

# 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	1.37%	(2.28)
美國十年公債	2.6%	(4.35)
美國三十年公債	3.69%	(4.26)
德國五年公債	0.68%	(1.00)
德國十年公債	1.69%	(1.50)
德國三十年公債	2.48%	(1.50)
道瓊工業	15470.67	(0.31)%
那斯達克	3654.01	(0.32)%
S&P 500	1690.91	(0.38)%
德國工業	8260.48	(0.47)%
英國FTSE	6511.21	(1.41)%
法國CAC	4038.49	0.15 %
歐元兌美元	1.33	0.24 %
美元兌日圓	96.73	(1.03)%
美元兌人民幣	6.12	(0.08)%
黃金	1285.70	(0.15)%
西德州原油	104.36	(0.01)%
銅	7006.00	0.01 %
玉米	459.25	0.22 %
小麥	655.75	(0.08)%
全球主權 iTraxx 指數	84.00	0.10
北美投級 CDX 指數	76.00	1.50
歐洲投級 iTraxx 指數	76.00	1.50
日本投級 iTraxx 指數	97.00	1.83
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指	144.00	3.41

## 美歐元公債指標利率:

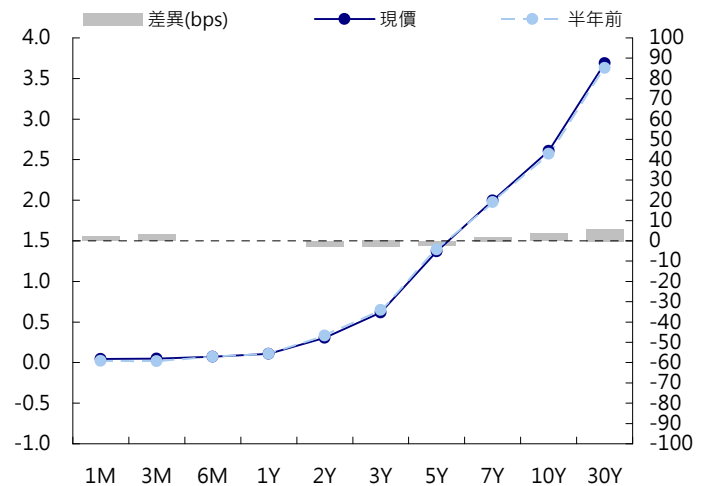
美國六月消費信貸成長138億元，週三標售十年債，標在2.62%優於市場預期的2.635%，bid-to-cover ratio 2.45%，indirect bidder 46.3%也優於過往均值。終場美債五年期殖利率收在1.37%，十年期殖利率收在2.6%，三十年期殖利率收在3.69%。德國AAA信評獲Fitch確認，展望穩定。英國央行準備將基準利率與失業率及通脹掛勾。終場德債五年期殖利率收在0.68%，十年期殖利率收在1.69%，三十年期殖利率收在2.48%。

## 美歐元公司債:

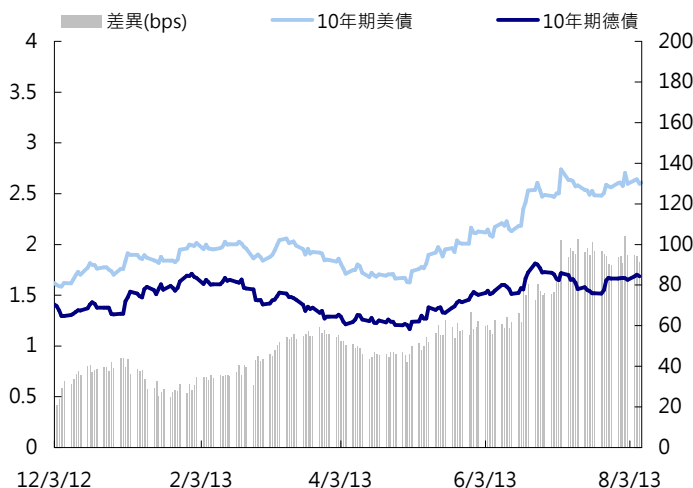
週三信用市場依舊清淡，cash bond部分除新發行的債券之外沒有太大變化，SKENER tighten 25bps，LONGYU及POLYRE也有小幅tighten，初級市場方面昨日有MQGAU定價3年美元券，定價於+143點。在信用違約指數方面，全球主權指數收在84點，北美指數收在76點，歐洲指數收在76點，日本指數收在97點，亞洲指數收在144點。

日期	事件	預測	前期
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		
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

