

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	1.36%	(13.03)
美國十年公債	2.6%	(11.00)
美國三十年公債	3.68%	(6.99)
德國五年公債	0.65%	(1.70)
德國十年公債	1.65%	(1.60)
德國三十年公債	2.45%	(0.80)
道瓊工業	15658.36	0.19 %
那斯達克	3689.59	0.38 %
S&P 500	1709.67	0.16 %
德國工業	8406.94	(0.05)%
英國FTSE	6647.87	(0.51)%
法國CAC	4045.65	0.07 %
歐元兌美元	1.33	0.50 %
美元兌日圓	99.04	(0.50)%
美元兌人民幣	6.13	0.01 %
黃金	1312.98	0.07 %
西德州原油	106.21	(0.68)%
銅	7005.00	0.09 %
玉米	461.75	(0.43)%
小麥	661.50	0.15 %
全球主權 iTraxx 指數	86.00	(0.55)
北美投級 CDX 指數	73.00	(1.41)
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	(1.41)
日本投級 iTraxx 指數	96.00	(2.87)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	145.00	0.58

美歐元公債指標利率:

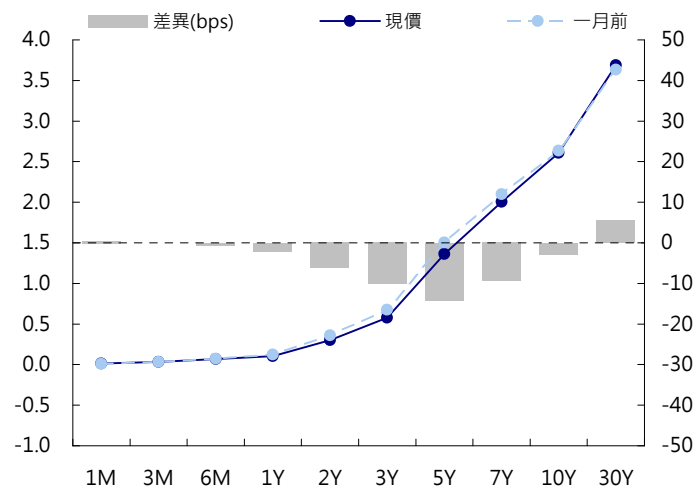
七月NFP數字162K低於市場預期185K，市場認為美國可能不會太快進行QE退場，而聯邦儲備銀行長James Bullard也表示，聯儲會應該等待就業市場和宏觀經濟增強的證據，再縮減債券購買力度，造成股票市場先弱後強，終場美債五年期殖利率收在1.36%，十年期殖利率收在2.6%，三十年期殖利率收在3.68%。歐元區方面，工業產出兩年內首次增加，且德國失業率人口數降低，使義大利及西班牙公債連續第三周上漲終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.65%，三十年期殖利率收在2.45%。

美歐元公司債:

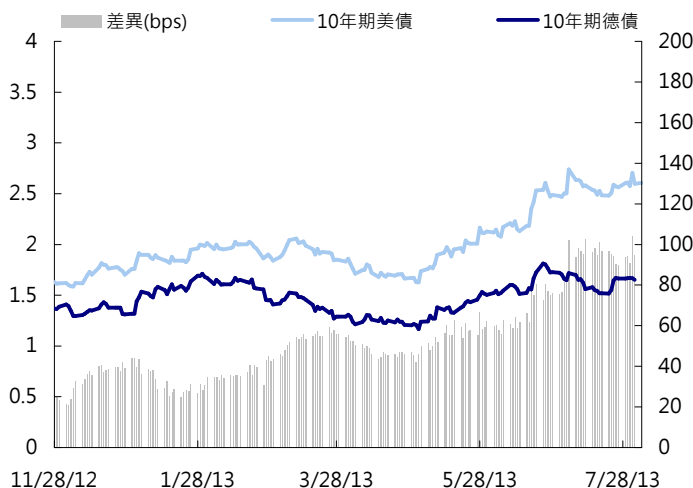
上周信用市場呈現小幅widen，東南亞債券由於先前馬來西亞遭Fitch調降展望至negative，表現弱於大盤，sovereign約有0.5元或5bps的跌幅，表現較佳的仍為信用體質良好的短券，其中韓國金融債最為搶手，初級市場方面，上周定價的CS COCO BOND及百度五年券表現都不錯；上周bond flow仍呈現淨流出，整體操作偏緊慎為佳。在信用違約指數方面，全球主權指數收在86點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在96點，亞洲指數收在145點。

