

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	1.64%	0.00
美國十年公債	2.78%	0.00
美國三十年公債	3.7%	0.00
德國五年公債	0.87%	5.20
德國十年公債	1.9%	4.80
德國三十年公債	2.69%	4.10
道瓊工業	14810.31	(0.21)%
那斯達克	3589.87	(0.84)%
S&P 500	1632.97	(0.32)%
德國工業	8243.87	1.74 %
英國FTSE	6506.19	1.45 %
法國CAC	4006.01	1.84 %
歐元兌美元	1.32	(0.25)%
美元兌日圓	99.58	1.44 %
美元兌人民幣	6.12	(0.01)%
黃金	1395.12	0.39 %
西德州原油	106.74	(0.85)%
銅	7238.00	1.94 %
玉米	492.75	2.23 %
小麥	661.25	1.11 %
全球主權 iTraxx 指數	89.00	(0.17)
北美投級 CDX 指數	84.00	(0.04)
歐洲投級 iTraxx 指數	84.00	(0.04)
日本投級 iTraxx 指數	92.00	(2.95)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	160.00	(1.90)

美歐元公債指標利率:

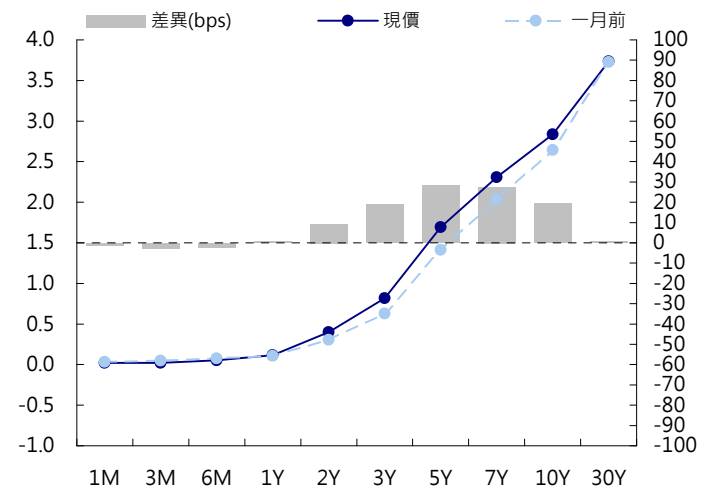
美國昨天勞動節休假，債市未開盤。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.78%，三十年期殖利率收在3.7%。由於上月中國PMI增加，歐洲信心市場好轉，德債價格下跌。西班牙殖利率下跌，因為八月製造業指數從49.8升至51.1。終場德債五年期殖利率收在0.87%，十年期殖利率收在1.9%，三十年期殖利率收在2.69%。

美歐元公司債:

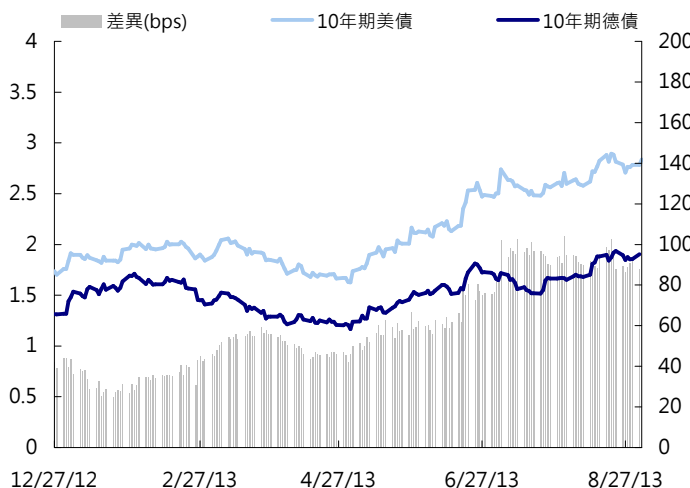
美國昨天休市，亞洲信用市場也稍微清淡，Asia Itraxx CDS小幅窄窄5bps，印尼10年券跌價1元，印度5年券約widen 3bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在89點，北美指數收在84點，歐洲指數收在84點，日本指數收在92點，亞洲指數收在160點。

