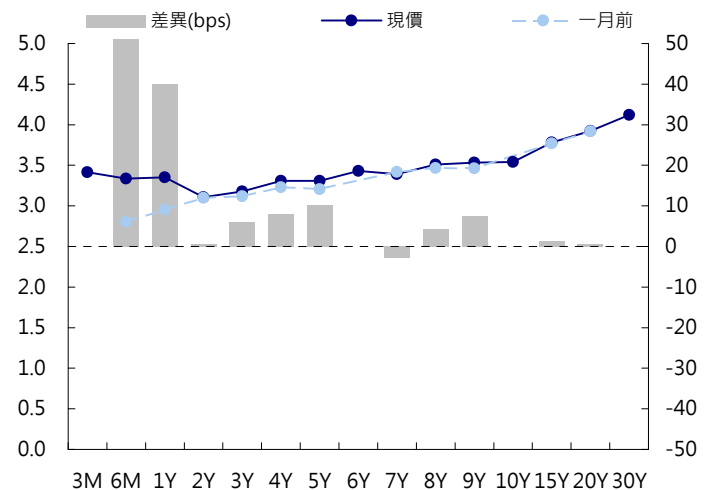
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 3.31%   | 3.07%     | 0.01           | 0.17      |
| 十年期公債       | 3.54%   | 3.36%     | 0.00           | 0.02      |
| 十五年期公債      | 4.12%   | 3.68%     | 0.00           | 0.00      |
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 人民幣即期匯率     | 6.13    | 6.14      | 0.07%          | (0.01)%   |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.14    | 6.15      | 0.11%          | (0.01)%   |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.17    | 6.18      | 0.10%          | (0.03)%   |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.20    | 6.22      | 0.11%          | (0.01)%   |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.835%  | 4.35%     | (1.50)         | (5.00)    |
| CNY IRS 二年期 | 3.835%  | 4.275%    | 1.50           | (3.50)    |
| CNY IRS 三年期 | 3.82%   | 4.16%     | 1.00           | (1.00)    |
| CNY IRS 四年期 | 3.86%   | 4.17%     | 1.00           | 3.50      |
| CNY IRS 五年期 | 3.875%  | 4.15%     | 1.50           | 3.50      |
|             |         |           |                |           |
| CNH IRS 一年期 | 4.35%   |           | (18.00)        |           |
| CNH IRS 二年期 | 4.22%   |           | (5.00)         |           |
| CNH IRS 三年期 | 4.17%   |           | 0.00           |           |
| CNH IRS 四年期 | 4.14%   |           | 0.00           |           |
| CNH IRS 五年期 | 4.07%   |           | 2.00           |           |
|             |         |           |                |           |
| CNH CCS 三月期 | 2.60    |           | (37.00)        |           |
| CNH CCS 六月期 | 2.74    |           | 0.50           |           |
| CNH CCS 一年期 | 2.56    |           | (6.00)         |           |
| CNH CCS 三年期 | 2.28    |           | (3.00)         |           |
| CNH CCS 五年期 | 2.37    |           | (1.00)         |           |

## 人民幣債市掃描

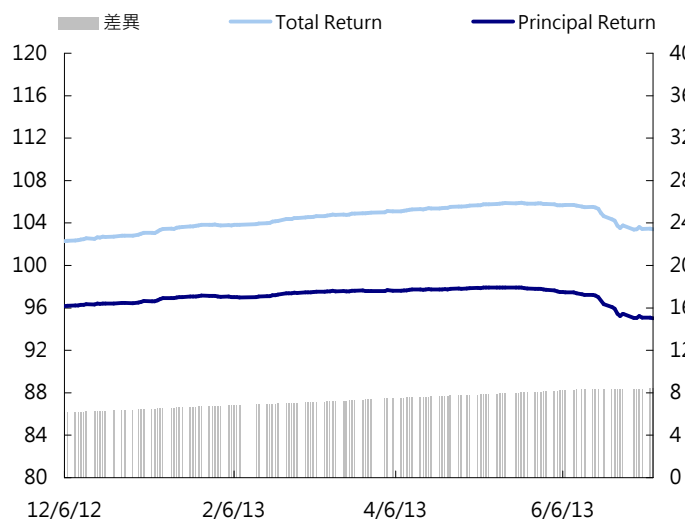
中國公布6月份CPI及PPI。CPI YoY為2.70%，較上月2.10%微幅增加且較市場預估的2.50%為高。PPI YoY則為-2.70%，5月份為-2.90%，市場預估為-2.60%。就此數據來看，目前中國通脹壓力仍低，料短期內人行尚不會對此做出政策反應，貨幣政策仍將維持中性偏寬鬆。貨幣市場方面，中國境內SHIBOR利率持續下滑，使資金成本降低，但市場關注7/10將公布的中國進出口數字，債券買盤雖然有增加但市場氣氛仍相當謹慎。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.07%，十年期殖利率收在3.36%，三十年期殖利率收在3.68%。

