

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	1.38%	(0.65)
美國十年公債	2.6%	(0.94)
美國三十年公債	3.67%	(0.86)
德國五年公債	0.66%	0.50
德國十年公債	1.67%	0.40
德國三十年公債	2.48%	0.10
道瓊工業	15520.59	(0.01)%
那斯達克	3616.47	0.48 %
S&P 500	1685.96	0.04 %
德國工業	8271.02	0.15 %
英國FTSE	6570.95	0.16 %
法國CAC	3986.61	0.45 %
歐元兌美元	1.33	0.04 %
美元兌日圓	97.87	(0.09)%
美元兌人民幣	6.13	(0.00)%
黃金	1326.12	(0.02)%
西德州原油	103.14	0.06 %
銅	6735.00	(2.08)%
玉米	474.50	(0.63)%
小麥	654.75	(0.08)%
全球主權 iTraxx 指數	88.00	(1.72)
北美投級 CDX 指數	76.00	(0.21)
歐洲投級 iTraxx 指數	76.00	(0.21)
日本投級 iTraxx 指數	100.00	(0.33)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	141.00	(0.25)

美歐元公債指標利率:

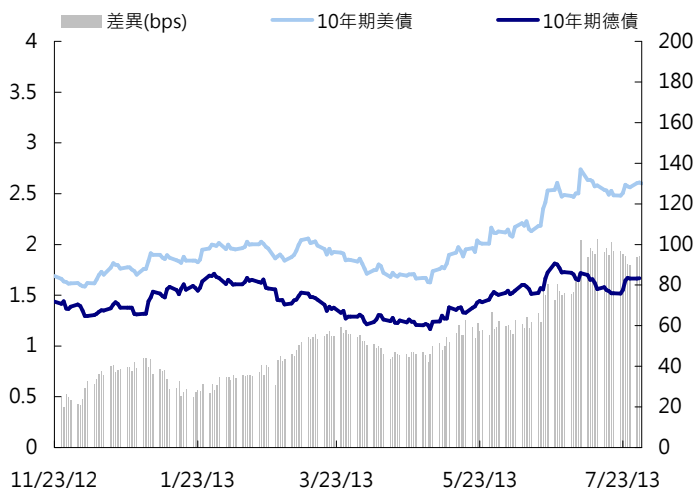
週二美債利率亞洲盤小幅下跌，美國公佈五月份S&P/CaseShiller房價指數，MoM和YoY皆低於預期，七月份消費者信心指數也低於預期，美債利率持續小跌走勢，但午盤過後美債賣盤出籠，擔憂明日凌晨的FOMC會議而降低部位風險應是主要原因，收盤美債利率約上漲1 bps，終場美債五年期殖利率收在1.38%，十年期殖利率收在2.6%，三十年期殖利率收在3.67%。歐元區公債方面，德債波動區間約2 bps，義大利、西班牙和葡萄牙公債利率下跌2~7 bps，終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.67%，三十年期殖利率收在2.48%。

美歐元公司債:

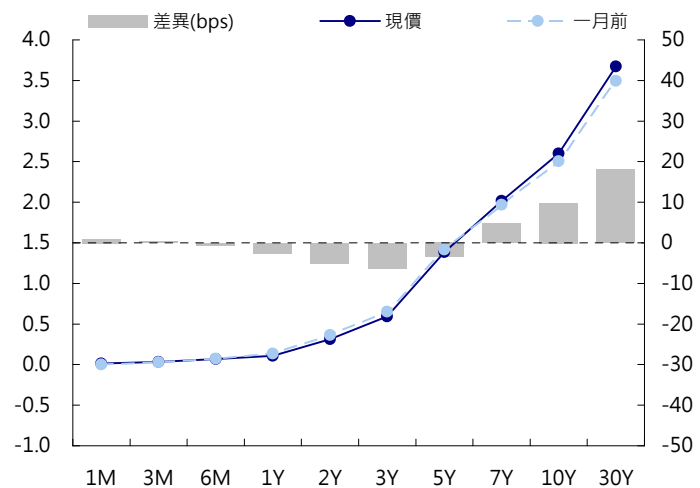
週二亞洲信用市場交易表現跟週一類似，10年以上券次表現較弱，中國相關名字也underperform，大約widen 5bps，韓國、東南亞部分名字五年以內券次還是有不錯的買盤，新發行的Poly Real Estate表現不佳，大約widen 10 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在88點，北美指數收在76點，歐洲指數收在76點，日本指數收在100點，亞洲指數收在141點。

