

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%	(0.32)
美國十年公債	2.71%	(0.54)
美國三十年公債	3.75%	(0.71)
德國五年公債	0.78%	(0.10)
德國十年公債	1.82%	1.40
德國三十年公債	2.61%	2.00
道瓊工業	15337.66	(0.73)%
那斯達克	3669.27	(0.41)%
S&P 500	1685.39	(0.52)%
德國工業	8438.12	0.27 %
英國FTSE	6587.43	(0.37)%
法國CAC	4114.20	0.53 %
歐元兌美元	1.33	0.02 %
美元兌日圓	97.87	(0.34)%
美元兌人民幣	6.12	(0.04)%
黃金	1342.18	0.45 %
西德州原油	107.01	0.15 %
銅	7318.00	0.59 %
玉米	455.75	0.11 %
小麥	642.25	(0.08)%
全球主權 iTraxx 指數	83.00	(0.07)
北美投級 CDX 指數	76.00	0.68
歐洲投級 iTraxx 指數	76.00	0.68
日本投級 iTraxx 指數	92.00	(0.50)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	136.00	(0.38)

美歐元公債指標利率:

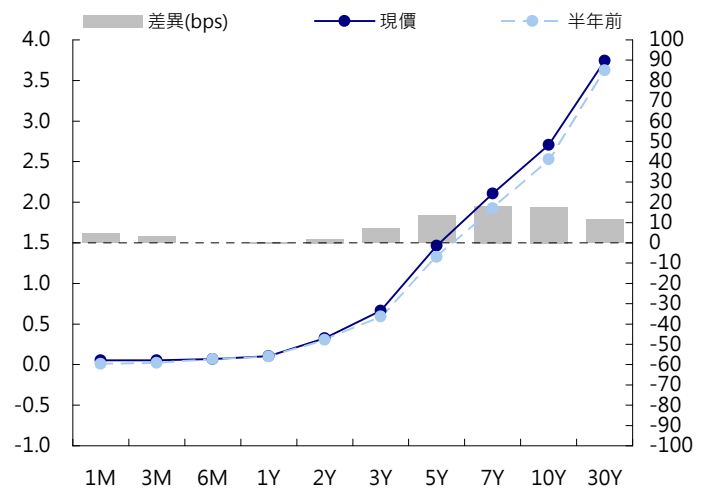
週三美債利率變化不大，10年期利率在2.72%附近盤整而未有明確方向，美國公佈房貸申請數字下滑，PPI低於預期但市場無反應，整天公債在很小的區間震盪，交易清淡且無明確方向，美國今天將公佈CPI、工業生產數據。終場美債五年期殖利率收在1.48%，十年期殖利率收在2.71%，三十年期殖利率收在3.75%。歐元區公債方面，德國第二季GDP優於預期，且標售10年債結果不甚理想，歐元區GDP也略優於預期，德債利率則開高之後震盪，curve呈現steepen走勢，長債利率上升2~3 bps，義大利、西班牙和葡萄牙公債表現相對德債強。終場德債五年期殖利率收在0.78%，十年期殖利率收在1.82%，三十年期殖利率收在2.61%。

美歐元公司債:

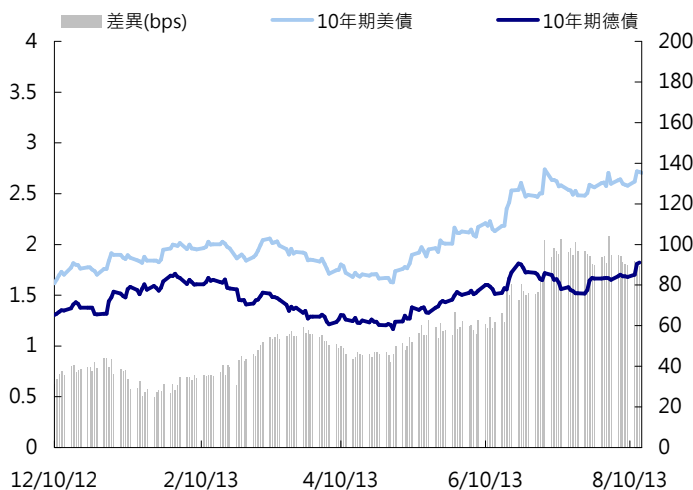
週三EM credit market交易情況和前幾天類似，交投並不踴躍，香港因颱風而多數人未上工更加劇了市場清淡的氣氛，韓國、中國/香港 IG名字 flow偏向買方，spread持平至tighten 5 bps，印度名字還是較弱，spread約widen 5 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在83點，北美指數收在76點，歐洲指數收在76點，日本指數收在92點，亞洲指數收在136點。

