

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	1.48%	9.50
美國十年公債	2.72%	9.84
美國三十年公債	3.76%	7.56
德國五年公債	0.78%	10.60
德國十年公債	1.81%	10.60
德國三十年公債	2.59%	8.80
道瓊工業	15451.01	0.20 %
那斯達克	3684.44	0.39 %
S&P 500	1694.16	0.28 %
德國工業	8415.76	0.68 %
英國FTSE	6611.94	0.57 %
法國CAC	4092.50	0.51 %
歐元兌美元	1.33	(0.27)%
美元兌日圓	98.18	1.32 %
美元兌人民幣	6.12	(0.00)%
黃金	1322.24	0.04 %
西德州原油	106.47	(0.34)%
銅	7275.00	0.33 %
玉米	449.25	0.45 %
小麥	639.00	(0.39)%
全球主權 iTraxx 指數	83.00	(0.40)
北美投級 CDX 指數	75.00	(0.63)
歐洲投級 iTraxx 指數	75.00	(0.63)
日本投級 iTraxx 指數	93.00	(1.16)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	136.00	(4.66)

美歐元公債指標利率:

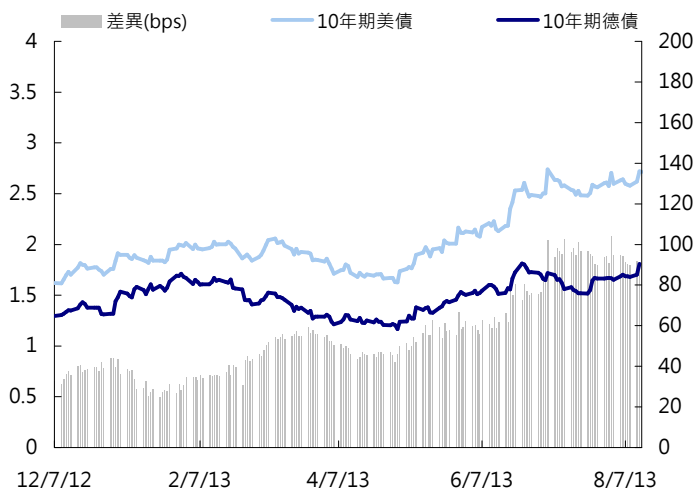
週二美債利率亞洲盤沒動靜，歐洲盤在股市帶動下利率開始上升，加上美國公佈零售銷售數字略優於預期，美債利率持續上彈，curve呈現steepen走勢，美債10年期利率接近今年高點的2.75%。今晚美國將公佈PPI數據。終場美債五年期殖利率收在1.48%，十年期殖利率收在2.72%，三十年期殖利率收在3.76%。歐元區公債方面，德債利率開高，盤中一度隨著美債利率往下走但收盤再往上拉，義大利、西班牙、葡萄牙和土耳其公債利率大致持平。終場德債五年期殖利率收在0.78%，十年期殖利率收在1.81%，三十年期殖利率收在2.59%。

美歐元公司債:

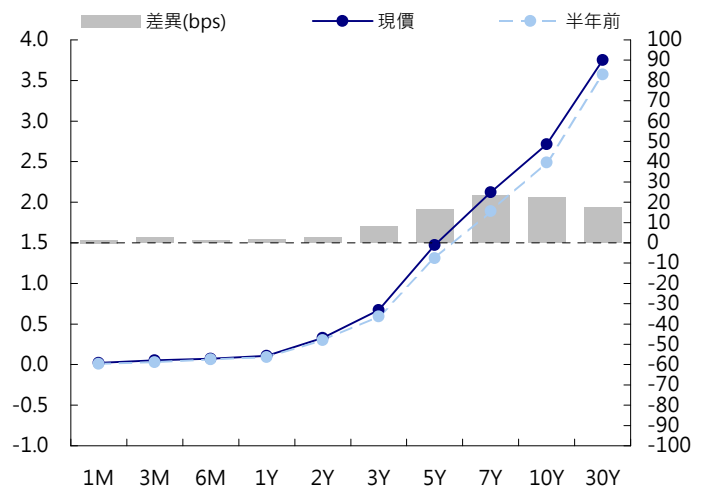
週二EM credit market的flow偏向買方，IG券次持平至tighten 10bps，新發行的Meiya電力交易清淡，spread變化不大，倒是Polyre和Vanke有買盤進場使得spread tighten 5 bps，印度銀行業spread再度 widen 5 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在83點，北美指數收在75點，歐洲指數收在75點，日本指數收在93點，亞洲指數收在136點。