| 日期       | 事件                                   | 預測        | 前期        |
|----------|--------------------------------------|-----------|-----------|
| 07/10    | Exports YoY%                         | 0.039     | 0.010     |
| 07/10    | Imports YoY%                         | 0.062     | (0.003)   |
| 07/10-15 | Foreign Reserves                     | \$3485.0B | \$3440.0B |
| 07/10-15 | New Yuan Loans                       | 800.0B    | 667.4B    |
| 07/10-15 | Money Supply - M0 (YoY)              | 0.105     | 0.108     |
| 07/10-15 | Money Supply - M1 (YoY)              | 0.108     |           |
| 07/10-15 | Money Supply - M2 (YoY)              | 0.152     |           |
| 07/10-15 | Aggregate Financing                  | 1400.0B   |           |
| 07/13-18 | Business Climate Index               | --        |           |
| 07/13-18 | Entrepreneur Confidence Index        | --        |           |
| 07/14-18 | Actual FDI (YoY)                     | 0.010     |           |
| 07/15    | Real GDP YTD (YoY)                   | 0.077     |           |
| 07/15    | GDP YoY                              | 0.075     |           |
| 07/15    | Real GDP (QoQ)                       | 0.017     |           |
| 07/15    | Industrial Production YTD YoY        | 0.093     |           |
| 07/15    | Industrial Production (YoY)          | 0.091     |           |
| 07/15    | Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY | 0.202     |           |
| 07/15    | Retail Sales YTD YoY                 | 0.127     |           |

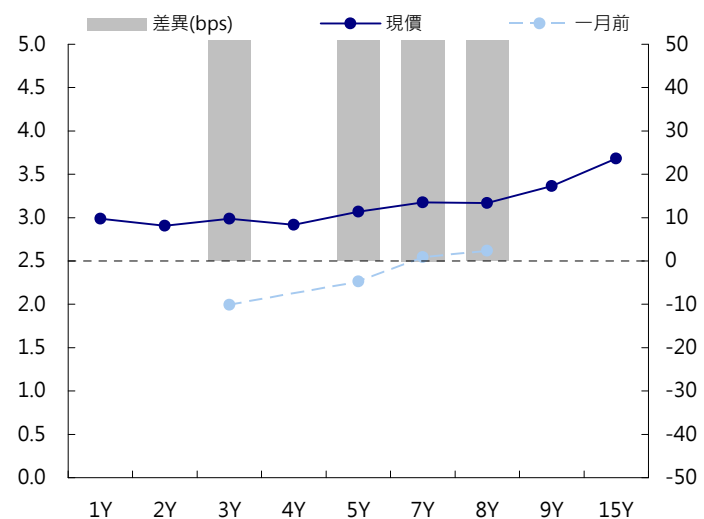
## CNY/在岸公債曲線



## 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

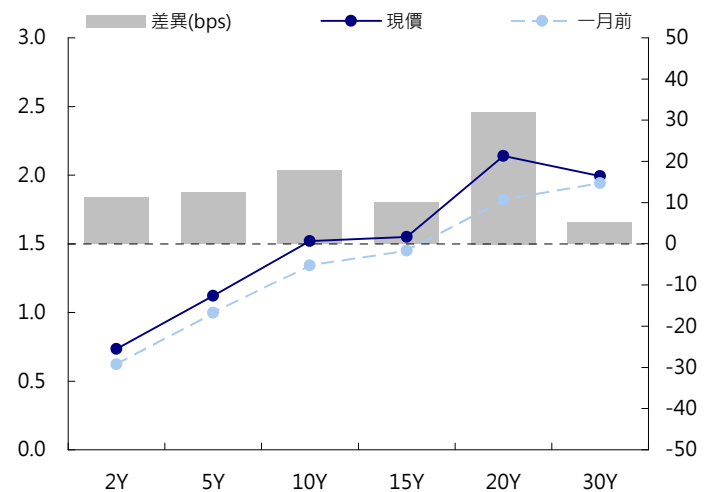
| 標的       | 最新數據    | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|---------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 1.12%   | (3.02)         |
| 十年期台幣公債  | 1.53%   | (2.81)         |
| 十五年期台幣公債 | 1.55%   | 0.00           |
| 美元兌台幣    | 30.11   | 0.24 %         |
| 歐元兌台幣    | 38.77   | 0.18 %         |
| 港幣兌台幣    | 3.88    | (0.15)%        |
| 人民幣兌台幣   | 4.91    | 0.28 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.385%  | 0.00           |
| 台幣10日CP率 | 0.7425% | (0.08)         |
| 台幣30日CP率 | 0.7707% | (1.02)         |
| 台幣90日CP率 | 0.8564% | (1.50)         |

