

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	1.39%	0.65
美國十年公債	2.64%	0.88
美國三十年公債	3.73%	0.20
德國五年公債	0.69%	1.10
德國十年公債	1.7%	1.50
德國三十年公債	2.5%	(0.10)
道瓊工業	15518.74	(0.60)%
那斯達克	3665.77	(0.74)%
S&P 500	1697.37	(0.57)%
德國工業	8299.73	(1.17)%
英國FTSE	6604.21	(0.23)%
法國CAC	4032.57	(0.43)%
歐元兌美元	1.33	0.31 %
美元兌日圓	97.38	(0.94)%
美元兌人民幣	6.12	(0.13)%
黃金	1276.72	(0.50)%
西德州原油	105.44	0.13 %
銅	7005.00	0.21 %
玉米	459.50	0.05 %
小麥	663.00	0.04 %
全球主權 iTraxx 指數	84.00	0.22
北美投級 CDX 指數	75.00	2.12
歐洲投級 iTraxx 指數	75.00	2.12
日本投級 iTraxx 指數	95.00	(0.77)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	141.00	(1.51)

美歐元公債指標利率:

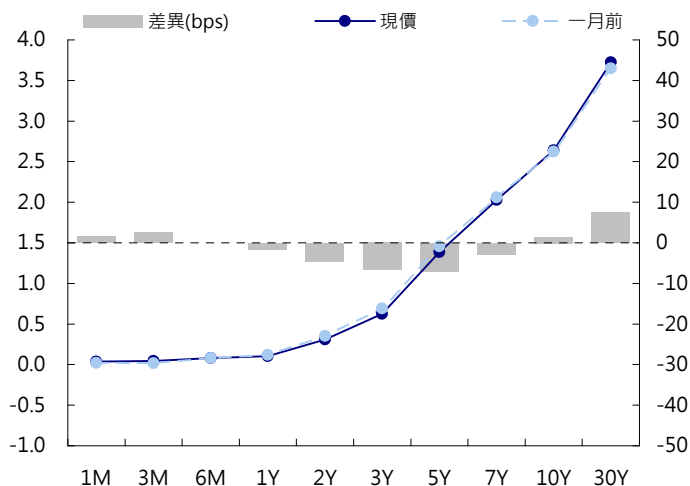
週二由於Fed官員釋放出九月可能開始縮減買債的訊息，造成歐美股市大跌，美債殖利率小幅彈升。美債5X10 spread達1.26%為近兩年新高。終場美債五年期殖利率收在1.39%，十年期殖利率收在2.64%，三十年期殖利率收在3.73%。終場德債五年期殖利率收在0.69%，十年期殖利率收在1.7%，三十年期殖利率收在2.5%。

美歐元公司債:

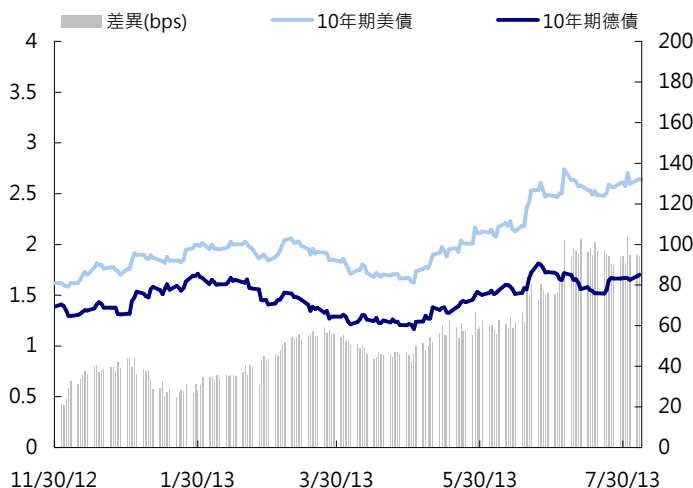
週二信用市場除新發行的LONGYU之外，普遍較清淡；初級市場方面，韓國SK Innovation發行350mio 5年券，訂價在+230點。在信用違約指數方面，全球主權指數收在84點，北美指數收在75點，歐洲指數收在75點，日本指數收在95點，亞洲指數收在141點。