日期	事件	預測	前期
09/03	Markit美國PMI最終	54.000	--
09/03	營建支出(月比)	0.003	(0.006)
09/03	ISM 製造業指數	54.000	55.400
09/03	ISM 銷售價格指數	51.200	49.000
09/03	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	46.000	45.100
09/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.025)
09/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.023
09/04	貿易收支	-\$38.8B	-\$34.2B
09/04	ISM紐約	--	67.800
09/05	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
09/05	汽車銷售總額	15.80M	15.60M
09/05	國內汽車銷售	12.30M	12.09M
09/05	RBC消費者展望指數	--	49.400
09/05	ADP 就業變動	185K	200K
09/05	首次申請失業救濟金人數	330K	331K
09/05	連續申請失業救濟金人數	2990K	2989K
09/05	非農業生產力	0.015	0.009
09/05	單位勞工成本	0.009	0.014

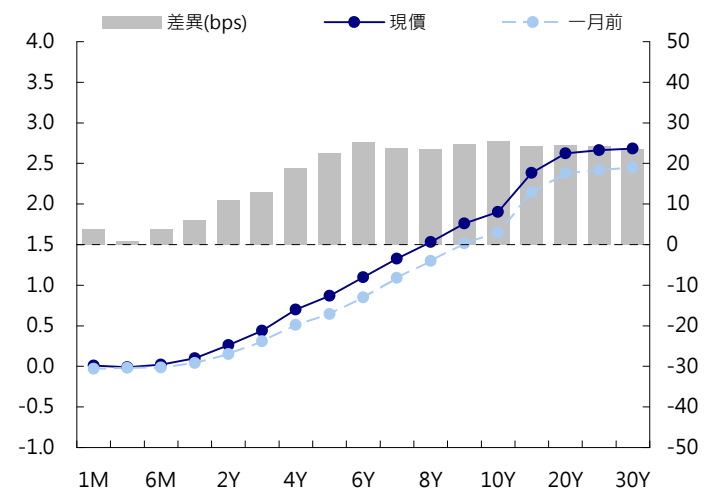
美國公債曲線



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

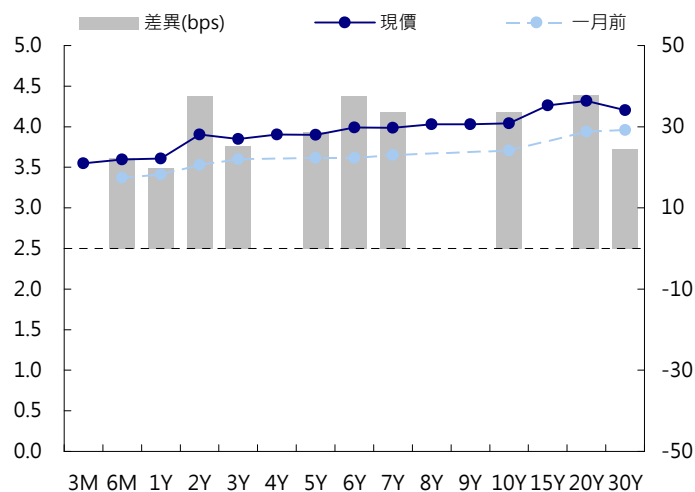
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3.01%	0.04	0.00
十年期公債	4.04%	3.3%	0.00	0.00
十五年期公債	4.21%	3.85%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.11	0.01%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	0.06%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.15	0.02%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.18	6.18	0.18%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.15%	4.74%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	4.17%	4.715%	(1.50)	0.00
CNY IRS 三年期	4.225%	4.7%	(3.00)	0.00
CNY IRS 四年期	4.27%	4.66%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 五年期	4.325%	4.68%	(2.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.71%			1.00
CNH IRS 二年期	4.71%			3.00
CNH IRS 三年期	4.64%			(2.00)
CNH IRS 四年期	4.64%			(2.00)
CNH IRS 五年期	4.64%			(2.00)
CNH CCS 三月期	2.33			3.00
CNH CCS 六月期	2.35			5.00
CNH CCS 一年期	2.26			(3.00)
CNH CCS 三年期	2.34			0.00
CNH CCS 五年期	2.60			2.00

