

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	1.49%	0.16
美國十年公債	2.71%	0.38
美國三十年公債	3.76%	0.29
德國五年公債	0.67%	1.30
德國十年公債	1.67%	(0.30)
德國三十年公債	2.46%	(0.90)
道瓊工業	15628.02	0.83 %
那斯達克	3675.74	1.36 %
S&P 500	1706.87	1.25 %
德國工業	8410.73	1.63 %
英國FTSE	6681.98	0.92 %
法國CAC	4042.73	1.25 %
歐元兌美元	1.32	(0.68)%
美元兌日圓	99.39	1.54 %
美元兌人民幣	6.13	(0.02)%
黃金	1307.03	(0.24)%
西德州原油	107.82	(0.06)%
銅	6999.00	1.73 %
玉米	467.75	0.16 %
小麥	657.25	(0.11)%
全球主權 iTraxx 指數	87.00	(0.84)
北美投級 CDX 指數	74.00	(0.88)
歐洲投級 iTraxx 指數	74.00	(0.88)
日本投級 iTraxx 指數	99.00	(1.49)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	144.00	2.56

美歐元公債指標利率:

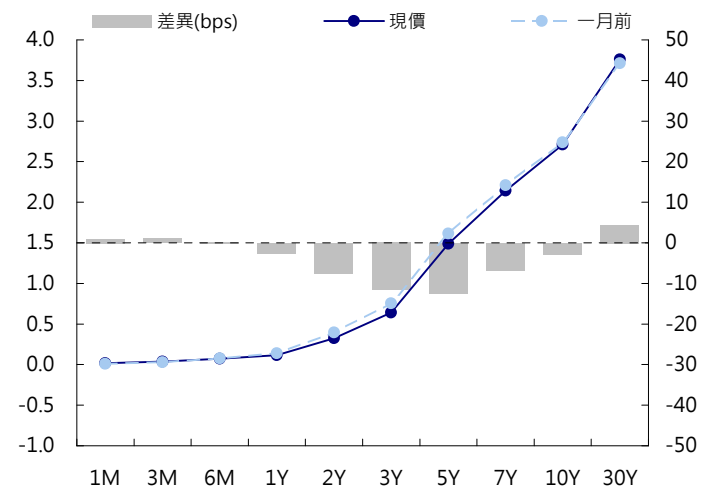
週四美債利率亞洲盤沒太大變化，美國公佈本周初次請領失業救濟金人數低於預期，美債利率上彈6 bps，而公佈製造業ISM結果更加劇了利率上揚動力，實際值55.4優於預期的52，加上股市大漲至收盤，美債利率收在接近昨日高點，今晚還有重量級數字，七月份NFP就業數據終場美債五年期殖利率收在1.49%，十年期殖利率收在2.71%，三十年期殖利率收在3.76%。歐元區公債方面，歐元區公債利率開盤先受到前晚美債午盤過後利率下跌影響而下跌，但歐元區公佈製造業PMI優於預期，股市大漲帶動利率從低點往上，義大利、西班牙、土耳其公債利率則受到風險資產上揚激勵而下跌3~7 bps。終場德債五年期殖利率收在0.67%，十年期殖利率收在1.67%，三十年期殖利率收在2.46%。

美歐元公司債:

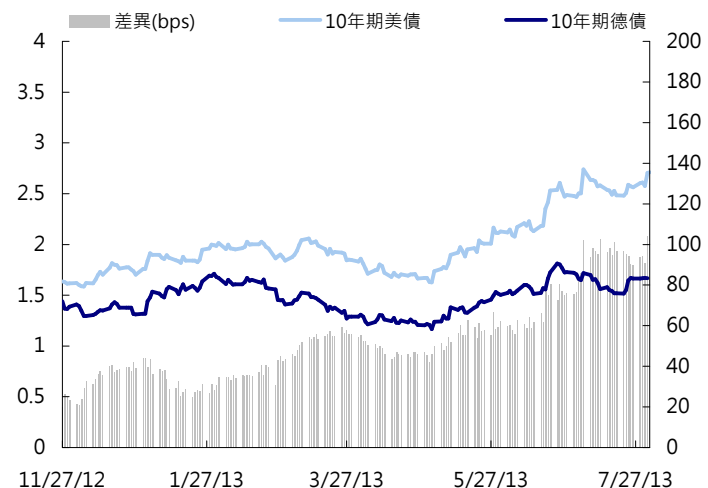
週四亞洲信用市場買氣回溫，除了一直有買盤的韓國短天期券次外，中國/香港部份名字有買盤進場，約tighten 5 bps，印尼和菲律賓公債早盤上漲0.5~1元，但賣壓後來出籠將價格打回開盤價，表現最弱的是印度名字，widen 20 bps，新發行的Baidu持續tighten，再度tighten 5~10 bps，表現亮眼。在信用違約指數方面，全球主權指數收在87點，北美指數收在74點，歐洲指數收在74點，日本指數收在99點，亞洲指數收在144點。