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

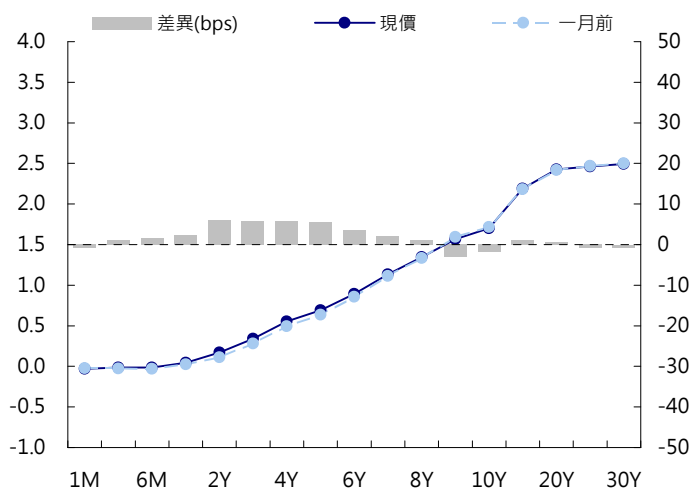
美國公債曲線



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

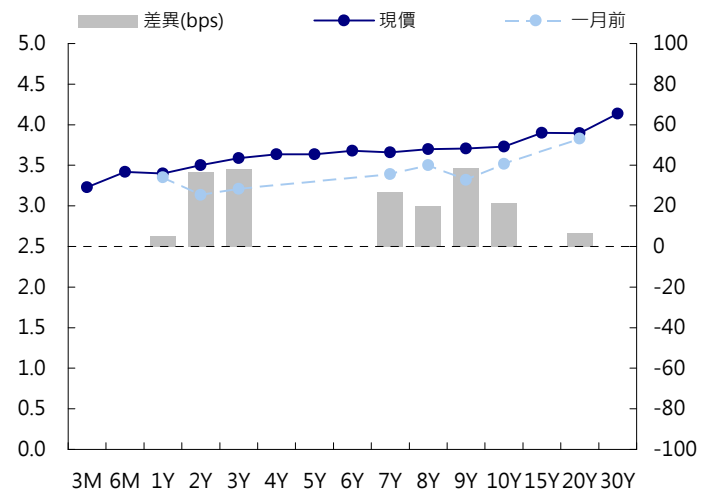
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.64%	3%	0.03	0.00
十年期公債	3.73%	3.25%	0.01	0.01
十五年期公債	4.14%	3.27%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.05%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.13	0.02%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.16	0.03%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.19	6.20	0.03%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.865%	4.47%	2.00	4.00
CNY IRS 二年期	3.855%	4.395%	2.50	1.00
CNY IRS 三年期	3.9%	4.36%	4.00	1.00
CNY IRS 四年期	3.96%	4.36%	4.00	1.50
CNY IRS 五年期	4.02%	4.36%	3.00	1.50
CNH IRS 一年期	4.48%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.38%		(8.00)	
CNH IRS 三年期	4.34%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	4.33%		(8.00)	
CNH IRS 五年期	4.33%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	2.70		5.00	
CNH CCS 六月期	2.70		7.00	
CNH CCS 一年期	2.53		2.00	
CNH CCS 三年期	2.39		3.00	
CNH CCS 五年期	2.59		3.00	

人民幣債市掃描

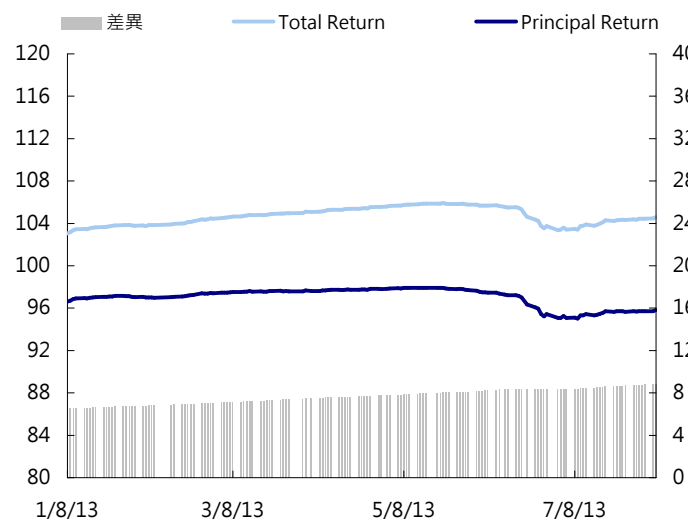
昨日境內債券市場利率在早上由於央行逆回購操作後小幅回落，逆回購7天利率在4%，較上周下降0.4%，但是由於央行繼續執行3年期央票，市場仍蔓延謹慎氣氛，短期利率下降3bps左右好於長期，而且昨日國開行“五福娃”債券續發行，1、3、5年招標利率分別低於市場預期，帶動政策性金融債（國開行）曲線對應期限小幅下行可見短期債券仍有投資機會。
終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.25%，三十年期殖利率收在3.27%。