日期	事件	預測	前期
09/03	非製造業PMI	--	54.100
09/04	匯豐/Markit服務業PMI	--	51.300

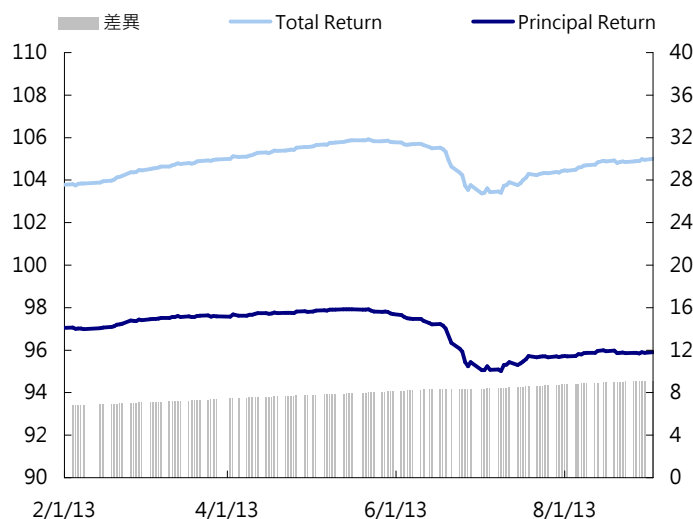
人民幣債市掃描

中國8月份官方製造業採購經理人指數(PMI)升至51.0，創下16個月來最高水平。中國今年官方GDP成長目標為7.5%，但上半年相對疲軟的增速，引發了外界對中國能否達成官方增長目標的質疑。中國政府此次已經增加了部分政府支出，加大了鐵路投資目標同時降低企業稅負並簡化手續。7月份的經濟數據已經顯示出企穩跡象。7月份工業增加值轉為增長，出口也在6月份下滑3.1%之後增長了5.1%。中國7月份工業企業利潤也較上年同期增長了11.6%，高於6月份6.3%的增幅。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3.3%，十五年期殖利率收在3.85%。