日期	事件	預測	前期
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
08/15	產能利用率	0.779	0.778
08/15	製造業(SIC)工業生產	0.002	0.003
08/15	彭博消費者舒適度	--	(23.500)
08/15	NAHB 房屋市場指數	57.000	57.000
08/15	費城聯準企業展望	15.000	19.800
08/16	非農業生產力	0.006	0.005

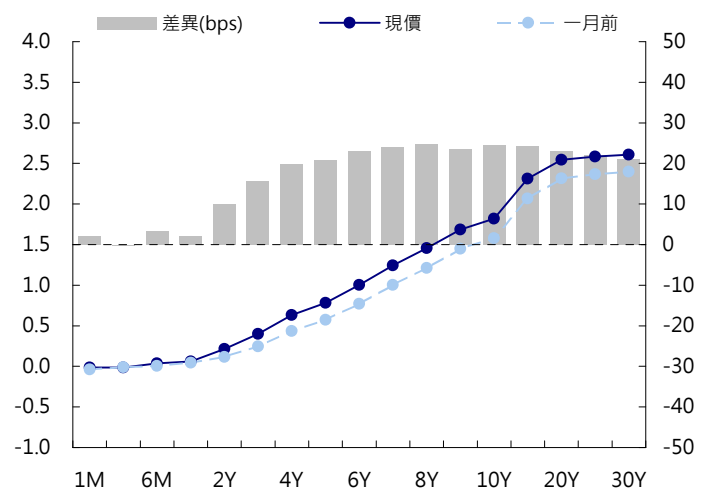
美國公債曲線



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

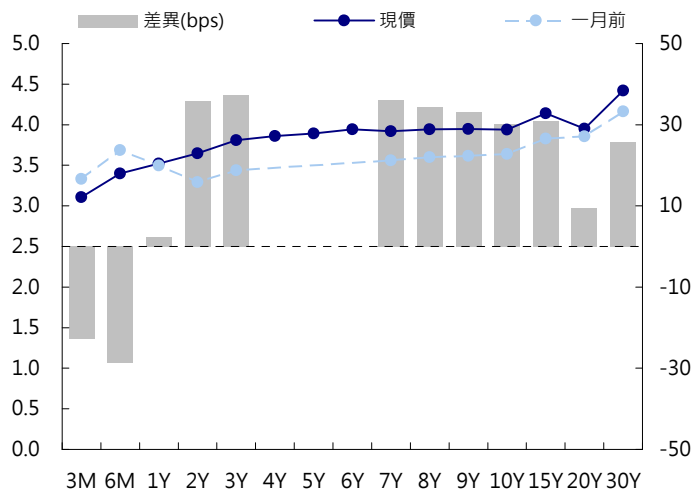
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.89%	3%	0.04	0.01
十年期公債	3.94%	3.24%	0.02	0.00
十五年期公債	4.42%	3.26%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.11	0.04%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	0.03%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.15	0.01%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.19	6.19	0.00%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.01%	4.55%	6.00	3.50
CNY IRS 二年期	4.02%	4.51%	7.00	4.50
CNY IRS 三年期	4.11%	4.52%	6.50	6.00
CNY IRS 四年期	4.19%	4.535%	9.00	7.00
CNY IRS 五年期	4.28%	4.57%	10.50	8.00
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	2.61		0.00	
CNH CCS 一年期	2.46		2.00	
CNH CCS 三年期	2.42		6.00	
CNH CCS 五年期	2.65		10.00	