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	--	

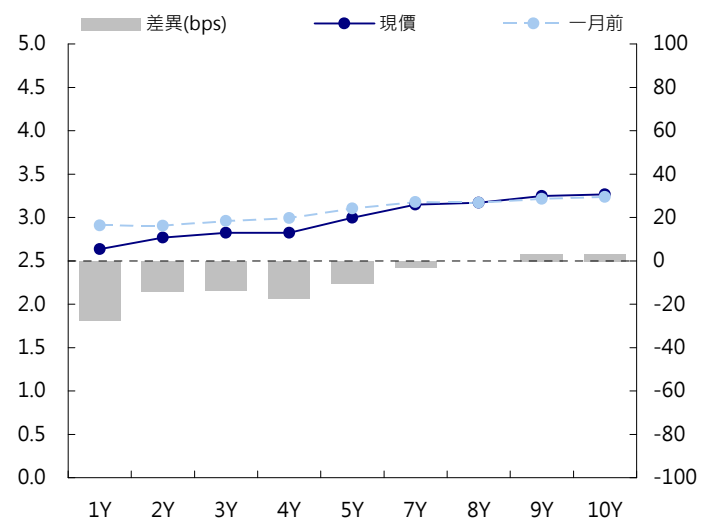
CNY/在岸公債曲線



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

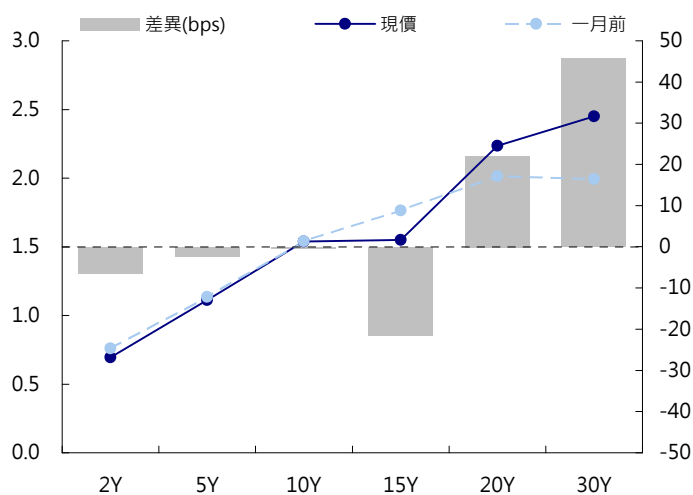
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	1.31
十年期台幣公債	1.54%	1.78
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.96	(0.26)%
歐元兌台幣	39.72	0.05 %
港幣兌台幣	3.86	0.14 %
人民幣兌台幣	4.89	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7436%	0.70
台幣30日CP率	0.785%	0.57
台幣90日CP率	0.8828%	0.22

台幣債市掃描

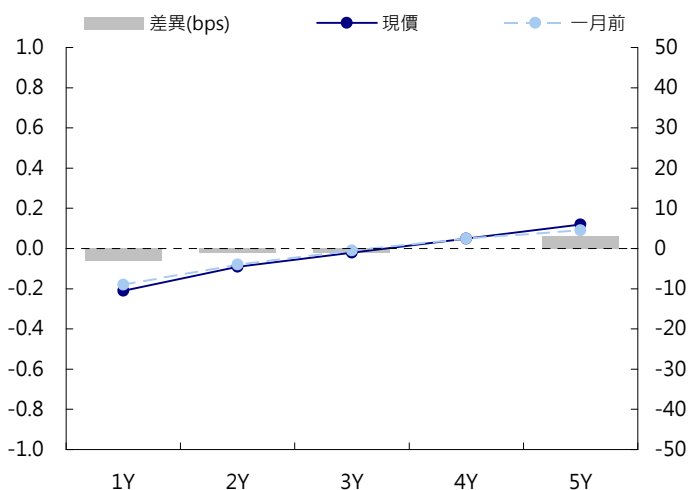
台灣債市五年期公債殖利率周二小幅收升。美債價格下滑且台灣央行意外將標售兩年期定存單，讓殖利率彈升；只不過，台股大幅下挫令殖利率彈幅縮減。終場五年券02-2期收在1.1149%，下1.24bp，成交量121.5億；十年券02-6收在1.5378%，下1.78bp，成交量0.5億。五年券區間看在1.05-1.15%

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

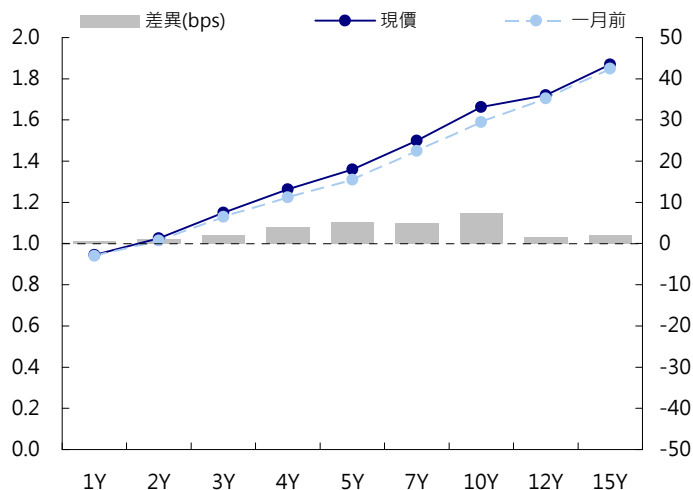
台幣公債曲線



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
票面利率:	3.25%	信用評等:	
發行額:	1.8 bn	Moody's	A2
其他附註:		S&P	A
		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
票面利率:	4.000%	信用評等:	
發行額:	650 mn	Moody's	Baa2
其他附註:		S&P	BBB-
		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
票面利率:	1.45%	信用評等:	
發行額:	4.8bn	Moody's	--
其他附註:	102年第2期	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	幣別:	TWD
發行日期:	2013/6/17	到期日:	2020/6/17
擔保:	無	產業別:	電廠
票面利率:	1.45%	信用評等:	
發行額:	4.8bn	Moody's	--
其他附註:	102年第2期	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
Bloomberg page: SIAL