日期	事件	預測	前期
08/02	汽車銷售總額	15.80M	15.89M
08/02	國內汽車銷售	12.40M	12.43M
08/02	Personal Income and Spending Annu		
08/02	非農業就業人口變動	185K	195K
08/02	2個月薪資淨修正	--	--
08/02	私部門就業人口變動	187K	202K
08/02	製造業就業人口變動	0K	-6K
08/02	失業率	0.075	0.076
08/02	平均時薪(月比)	0.002	0.004
08/02	平均時薪(年比)	0.022	0.022
08/02	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
08/02	家計部門就業變動	--	160.000
08/02	就業不足率	--	0.143
08/02	個人所得	0.004	0.005
08/02	個人支出	0.005	0.003
08/02	PCE平減指數(月比)	0.004	0.001
08/02	PCE平減指數(年比)	0.013	0.010
08/02	核心PCE(月比)	0.001	0.001

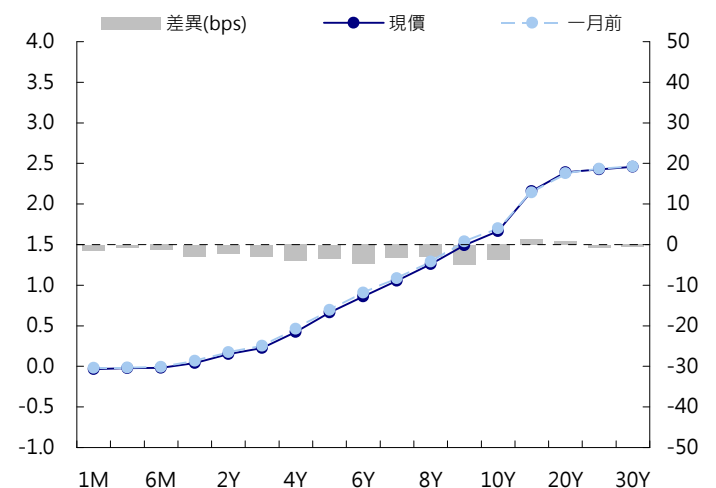
美國公債曲線



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

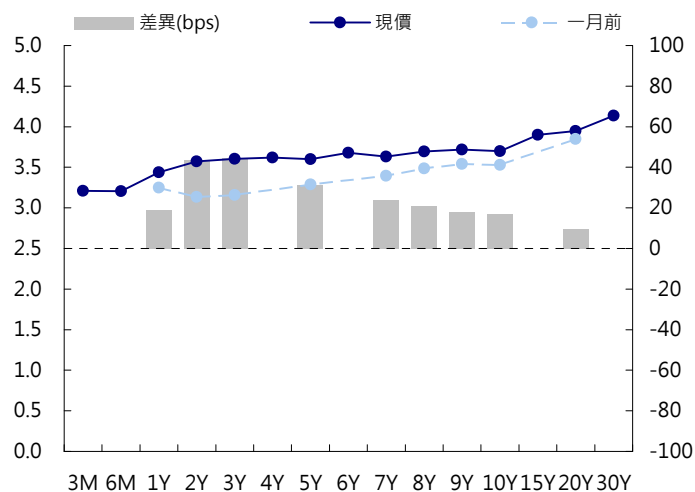
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.6%	2.94%	0.02	(0.01)
十年期公債	3.7%	3.33%	0.01	0.00
十五年期公債	4.14%	3.28%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.13	6.13	-0.02%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	(0.01)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.17	0.00 %	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.21	0.01 %	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.9%	4.445%	(9.00)	(10.50)
CNY IRS 二年期	3.87%	4.375%	(9.50)	(8.00)
CNY IRS 三年期	3.92%	4.35%	(9.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.96%	4.345%	(8.00)	(6.50)
CNY IRS 五年期	4.005%	4.345%	(7.50)	(6.50)
CNH IRS 一年期	4.48%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	4.44%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	4.41%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	4.39%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	4.38%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	2.68		(8.50)	
CNH CCS 六月期	2.72		(3.50)	
CNH CCS 一年期	2.55		0.00	
CNH CCS 三年期	2.39		0.00	
CNH CCS 五年期	2.60		0.00	

