

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	1.41%	2.93
美國十年公債	2.59%	0.00
美國三十年公債	3.65%	(0.10)
德國五年公債	0.65%	7.10
德國十年公債	1.65%	9.50
德國三十年公債	2.45%	6.20
道瓊工業	15542.24	(0.16)%
那斯達克	3579.60	0.01 %
S&P 500	1685.94	(0.38)%
德國工業	8379.11	0.78 %
英國FTSE	6620.43	0.35 %
法國CAC	3962.75	1.01 %
歐元兌美元	1.32	(0.23)%
美元兌日圓	100.35	0.93 %
美元兌人民幣	6.14	(0.09)%
黃金	1320.46	(0.13)%
西德州原油	105.10	(0.28)%
銅	7055.00	0.23 %
玉米	481.50	0.26 %
小麥	653.00	(0.04)%
全球主權 iTraxx 指數	90.00	(1.83)
北美投級 CDX 指數	76.00	0.94
歐洲投級 iTraxx 指數	76.00	0.94
日本投級 iTraxx 指數	94.00	2.02
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	132.00	4.03

美歐元公債指標利率:

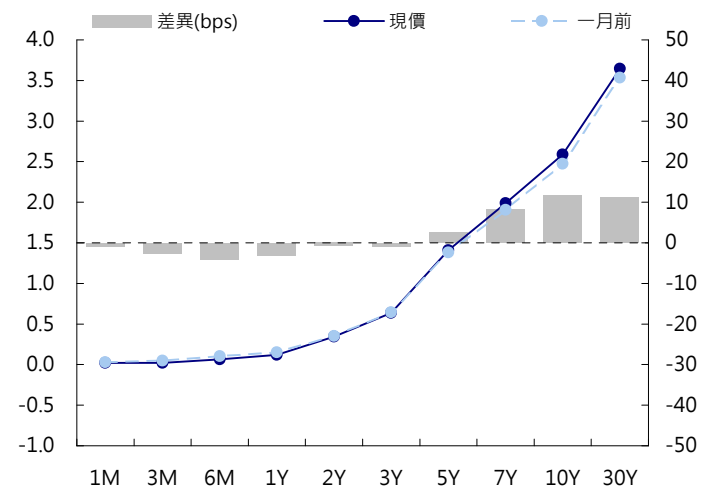
美國公債連續兩天下跌，因美國350億美元五年期國債發行認購低於平均水平，市場猜測聯儲會今年將縮減債券購買力度。終場美債五年期殖利率收在1.41%，十年期殖利率收在2.59%，三十年期殖利率收在3.65%。歐元區PMI險是製造業在7月份意外成長，支撐了對歐元資產的需求。終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.65%，三十年期殖利率收在2.45%。

美歐元公司債:

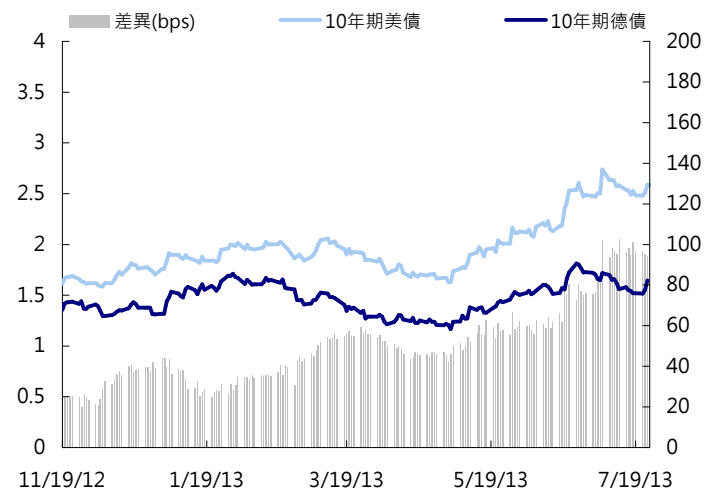
信用市場昨日偏弱，市場上profit taking氣氛濃厚，亞洲CDX widen 7bps。昨日訂價的印度石油一開始表現亮眼，開盤即tighten 10bps，但緊接著profit taking浪潮襲來，最後收盤跌破發行價。初及市場昨日有WSTP五年固定及浮動債，巴林10年債訂價。在信用違約指數方面，全球主權指數收在90點，北美指數收在76點，歐洲指數收在76點，日本指數收在94點，亞洲指數收在132點。