日期	事件	預測	前期
07/31	MBA 貸款申請指數	--	(0.012)
07/31	ADP 就業變動	180K	188K
07/31	Bureau of Economic Analysis Release		
07/31	雇用成本指數	0.004	0.003
07/31	GDP年化(季比)	0.010	0.018
07/31	個人消費	0.016	0.026
07/31	GDP價格指數	0.010	0.012
07/31	個人消費支出核心指數(季比)	0.011	0.013
07/31	美國供應管理協會Milwaukee	52.000	51.550
07/31	芝加哥採購經理人指數	54.000	51.600
08/01	FOMC利率決策	0.003	0.003
08/01	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.048
08/01	RBC消費者展望指數	--	50.700
08/01	首次申請失業救濟金人數	344K	343K
08/01	連續申請失業救濟金人數	3000K	2997K
08/01	Markit美國PMI最終	53.200	--
08/01	彭博消費者舒適度	--	(27.300)
08/01	營建支出(月比)	0.004	0.005

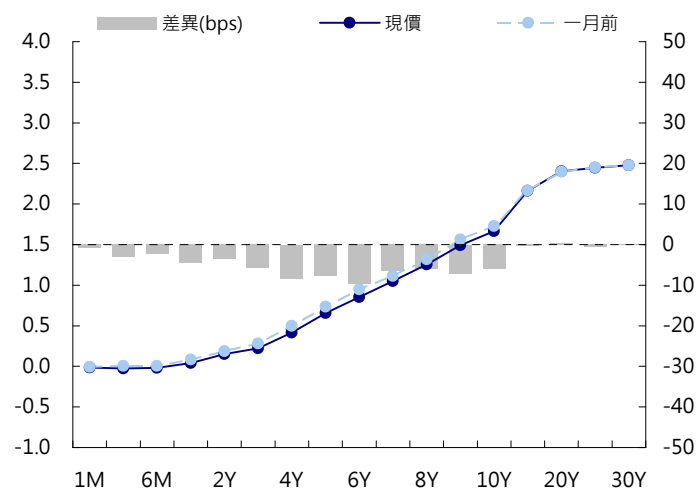
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

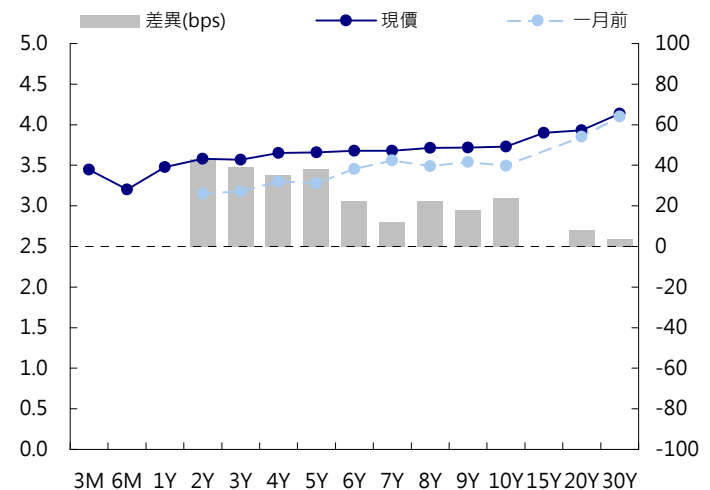
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.66%	3.02%	--	0.00
十年期公債	3.73%	3.35%	0.01	0.02
十五年期公債	4.14%	3.26%	--	0.01
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.13	6.14	0.01%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.15	0.00%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.17	0.00%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.21	(0.02)%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4%	4.55%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.99%	4.455%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.03%	4.41%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.05%	4.41%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.08%	4.41%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.58%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.51%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.45%		7.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		7.00	
CNH CCS 三月期	2.70		0.00	
CNH CCS 六月期	2.70		(7.00)	
CNH CCS 一年期	2.52		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.33		0.00	
CNH CCS 五年期	2.47		0.00	