人民幣債市掃描

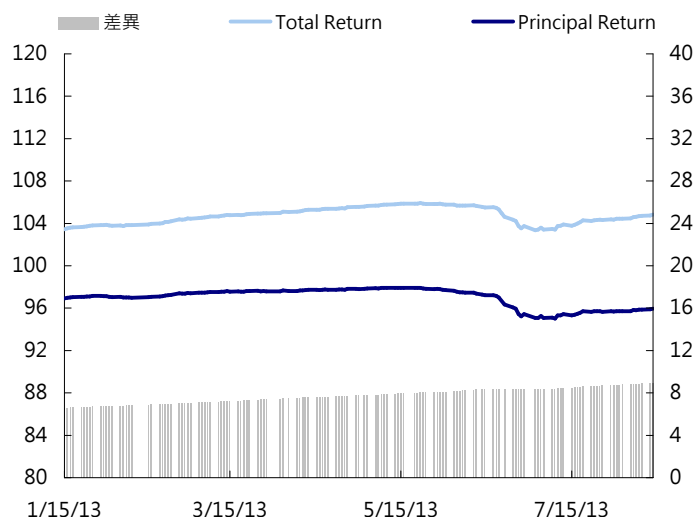
根據國家財政部網站公告,將會於本星期四(15日)進行500億元3個月存款期限的中央國庫現金管理商業銀行定期存款(六期)進行招標。存款起息日為2013年8月15日,到期日為2013年11月14日。從最近中標紀錄來看,本年第四期及五期中標分別為5.01%及4.3%。預估今期中標為4.5%-4.8%左右。其實在2006這個國庫現金定存開始在了市場化運作,初期主要實施商業銀行定期存款和買回國債兩種操作方式。由2006只得一期,到現時已經增長為接近每月一期。其實是有因由的,因為透過國庫現金定存的回報相對資金存於央行為高,從而令資金運用更相得益彰。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%,十年期殖利率收在3.24%,三十年期殖利率收在3.26%。