日期	事件	預測	前期
07/25	首次申請失業救濟金人數	340K	334K
07/25	連續申請失業救濟金人數	3022K	3114K
07/25	耐久財訂單	0.011	0.036
07/25	耐久財(運輸除外)	0.005	0.007
07/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.007	0.011
07/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.011	0.017
07/25	彭博消費者舒適度	--	(28.400)
07/25	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	--	(5.000)
07/26	密西根大學消費者信心指數	84.000	83.900
07/29	成屋待完成銷售(月比)	0.015	0.067
07/29	成屋待完成銷售年比	--	0.125
07/29	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	6.500
07/26	密西根大學消費者信心指數	84.000	83.900
07/29	成屋待完成銷售(月比)	0.015	0.067
07/29	成屋待完成銷售年比	--	0.125
07/29	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	6.500

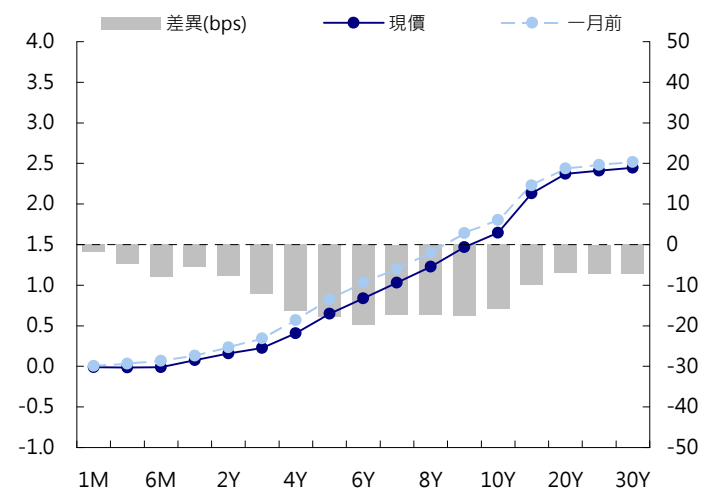
美國公債曲線



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

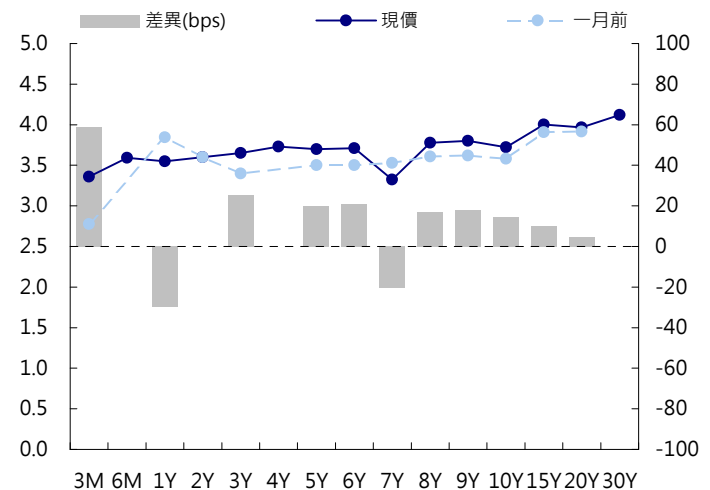
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.7%	3.03%	0.03	0.01
十年期公債	3.72%	3.37%	0.01	0.01
十五年期公債	4.12%	3.3%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.14	0.02%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.15	0.02%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.18	6.18	0.02%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.21	0.02%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.075%	4.63%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	4.055%	4.52%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.085%	4.48%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.12%	4.475%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.14%	4.475%	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	2.73		(7.00)	
CNH CCS 六月期	2.78		8.00	
CNH CCS 一年期	2.53		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.29		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.44		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
07/26	MNI July Business Sentiment Indicato		
07/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.123
07/28-31	領先指標	--	99.600