日期	事件	預測	前期
08/05	ISM 非製造業綜合指數	53.100	52.200
05-10	房貸拖欠	--	0.073
05-10	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.036
08/06	貿易收支	-\$43.0B	-\$45.0B
08/06	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	47.500	47.100
08/06	JOLTs職缺	3900.000	3828.000
08/07	MBA 貸款申請指數	--	(0.037)
08/08	消費信貸	\$15.000B	\$19.615B
08/08	首次申請失業救濟金人數	336K	326K
08/08	連續申請失業救濟金人數	2945K	2951K
08/08	彭博8月美國調查	--	(27.000)
08/08	彭博消費者舒適度	--	(27.000)
08/09	躉售存貨(月比)	0.004	(0.005)
08/09	躉售交易銷售(月比)	0.007	0.016

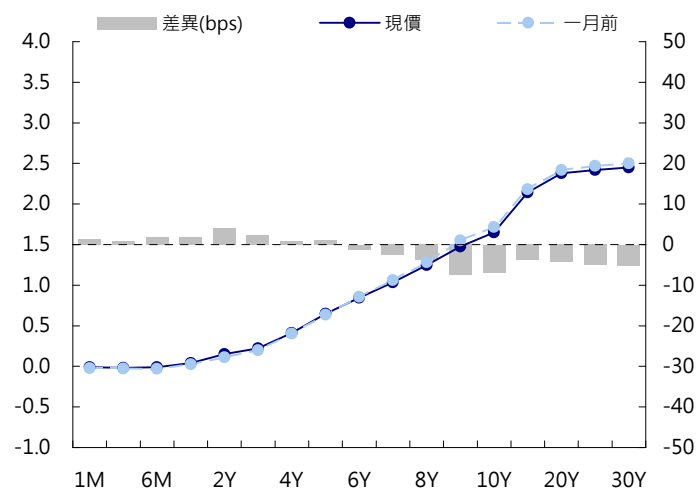
美國公債曲線



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

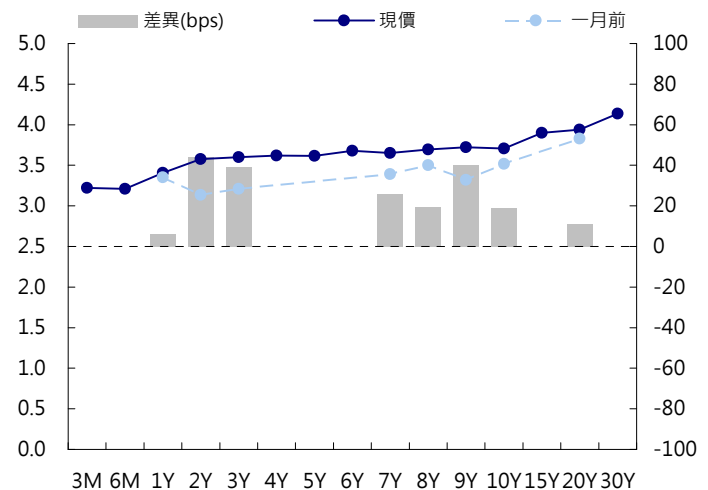
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.61%	3.01%	0.07	0.00
十年期公債	3.71%	3.32%	0.02	0.00
十五年期公債	4.14%	3.26%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.13	6.13	0.01%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	0.02 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.16	0.03 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.20	0.04 %	0.03 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.895%	3M Shibor 4.45%	7D Repo (9.00)	3M Shibor (10.50)
CNY IRS 二年期	3.87%	4.385%	(9.50)	(8.00)
CNY IRS 三年期	3.91%	4.35%	(9.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.96%	4.345%	(8.00)	(6.50)
CNY IRS 五年期	4.02%	4.345%	(7.50)	(6.50)
CNH IRS 一年期	4.48%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.39%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.38%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.70		(2.50)	
CNH CCS 六月期	2.70		(2.50)	
CNH CCS 一年期	2.57		4.00	
CNH CCS 三年期	2.40		3.00	
CNH CCS 五年期	2.63		2.00	