日期	事件	預測	前期
07/29-31	領先指標	--	99.600
08/01	製造業PMI	49.800	50.100
08/01	匯豐/Markit製造業PMI	47.700	48.200
08/03	非製造業PMI	--	53.900
08/05	匯豐/Markit服務業PMI	--	51.300

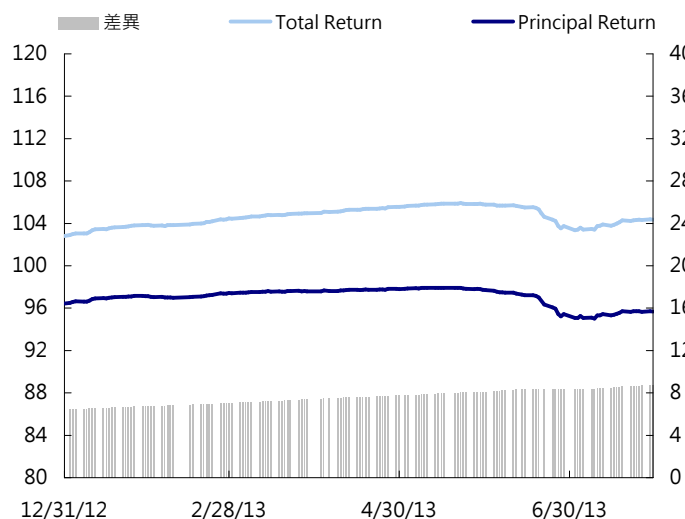
人民幣債市掃描

內地拆息近日再度回升，加上月末效應，銀行資金趨緊，「錢荒」二次來襲陰影再現。人民銀行近半年以來再度出手，今日在公開市場透過逆回購「放水」。人行今日將進行170億元7天期逆回購，中標利率4.4%，上一次進行7天期逆回購是於今年1月31日，當時的中標利率為3.35%。人行之前5周，均暫停任何公開市場操作。而自去年第2季至今年春節前一周，人行滾動進行逆回購操作；而最近一次逆回購，是在今年2月7日。質押式回購隔夜利率，最新降17點至3.6%，7天期降15點，14天降38點。值得注意的是，昨日7天期利率，升71點子終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.35%，三十年期殖利率收在3.26%。