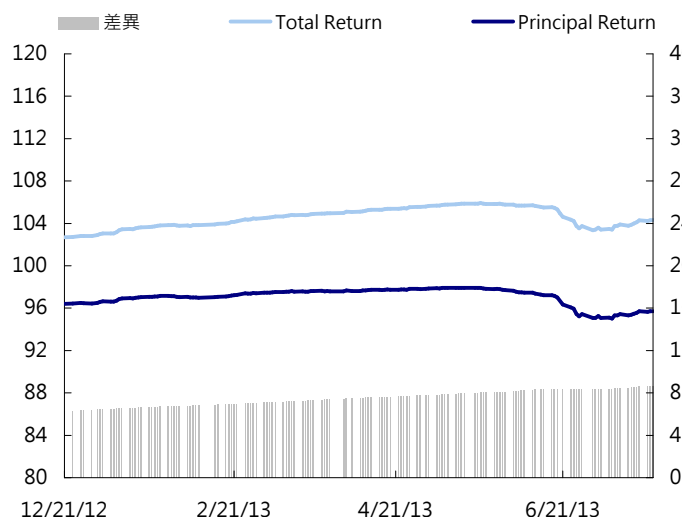
人民幣債市掃描

HSBC今天公佈採購經理人指數由六月份的48.2下降至七月份的47.7，顯示中國大陸製造業活動已經下降到11個月以來的低點。由於HSBC的採購經理人指數與中國政府官方數據相比，集中在中小企業，因此近期中國政府收緊對中小企業資金更加劇此數據下滑幅度。日前中國官方表示GDP成長率可忍受下限為7%，因此部份投資人預期若經濟成長持續走緩，中國政府有可能採取刺激經濟政策。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.03%，十年期殖利率收在3.37%，三十年期殖利率收在3.3%。