人民幣債市掃描

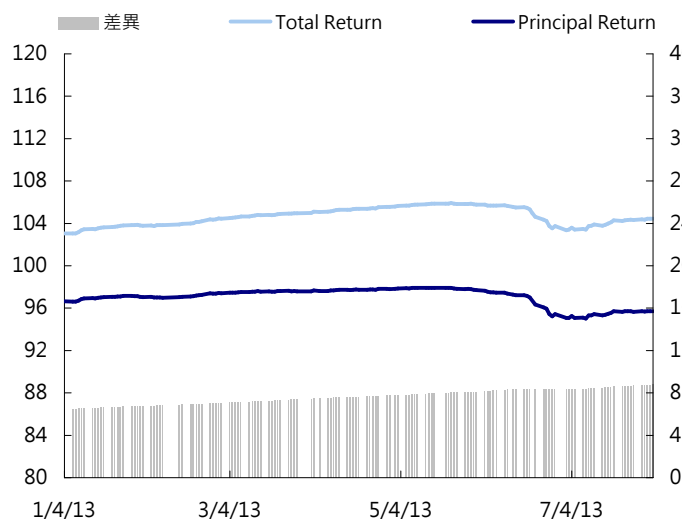
銀行間市場週五流動性進一步回暖,其中隔夜和七天期跌幅達20-30bps,IRS走勢在回檔後則陷入震盪。市場在觀望中等待下周公開市場提供更多指引。但是市場認為央行釋放"似緊實松"的信號,預計下周7天逆回購利率將回落到4%以下。上周央行在公開市場淨投放1360億元人民幣。Onshore 利率曲線整體下移8-10bps,短期1年以下利率突破3.90%。此外,週末公佈的中國7月份官方非製造業採購經理人指數(PMI)升至54.1,高於6月份53.9以及市場預期。具體來看,上周五國債收益率曲線0.75、終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%、十年期殖利率收在3.32%、三十年期殖利率收在3.26%。

日期	事件	預測	前期
08/05	匯豐/Markit服務業PMI	--	51.300
08/08	貿易收支	\$25.95B	\$27.12B
08/08	出口(年比)	0.015	(0.031)
08/08	進口(年比)	0.010	(0.007)
08/09	CPI(年比)	0.028	0.027
08/09	PPI(年比)	(0.021)	
08/09	工業生產 年至今(年比)	--	
08/09	工業生產(年比)	0.090	
08/09	固定資產農村除外年至今(年比)	0.200	
08/09	零售銷售年至今(年比)	--	
08/09	零售銷售(年比)	0.135	
08/10-15	新人民幣貸款	633.0B	
08/10-15	貨幣供給M0(年比)	0.101	
08/10-15	貨幣供給M1(年比)	0.091	
08/10-15	貨幣供給M2(年比)	0.139	
08/10-15	總合融資RMB	--	