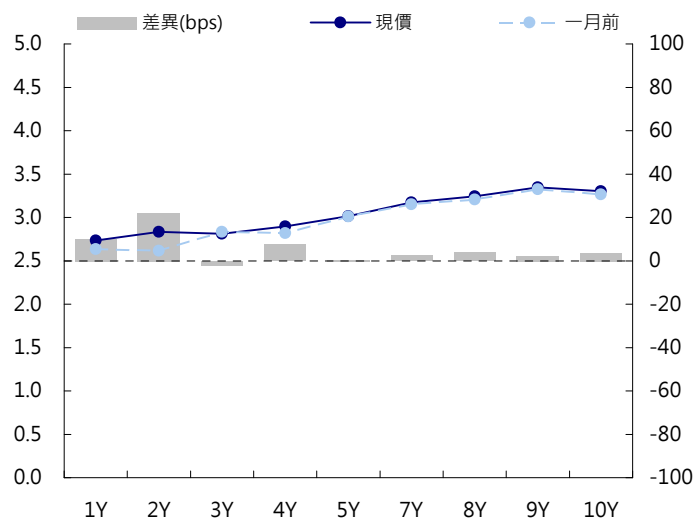
CNY/在岸公債曲線



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

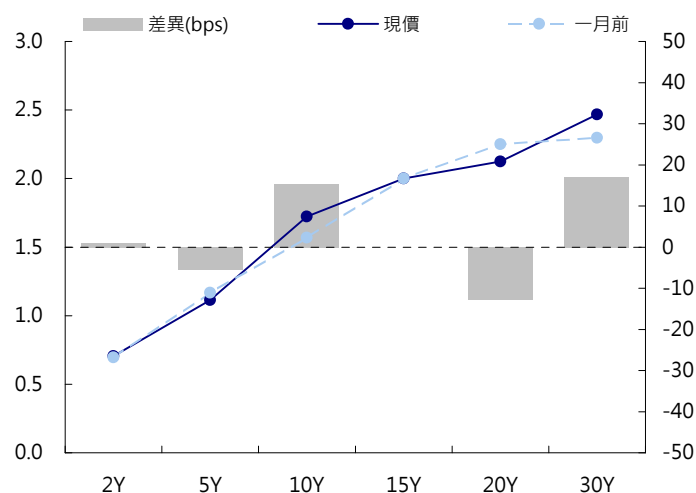
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	(1.03)
十年期台幣公債	1.72%	(0.44)
十五年期台幣公債	1.97%	42.00
美元兌台幣	29.81	(0.59)%
歐元兌台幣	39.37	(0.95)%
港幣兌台幣	3.84	(0.41)%
人民幣兌台幣	4.87	(0.55)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7628%	0.00
台幣30日CP率	0.7944%	0.00
台幣90日CP率	0.8872%	0.00

台幣債市掃描

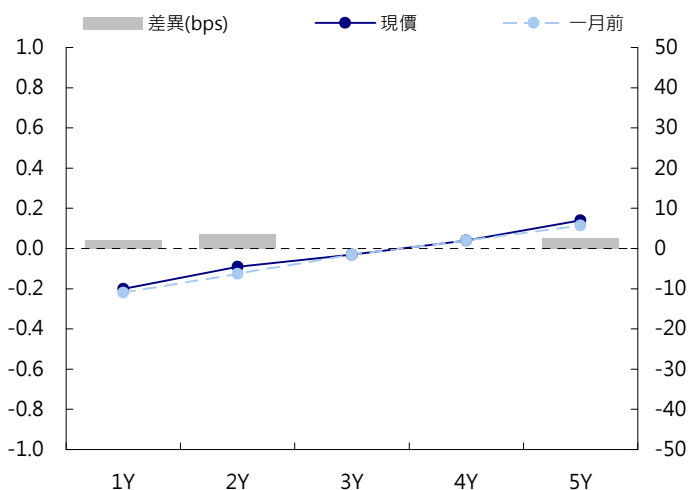
台灣債市10年期公債102/10周一發行前交易(when-issued)殖利率微幅收低，由於久未成交的20年長券102/8出現少量買盤，令殖利率壓低於市場預期，帶動10年券102/10殖利率開高收低、量能溫和放大，而台積電10年期公司債標高於預期，料明日殖利率可能略向上測試。五年券02-2期收在1.1100%，下1.05bp，成交量23.5億。十年券02-10期收在1.7239%，下0.33bp，成交量124.0億。十年券區間看在1.70-1.75%。

日期	事件	預測	前期
09/05	CPI(年比)	(0.002)	0.001
09/05	WPI YoY	(0.025)	(0.021)
09/05	外匯存底	--	\$409.12B

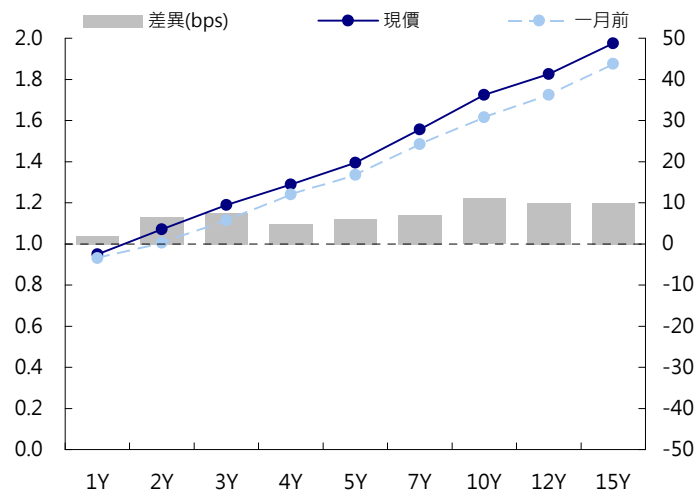
台幣公債曲線



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 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