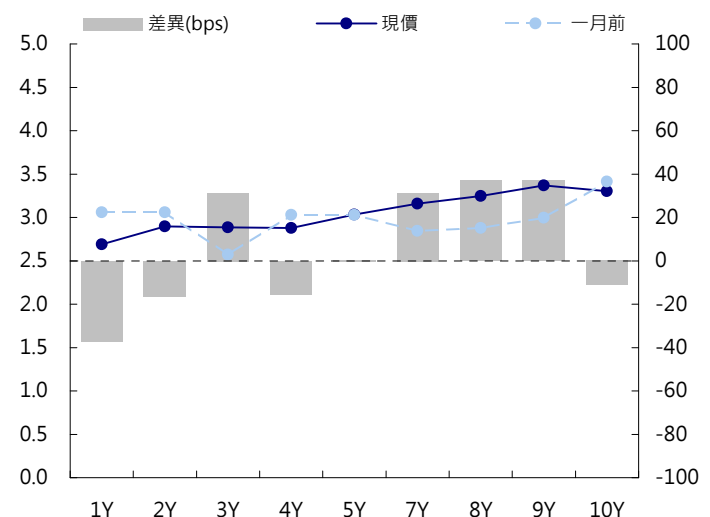
CNY/在岸公債曲線



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

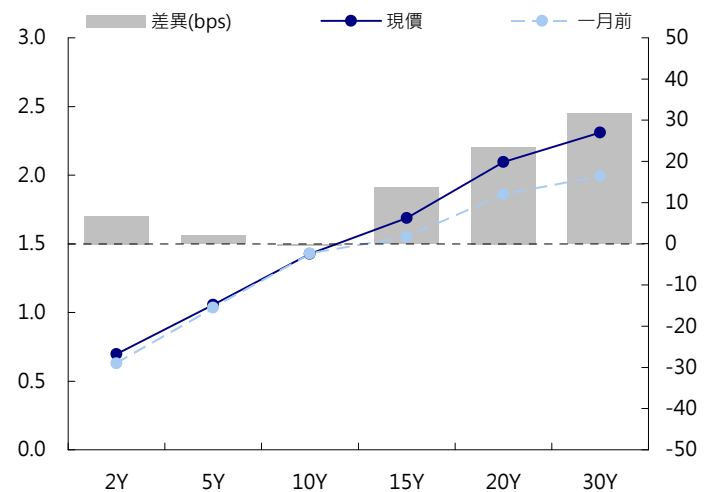
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	1.41
十年期台幣公債	1.43%	(0.50)
十五年期台幣公債	1.69%	13.73
美元兌台幣	29.93	0.02 %
歐元兌台幣	39.63	0.66 %
港幣兌台幣	3.86	0.04 %
人民幣兌台幣	4.88	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7664%	2.39
台幣30日CP率	0.7864%	2.89
台幣90日CP率	0.8744%	4.87

台幣債市掃描

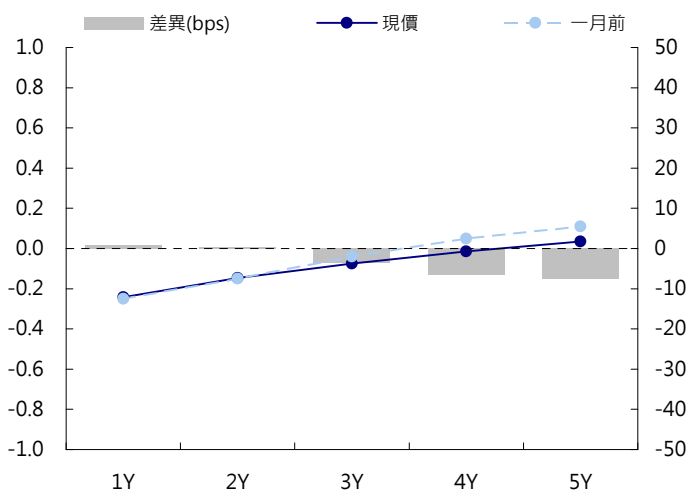
台灣債市殖利率周三在週二的截標後成交量仍清淡，顯示市場可能仍舊在消化及判斷。五年券上下震盪，一度下至1.04%而在尾盤拉升。終場五年券02-2期收在1.055%，上1.48bp，成交量37.5億；十年券02-6收在1.427%，下0.50bp，成交量13.5億。五年券區間看在1.02-1.10%

日期	事件	預測	前期
07/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.070
07/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.043
07/26	同時指標(月比)	--	0.002
07/26	領先指標(月比)	--	0.007
07/29	退票張數比率	--	0.002

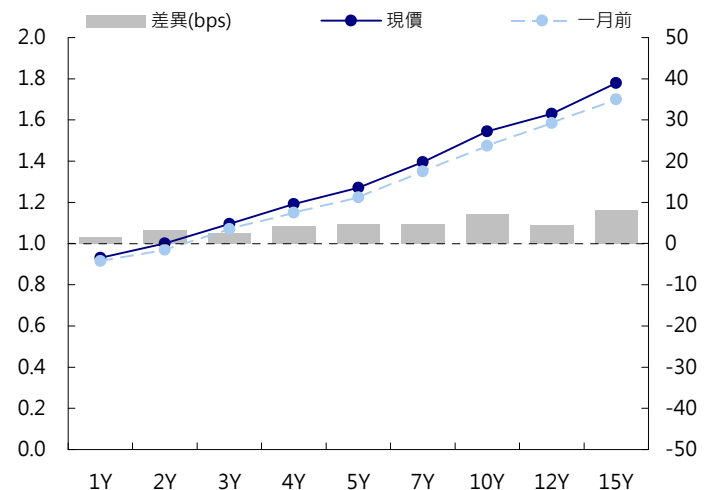
台幣公債曲線



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: 2018/6/17
 擔保: 無 產業別: 電廠 信用評等:
 票面利率: 1.30% Moody's --
 發行額: 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