日期	事件	預測	前期
08/14	MBA 貸款申請指數	--	0.002
08/14	生產者物價指數(月比)	0.003	0.008
08/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
08/14	PPI(年比)	0.024	0.025
08/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.013	0.017
08/14	New York Fed Releases Household D		
08/15	首次申請失業救濟金人數	335K	333K
08/15	連續申請失業救濟金人數	3000K	3018K
08/15	紐約州製造業調查指數	10.000	9.460
08/15	CPI(月比)	0.002	0.005
08/15	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
08/15	CPI(年比)	0.020	0.018
08/15	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.016
08/15	CPI 主要指數 經季調	--	233.643
08/15	CPI指數(未經季調)	233.736	233.504
08/15	總淨 TIC 流量	--	\$56.4B
08/15	淨長期 TIC 流量	-\$10.0B	-\$27.2B
08/15	工業生產(月比)	0.003	0.003

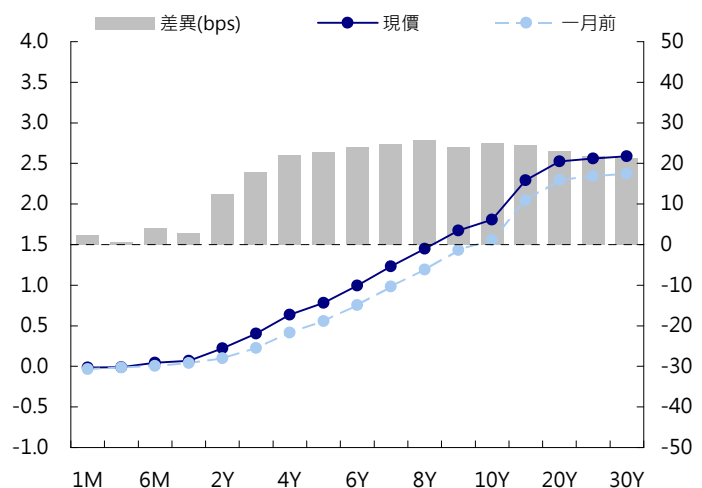
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

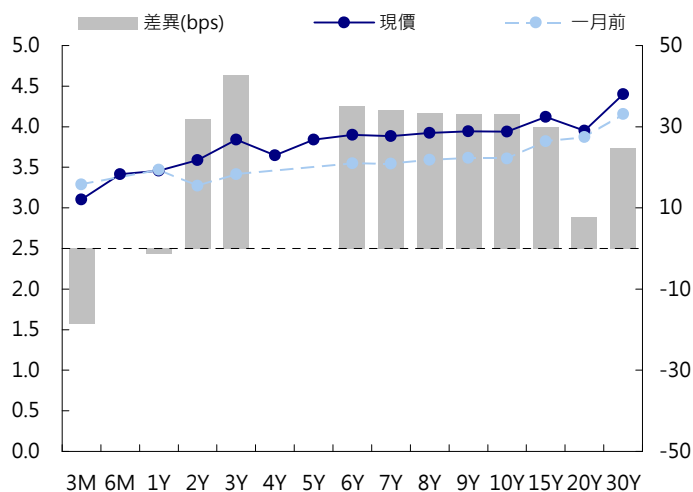
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.84%	3%	0.04	0.00
十年期公債	3.94%	3.3%	0.02	0.02
十五年期公債	4.4%	3.26%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.01%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	(0.02)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.15	(0.02)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.19	6.19	(0.02)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.96%	4.57%	3.00	1.50
CNY IRS 二年期	3.98%	4.515%	4.00	1.00
CNY IRS 三年期	4.05%	4.51%	3.50	1.00
CNY IRS 四年期	4.15%	4.525%	3.50	1.50
CNY IRS 五年期	4.24%	4.54%	3.50	2.00
CNH IRS 一年期	4.49%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.43%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		9.00	
CNH IRS 四年期	4.43%		10.00	
CNH IRS 五年期	4.43%		12.00	
CNH CCS 三月期	2.54		0.00	
CNH CCS 六月期	2.62		0.00	
CNH CCS 一年期	2.46		1.00	
CNH CCS 三年期	2.39		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.65		(9.00)	