### 台幣債市掃描

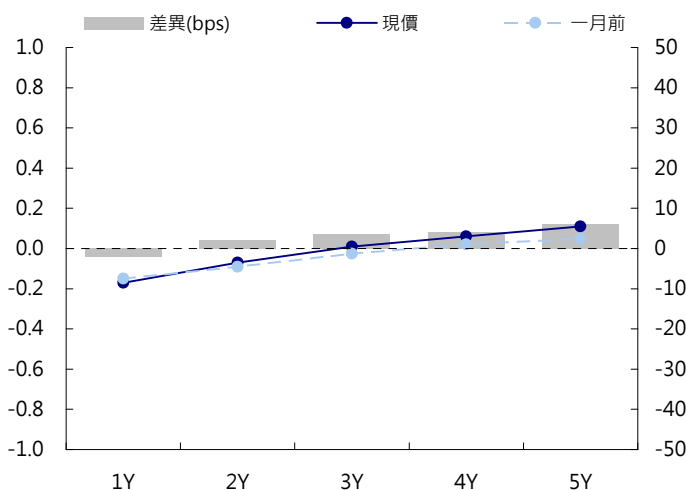
台灣五年期公債殖利率周二技術性回檔修正。交易員認為，在美聯儲主席貝南克周三談話之前，市場觀望氣氛濃厚，交投轉趨淡靜，料明日交投仍持續趨於謹慎，主流券盤勢將陷入區間盤整。終場五年券02-2期收在1.1250%，下滑3.00bp，成交量64.5億；十年券02-6收在1.528%，上彈2.70bp，成交量9.0億。五年券區間看在1.10-1.15%

日期                      事件                      預測                      前期

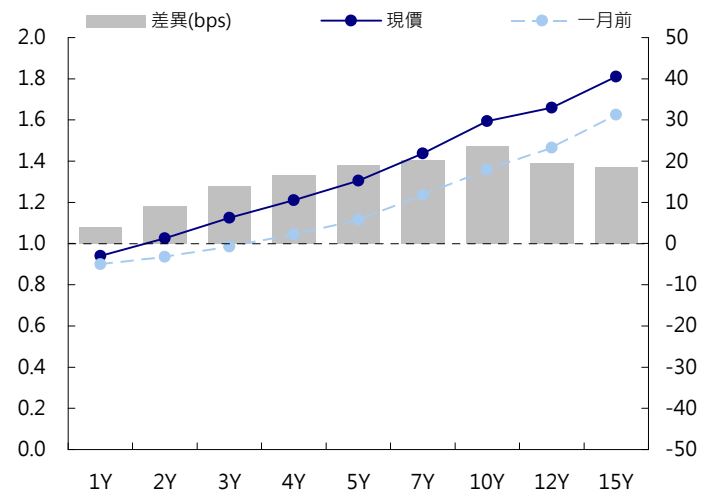
### 台幣公債曲線



### 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: 韓國國家農業合作社

產業別: 金融業

信評資料:

Moody's  
S&P

展望

NEG

--

短期評等

P-1

NR

長期評等

A1

NR

重要指標:

ROE

5.249

EBITDA/Interest Expense

--

Debt/Equity

239.747

Quick Ratio

--

公司簡介

韓國國家農業合作社主要業務包括: 運銷和供給、銀行和保險、家畜業務。目前韓國農協體系包含地方基層農協及上層農協中央會, 基層農協為城鄉地區資金借貸、供給和調節之重要管道, 韓國農協中央會則為維繫整個農業合作體系最主要經濟的來源, 就分行數來說, 為韓國第二大銀行。

**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: 2018/6/17  
 擔保: 無 產業別: 電廠 信用評等:  
 票面利率: 1.30% Moody's --  
 發行額: 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