日期	事件	預測	前期
08/03	非製造業PMI	--	53.900
08/05	匯豐/Markit服務業PMI	--	51.300

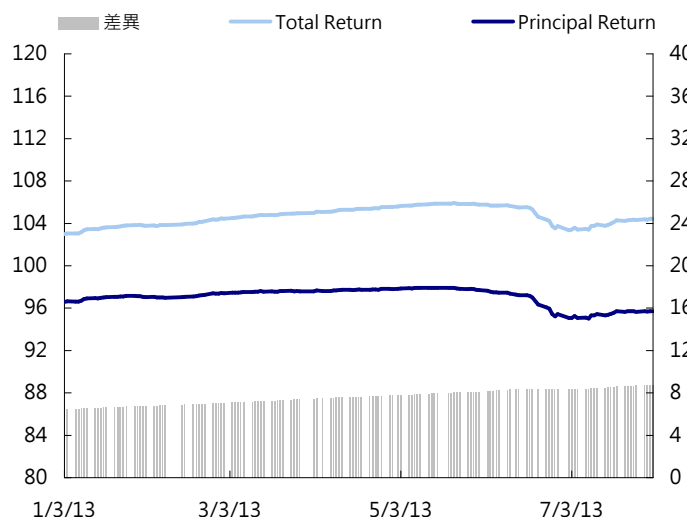
人民幣債市掃描

中國人民銀行公開市場重啟逆回購後，市場情緒有所修復，且資金價格走勢平穩，逆回購政策意義大於實際意義，170億的逆回購量不會使銀行間債券市場資金面放鬆，但逆回購操作是否持續下去，還有待觀察，因為這將關係到央行的下一步貨幣寬鬆政策。具體來看，國債收益率曲線以下行為主，3年期和7年期下行2-3BP至3.56%和3.66%。央票1年期下行3BP至3.77%。在進出口行7年期招標的帶動下，固息金融債收益率曲線(進出口行和農發行)7年期上行3BP至4.36%。今日即將公佈7月份的PMI指數，市場預期在分水嶺之下49。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.94%，十年期殖利率收在3.33%，三十年期殖利率收在3.28%。

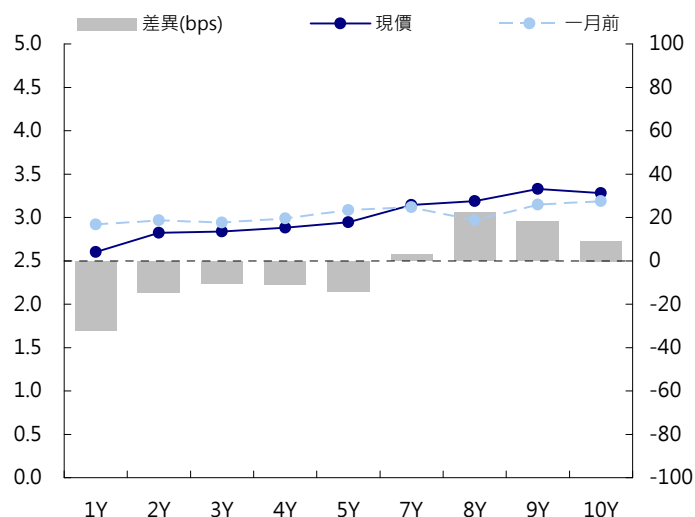
CNY/在岸公債曲線



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

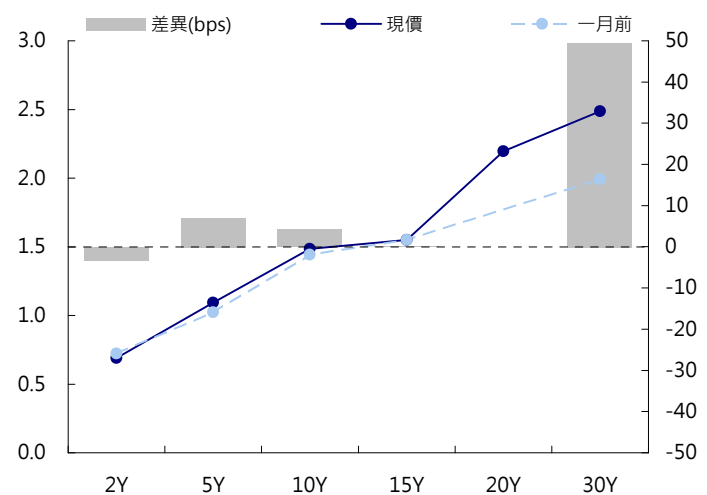
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(2.70)
十年期台幣公債	1.48%	(2.13)
十五年期台幣公債	1.55%	#VALUE!
美元兌台幣	30.05	0.30 %
歐元兌台幣	39.77	0.05 %
港幣兌台幣	3.87	0.20 %
人民幣兌台幣	4.90	0.32 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7329%	(0.96)
台幣30日CP率	0.7575%	0.00
台幣90日CP率	0.8243%	(0.14)

台幣債市掃描

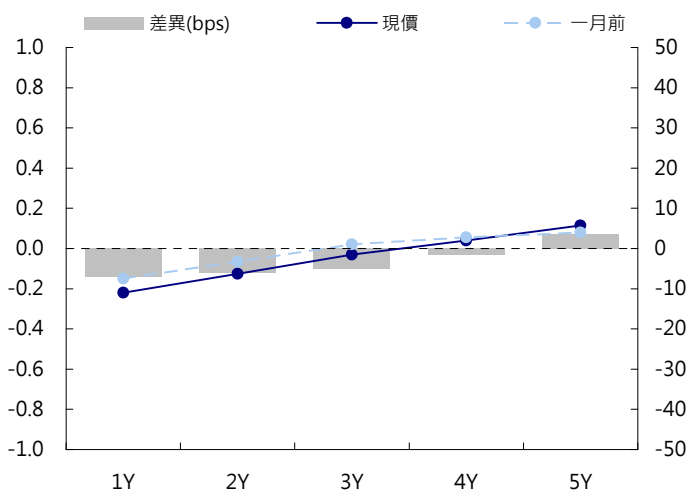
台灣債市殖利率周四收低。因美聯儲仍將保持目前的購債進度，令台債殖利率隨美債走低。此外，雖然財政部將30年券102/9的定價利率截在2.50%，不過由於10年券102/6的籌碼穩定度高令殖利率無法隨之上修，也有利於多方掌控盤勢。五年券殖利率逢高也吸引銀行買盤接手。終場五年券02-2期收在1.0945%，下2.60bp，成交量80.5億；十年券02-6收在1.4900%，下1.50bp，成交量9.0億。五年券區間看在1.07-1.15%

日期	事件	預測	前期
08/05	CPI(年比)	--	0.006
08/05	躉售物價指數(年比)	--	(0.019)
08/05	外匯存底	--	\$406.61B

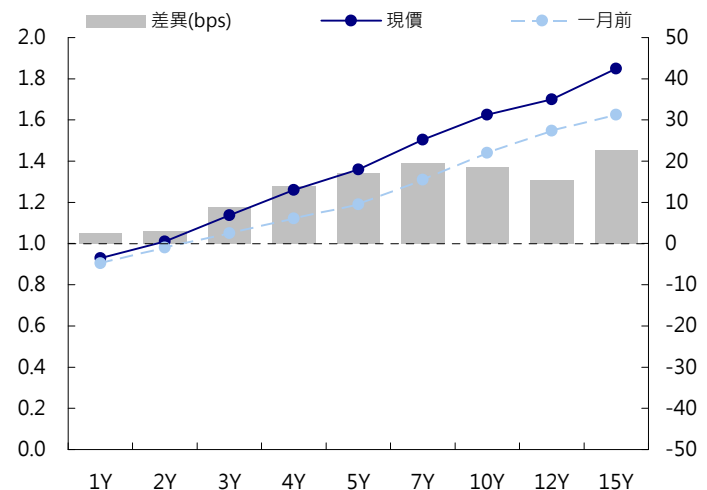
台幣公債曲線



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