日期	事件	預測	前期
08/14-18	外國直接投資(年比)	0.140	0.201
08/18	China July Property Prices		

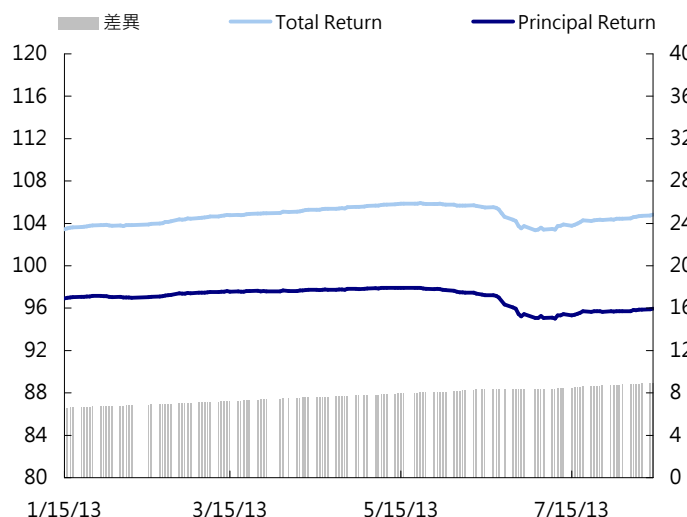
人民幣債市掃描

根據國家財政部網站公告,將會於本星期四(15日)進行500億元 3個月存款期限的中央國庫現金管理商業銀行定期存款(六期)進行招標。存款起息日為2013年8月15日,到期日為2013年11月14日。從最近中標紀錄來看,本年第四期及五期中標分別為5.01%及4.3%。預估今期中標為4.5%-4.8%左右。其實在2006這個國庫現金定存開始在了市場化運作,初期主要實施商業銀行定期存款和買回國債兩種操作方式。由2006只得一期,到現時已經增長為接近每月一期。其實是有因由的,因為透過國庫現金定存的回報相對資金存於央行為高,從而令資金運用更相得益彰。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3.3%,三十年期殖利率收在3.26%。