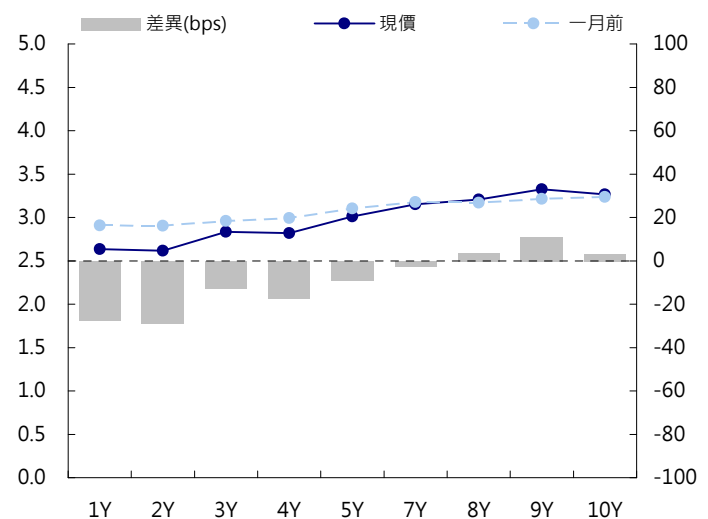
CNY/在岸公債曲線



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

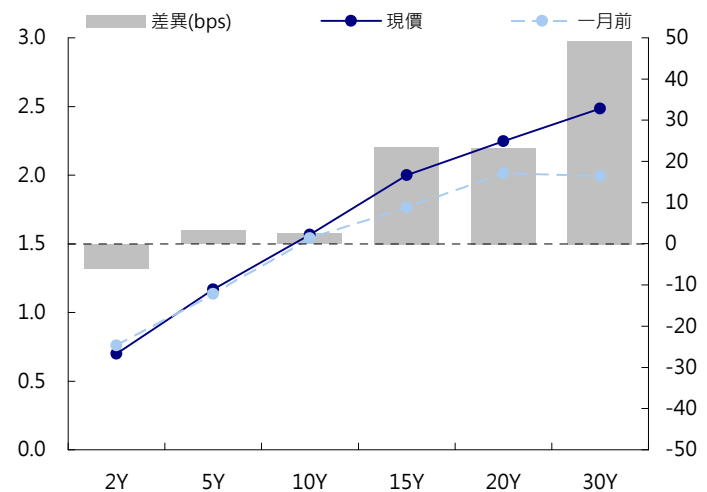
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	7.41
十年期台幣公債	1.57%	8.49
十五年期台幣公債	2%	0.00
美元兌台幣	30.04	0.17 %
歐元兌台幣	39.71	(0.30)%
港幣兌台幣	3.87	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.90	0.15 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7436%	(0.96)
台幣30日CP率	0.7793%	0.00
台幣90日CP率	0.8806%	(0.14)

台幣債市掃描

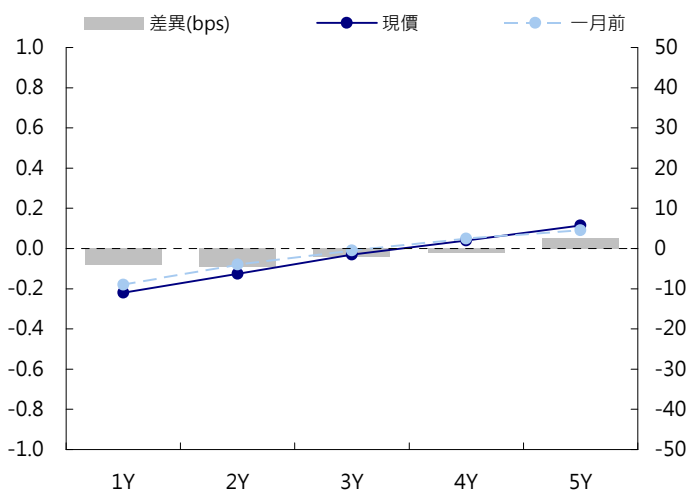
台灣債市五年期公債102/2及10年期公債102/6殖利率周五聯袂勁揚同創兩年收盤高位。主要反應美國指標10年期公債殖利率周四收盤逼近兩年高位，因美國公布的就業及製造業數據回溫，提振市場預期今日稍晚公布的非農就業數據可望傳出佳音。終場五年券02-2期收在1.1696%，上7.51bp，成交量237.5億；十年券02-6收在1.57%，上8.00bp，成交量21.5億。五年券區間看在1.12-1.20%

日期	事件	預測	前期
08/05	CPI(年比)	0.006	0.006
08/05	躉售物價指數(年比)	(0.019)	(0.019)
08/05	外匯存底	--	\$406.61B
08/08	貿易收支	\$2.27B	\$3.25B
08/08	出口(年比)	0.050	0.086
08/08	進口(年比)		0.068

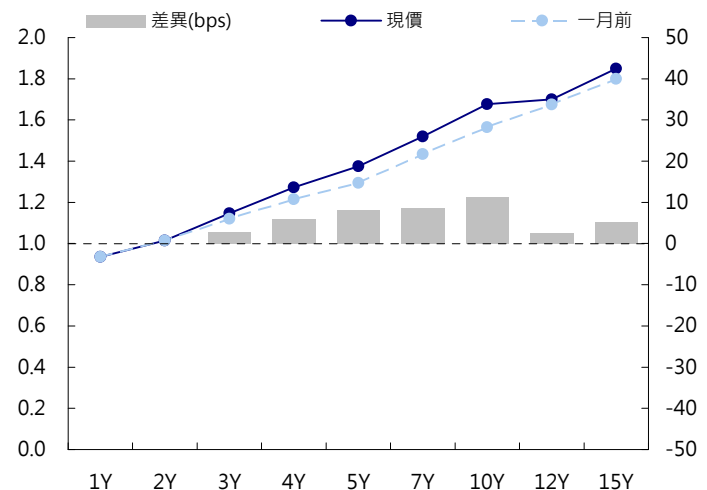
台幣公債曲線



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