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		

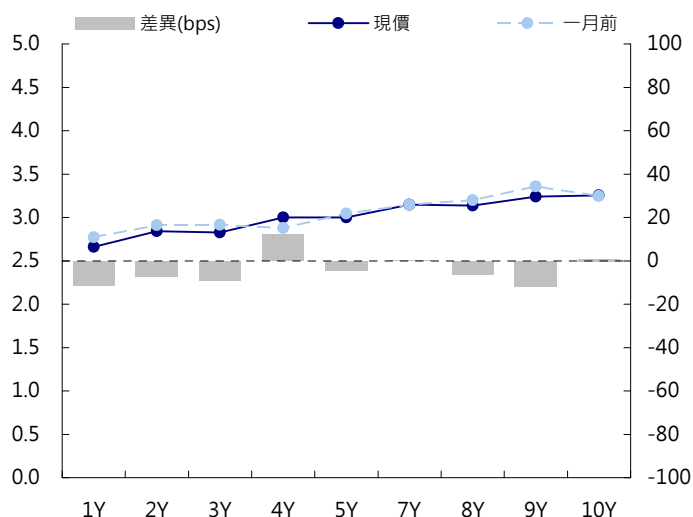
CNY/在岸公債曲線



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

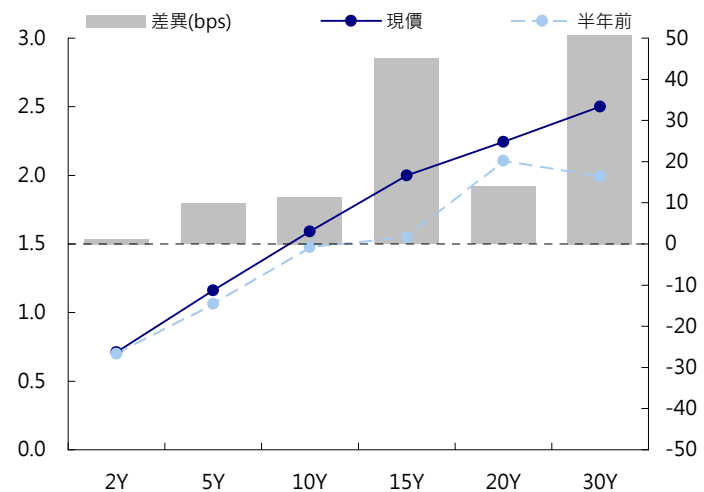
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	2.76
十年期台幣公債	1.61%	5.47
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.97	0.06 %
歐元兌台幣	39.77	(0.22)%
港幣兌台幣	3.86	0.02 %
人民幣兌台幣	4.90	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.10
台幣10日CP率	0.76%	0.00
台幣30日CP率	0.795%	(0.83)
台幣90日CP率	0.8895%	(3.20)

台幣債市掃描

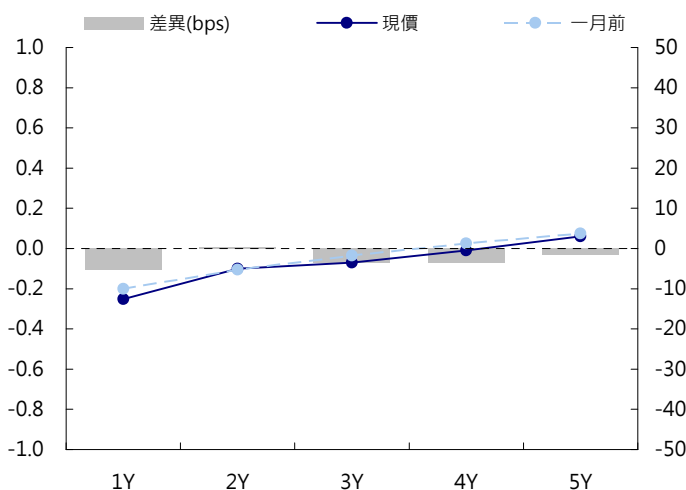
台灣債市五年期公債殖利率周三明顯彈升。由於美國零售數據不差，帶動市場對縮減寬鬆政策的預期，令美債殖利率明顯收高，指標五年期公債殖利率創近兩週高位，10年期公債殖利率更收創逾四年高位。終場五年券02-2期收在1.1596%，上2.61bp，成交量154.5億；十年券02-6期收在1.62%，上6.45bp，成交量1.0億。五年券區間看1.18-1.14%

日期	事件	預測	前期
08/16	GDP年比	--	0.023

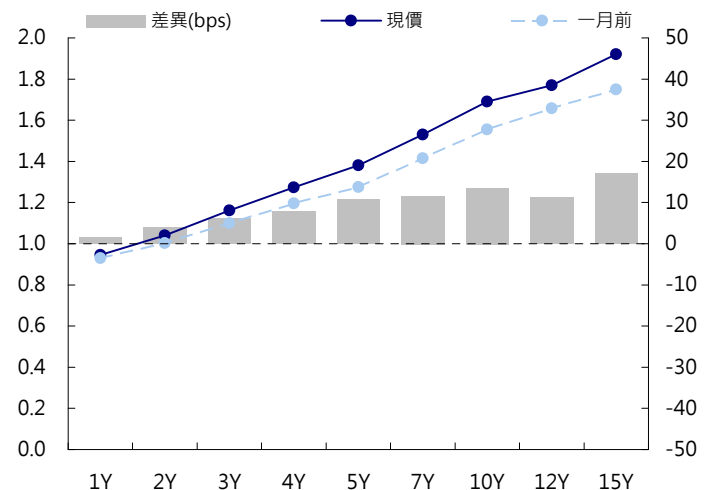
台幣公債曲線



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 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