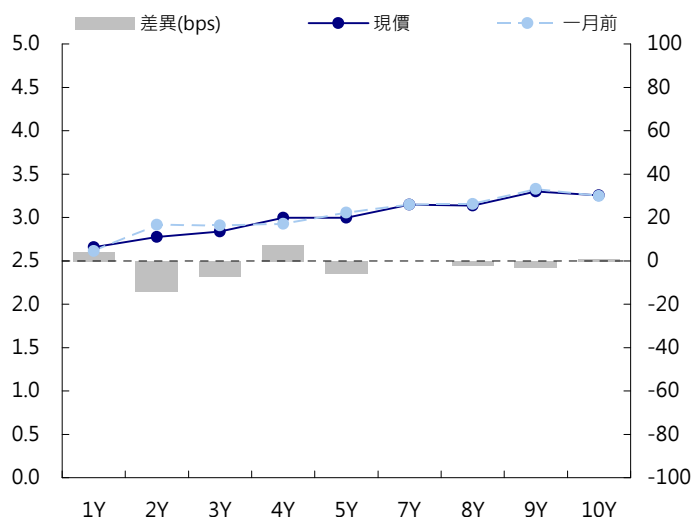
CNY/在岸公債曲線



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

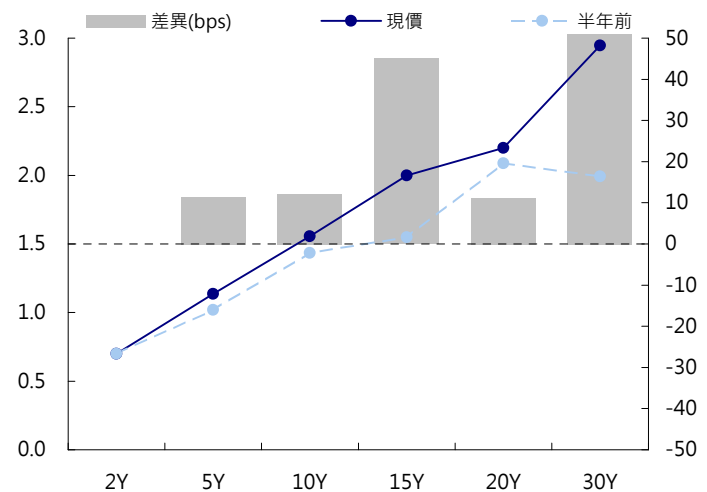
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	2.45
十年期台幣公債	1.56%	1.75
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.96	0.08 %
歐元兌台幣	39.83	(0.54)%
港幣兌台幣	3.86	0.04 %
人民幣兌台幣	4.89	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7667%	0.42
台幣30日CP率	0.79%	0.68
台幣90日CP率	0.815%	0.69

台幣債市掃描

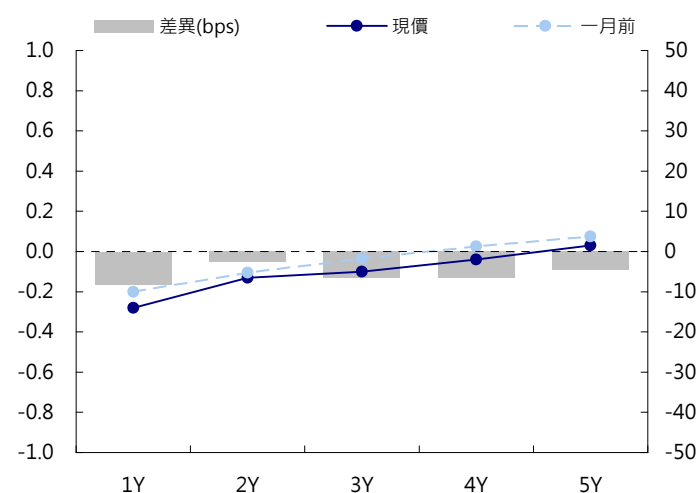
台灣債市五年期公債殖利率周二收高。由於美債殖利率走升，加以台股收高逾1%，激勵台債空頭氣氛而收高。終場五年券02-2期收在1.109%，下0.40bp，成交量26.0億；十年券02-6無成交。昨日美債十年券上彈10bps，今日台債可能有上檔風險。五年券區間看在1.10-1.20%

日期	事件	預測	前期
08/16	GDP年比	--	0.023

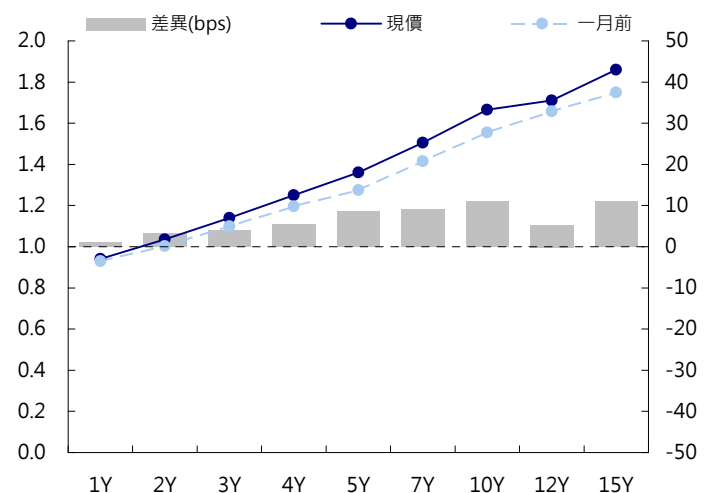
台幣公債曲線



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: 亞洲開發銀行			
產業別: 金融業			
信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	--	--	--
S&P	--	--	--

重要指標:

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

公司簡介

亞洲開發銀行是面向亞太地區的區域性政府間的金融開發機構, 它是根據聯合國亞洲及太平洋社會委員會專家小組會建議, 並經1963年12月在馬尼拉舉行的第一次亞洲經濟合作部長級會議決定, 於1966年11月正式建立, 總部設於菲律賓首都馬尼拉。其宗旨是向會員國或地區成員提供貸款和技術援助, 幫助協調會員國或地區成員在經濟、貿易和發展方面的政策, 並和聯合國及其專門機構進行合作, 以促進亞太地區的經濟發展。

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