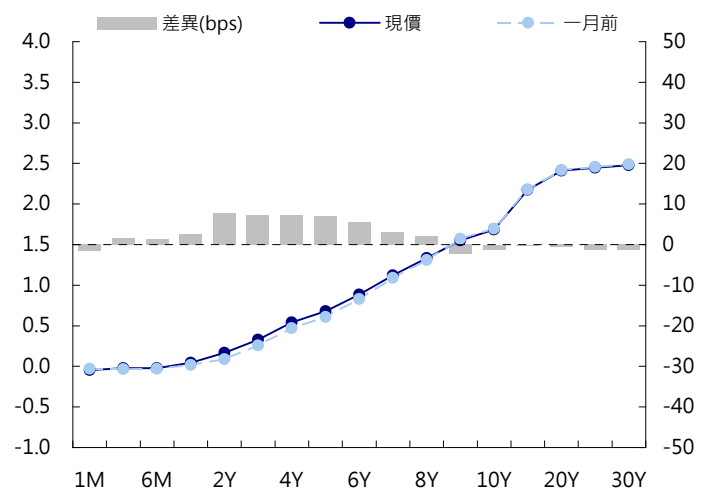
## 美國公債曲線



## 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

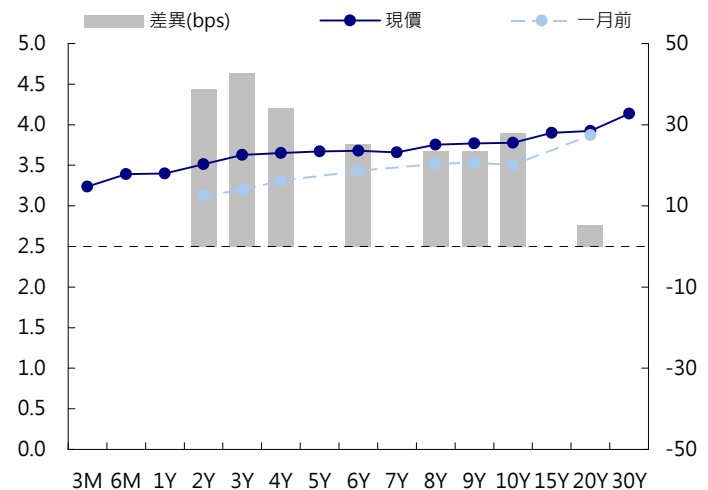
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.67%	2.99%	0.02	0.00
十年期公債	3.78%	3.25%	0.01	0.00
十五年期公債	4.14%	3.29%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.03%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	0.07%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.16	0.00%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.19	6.20	0.00%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.875%	4.47%	(5.00)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.87%	4.395%	(4.00)	0.00
CNY IRS 三年期	3.92%	4.36%	(5.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.98%	4.36%	(4.00)	0.00
CNY IRS 五年期	4.04%	4.36%	(3.00)	0.00
CNH IRS 一年期	4.47%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.37%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.33%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.32%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.3%		2.00	
CNH CCS 三月期	2.70		5.00	
CNH CCS 六月期	2.75		(6.00)	
CNH CCS 一年期	2.54		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.46		8.00	
CNH CCS 五年期	2.73		14.00	

## 人民幣債市掃描

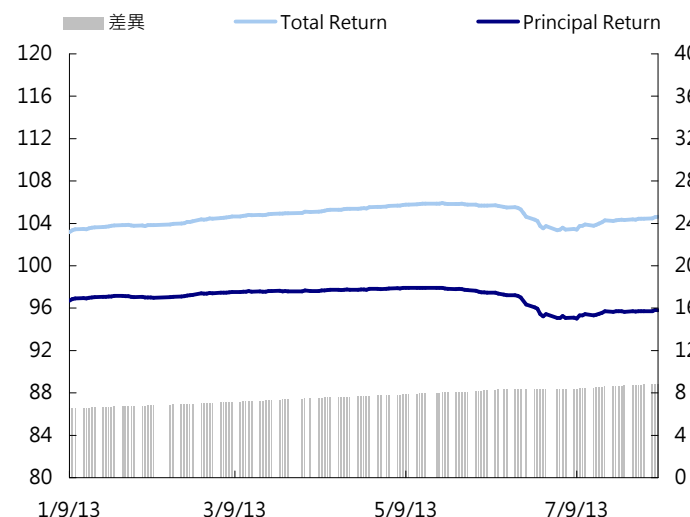
中國銀行間債市週三中長債收益率上行，因七年期國債招標結果不佳，5到7年利率上浮4-5bps，同時短期收益率下行，7日回購利率下降25bps，低於4%，這也是央行逆回購公開市場操作的目標，因此，昨日利率曲線總體維穩，長短期利差加大。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.25%，三十年期殖利率收在3.29%。

日期	事件	預測	前期
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)	(0.027)
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	--	