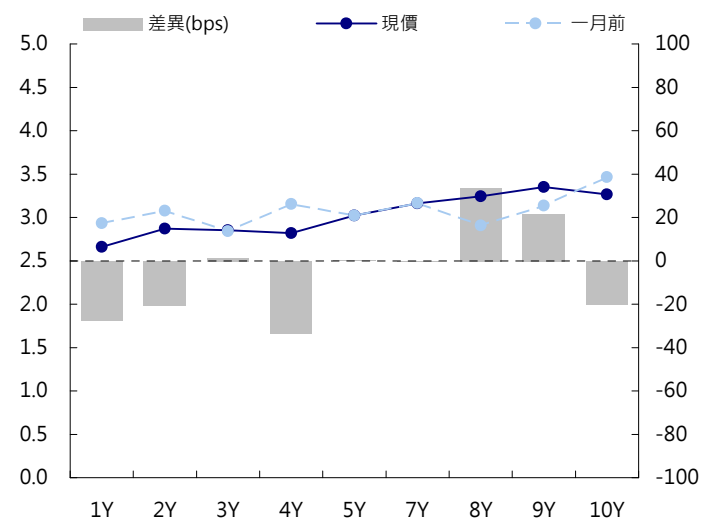
CNY/在岸公債曲線



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

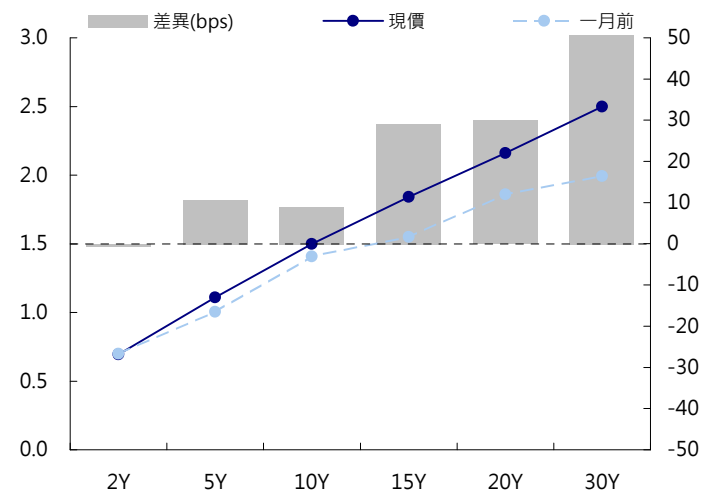
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	3.81
十年期台幣公債	1.5%	3.75
十五年期台幣公債	1.84%	0.00
美元兌台幣	29.96	0.16 %
歐元兌台幣	39.76	0.04 %
港幣兌台幣	3.86	0.11 %
人民幣兌台幣	4.89	0.16 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7471%	(0.96)
台幣30日CP率	0.78%	0.00
台幣90日CP率	0.8575%	(1.32)

台幣債市掃描

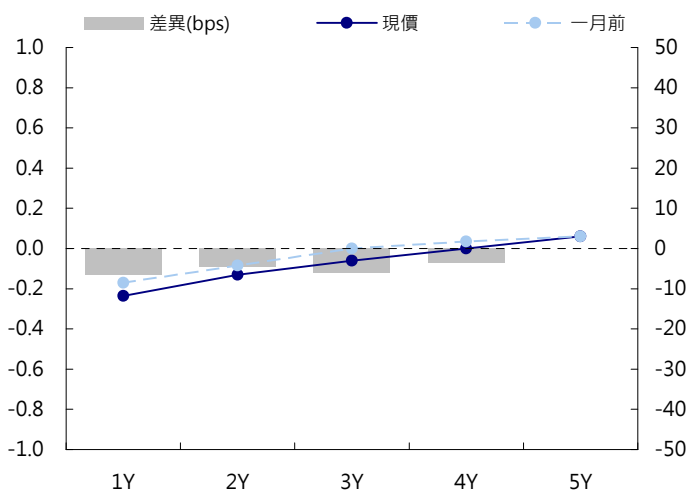
台灣債市殖利率周二彈升，因中午標售的30年券102/9得標利率意外走高至2.50%，交易商預期殖利率曲線後端料面臨向上調整壓力賣出籌碼，不過銀行買盤也趁機接手，整體成交量因而溫和放大。交易商認為，財政部將102/9截標在2.50%的舉動，可能是擔心若債市交易持續萎靡，最終可能引發不可預期的後遺症，因此稍稍鬆手表示尊重市場的選擇。終場五年券02-2期收在1.11%，上3.78bp，成交量53.5億；十年券02-6收在1.50%，上3.50bp，成交量4.5億。五年券區間看在1.08-1.15%

日期	事件	預測	前期
07/31	GDP年比	0.022	0.017
08/01	匯豐/Markit製造業PMI	--	49.500
08/05	CPI(年比)	--	0.006
08/05	躉售物價指數(年比)	--	(0.019)
08/05	外匯存底	--	\$406.61B

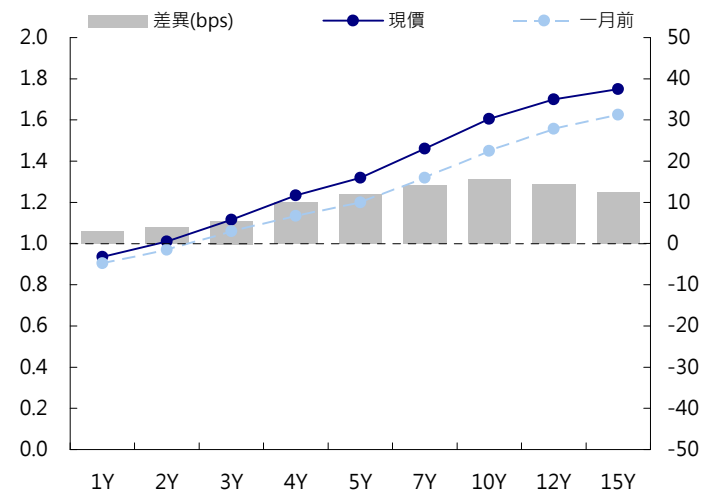
台幣公債曲線



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:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	P-1	A1
S&P	--	NR	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: 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
Bloomberg page: SIAL