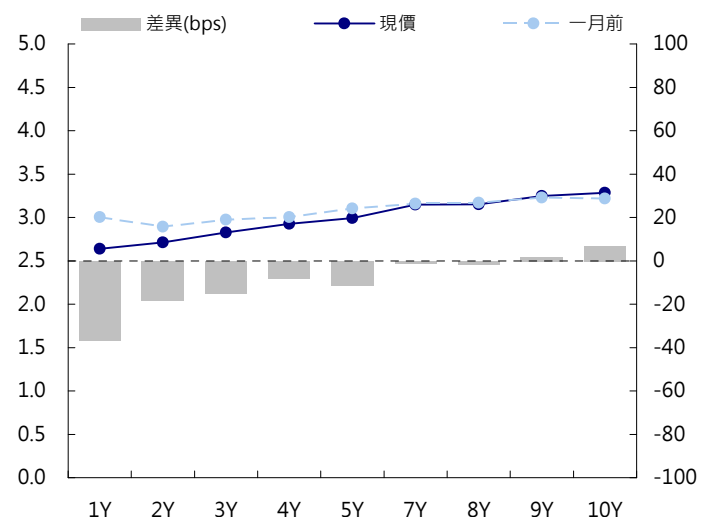
## CNY/在岸公債曲線



## 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

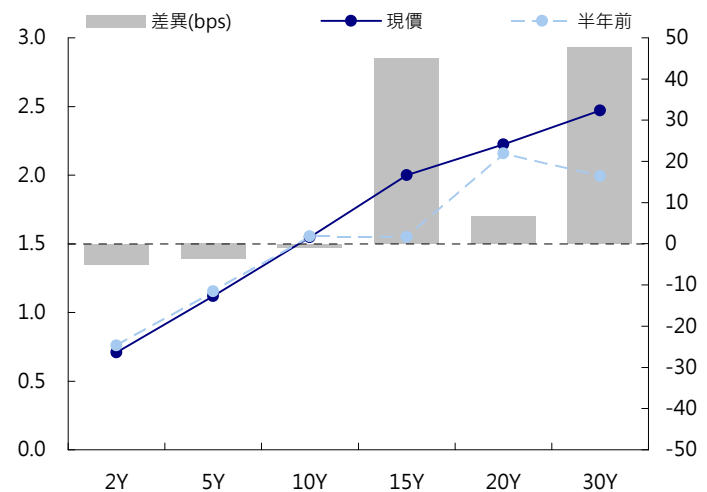
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.12%	0.34
十年期台幣公債	1.53%	(0.30)
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.98	0.19 %
歐元兌台幣	39.81	0.14 %
港幣兌台幣	3.86	0.06 %
人民幣兌台幣	4.90	0.28 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.00
台幣10日CP率	0.7567%	(0.70)
台幣30日CP率	0.78%	0.00
台幣90日CP率	0.8743%	0.00

### 台幣債市掃描

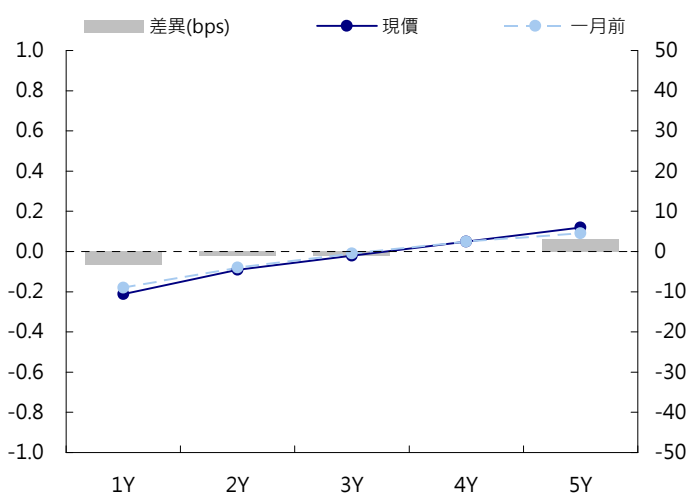
台灣債市五年期公債殖利率周三由跌轉為收平盤。交易商表示，美債雖然持穩，且台股下跌，但目前市場因美聯儲(FED)寬鬆政策將退場，持券信心脆弱，殖利率轉收平盤以上。終場五年券02-2期收在1.1150%，上0.01bp，成交量178.5億；十年券02-6期收在1.5500%，上1.22bp，成交量4.5億。五年券區間看在1.05-1.15%

日期	事件	預測	前期
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

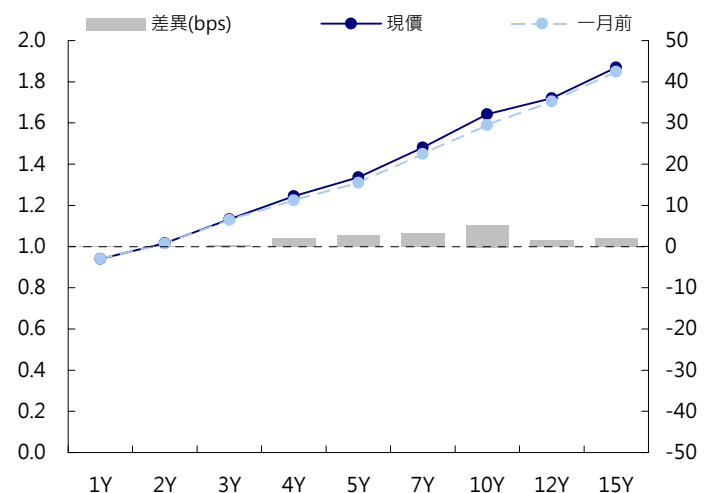
### 台幣公債曲線



### 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 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL