

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	1.61%	4.48
美國十年公債	2.88%	5.53
美國三十年公債	3.9%	5.12
德國五年公債	0.83%	1.70
德國十年公債	1.9%	1.60
德國三十年公債	2.68%	1.30
道瓊工業	15010.74	(0.47)%
那斯達克	3589.09	(0.38)%
S&P 500	1646.06	(0.59)%
德國工業	8366.29	(0.31)%
英國FTSE	6465.73	(0.53)%
法國CAC	4083.98	(0.97)%
歐元兌美元	1.33	0.07 %
美元兌日圓	97.61	0.08 %
美元兌人民幣	6.12	0.16 %
黃金	1368.57	0.19 %
西德州原油	107.08	(0.02)%
銅	7306.00	(1.27)%
玉米	486.25	0.15 %
小麥	655.75	0.34 %
全球主權 iTraxx 指數	84.00	0.84
北美投級 CDX 指數	84.00	2.55
歐洲投級 iTraxx 指數	84.00	2.55
日本投級 iTraxx 指數	98.00	2.95
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	148.00	9.88

美歐元公債指標利率:

週美債持續上彈，反映投資人對taper的預期仍強，在FOMC之前美債持續遭逢賣壓，但成交量大幅縮減。終場美債五年期殖利率收在1.61%，十年期殖利率收在2.88%，三十年期殖利率收在3.9%。終場德債五年期殖利率收在0.83%，十年期殖利率收在1.9%，三十年期殖利率收在2.68%。

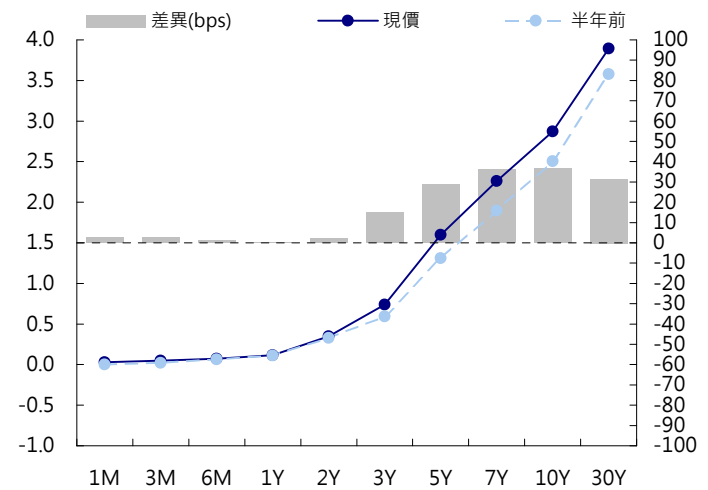
美歐元公司債:

周一信用市場持續上周賣壓，印度標地持續widen，五年期金融債約widen 50bps，中國標的也偏弱，約widen 10-15bps。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84點，歐洲指數收在84點，日本指數收在98點，亞洲指數收在148點。

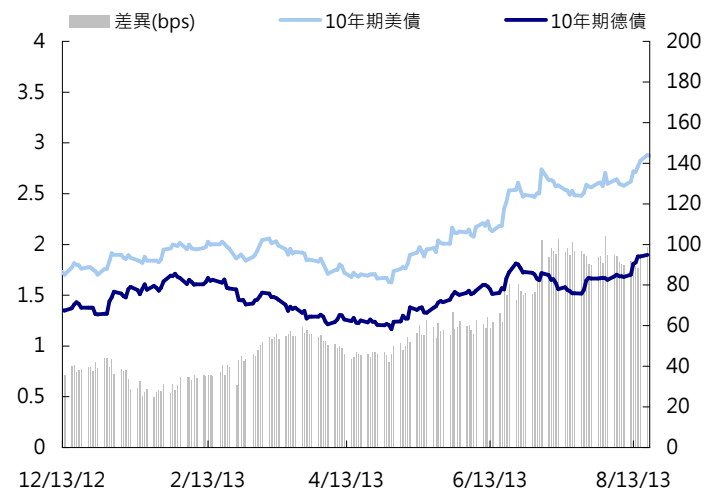
Fixed Income Markets Frontier

日期	事件	預測	前期
08/20	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	(0.100)	(0.130)
08/21	MBA 貸款申請指數	--	(0.047)
08/21	成屋銷售	5.15M	5.08M
08/21	成屋銷售(月比)	0.014	(0.012)
08/22	Fed Releases Minutes from Jul 30-31		
08/22	首次申請失業救濟金人數	330K	320K
08/22	連續申請失業救濟金人數	2970K	2969K
08/22	Markit美國PMI初值	54.200	--
08/22	房價指數(月比)	0.006	0.007
08/22	房屋價格購買指數(季比)	0.024	0.020
08/22	彭博經濟預期	--	(5.000)
08/22	彭博消費者舒適度	--	(26.600)
08/22	領先指數	0.005	
08/22	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	6.000
08/23	新屋銷售	487K	497K
08/23	新屋銷售(月比)	(0.020)	0.083
08/26	耐久財訂單	(0.040)	0.042
08/26	耐久財(運輸除外)	0.006	

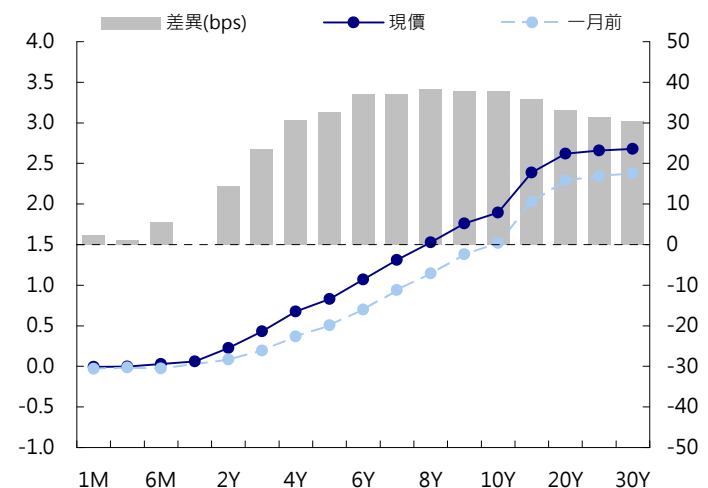
美國公債曲線



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

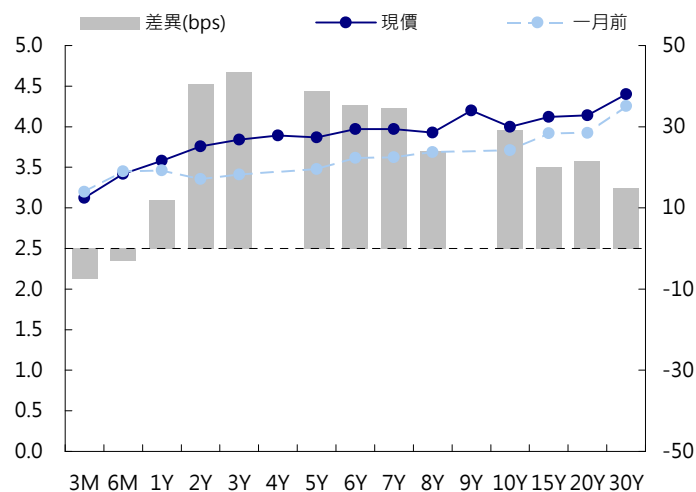
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	3.04%	0.04	1.12
十年期公債	4%	3.23%	0.02	(5.40)
十五年期公債	4.4%	3.89%	--	(6.86)
人民幣即期匯率	6.12	6.12	-0.13%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	(0.11)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.15	(0.15)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.18	6.18	(0.15)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.15%	4.66%	0.50	2.50
CNY IRS 二年期	4.165%	4.605%	1.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.22%	4.6%	4.00	(1.00)
CNY IRS 四年期	4.27%	4.62%	2.00	(3.00)
CNY IRS 五年期	4.35%	4.65%	1.00	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.61%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.57%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.58%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.58%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.58%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.41		(6.00)	
CNH CCS 六月期	2.46		(8.00)	
CNH CCS 一年期	2.36		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.33		4.00	
CNH CCS 五年期	2.58		5.00	

日期	事件	預測	前期
08/19-20	外國直接投資(年比)	0.140	0.201
08/21	Conference Board China July Leading		
08/21	彭博8月中國調查		
08/22	匯豐/Markit Flash製造業PMI	48.200	47.700

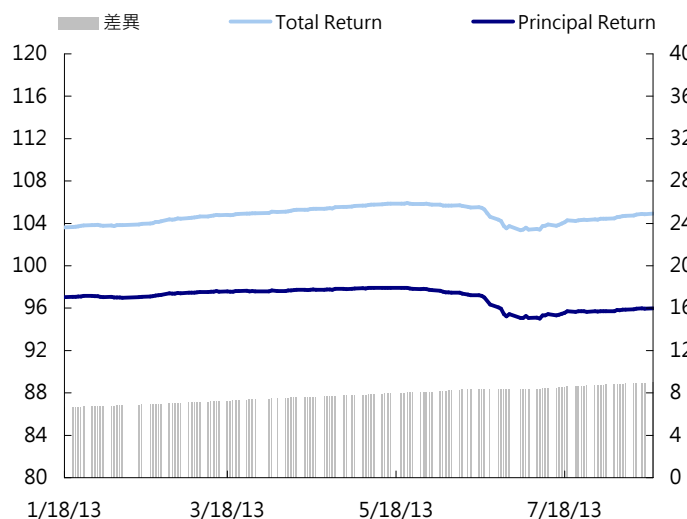
人民幣債市掃描

週一銀行間資金回購加權利率走高，加上近日逢企業月中繳稅期間，造成資金面趨緊，加上地方債標售，中國銀行間債市債券10年期成交利率來到4.01%，為近兩年來新高，目前市場聚焦於今日的央行公開市場操作。點心債市場在週一仍然相對安靜，成交仍以中短天期債券為主，整體來說債券利率較上週稍高一些。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.23%，十五年期殖利率收在3.89%。

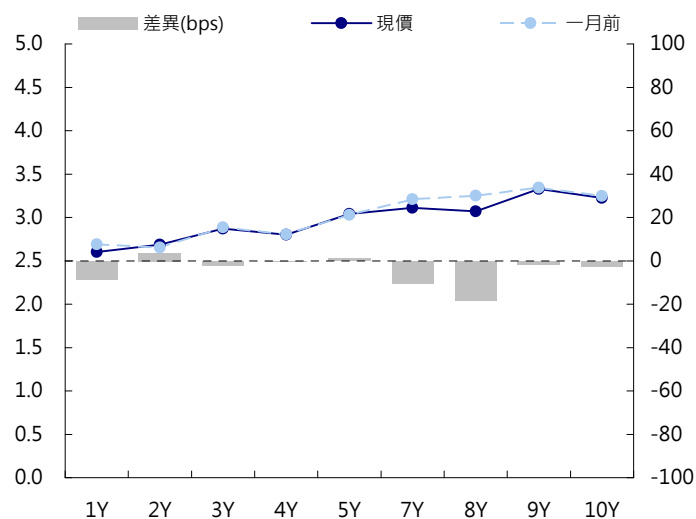
CNY/在岸公債曲線



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

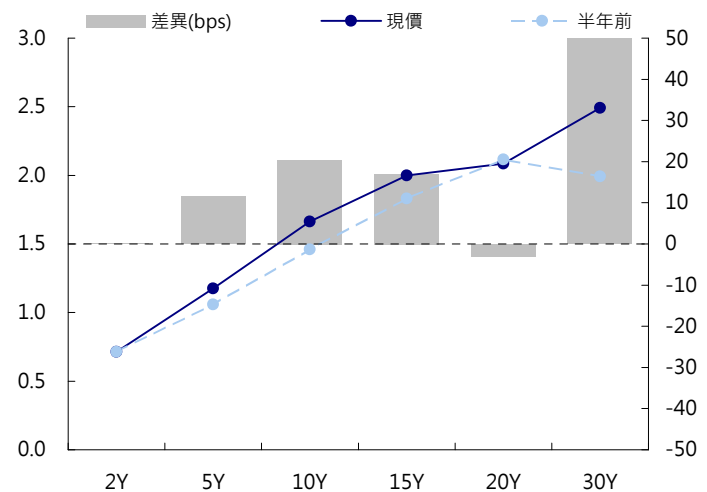
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	0.81
十年期台幣公債	1.66%	2.70
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.98	0.05 %
歐元兌台幣	39.95	0.33 %
港幣兌台幣	3.87	0.18 %
人民幣兌台幣	4.90	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7422%	0.00
台幣30日CP率	0.7722%	0.00
台幣90日CP率	0.8505%	0.00

台幣債市掃描

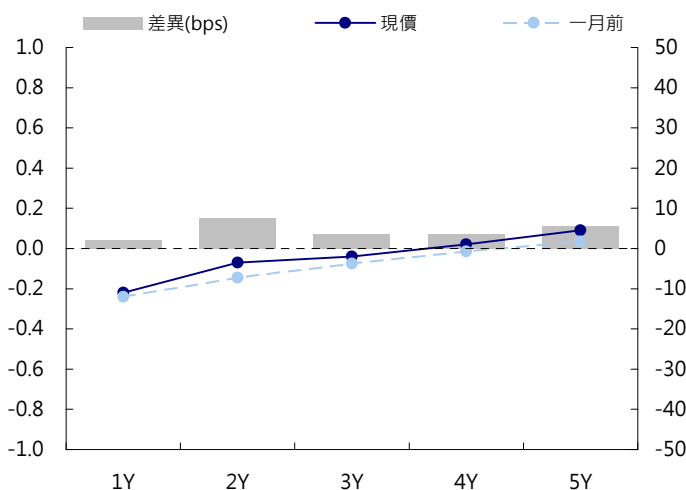
台灣債市五年期公債殖利率周一持續收高，並創兩年高位。市場信心薄弱，令五年公債隨隔夜美債殖利率揚升，但觀望氣氛濃烈，成交量大幅萎縮且限制殖利率升幅。該券盤中高點尚未刷新今年紀錄，但交易員認為，若美債持續走揚，五年券殖利率本周將挑戰今年高位1.213%。終場五年券02-2期收在1.1720%，上0.70bp，成交量37.0億；十年券02-6期收在1.66%，上2.70bp，成交量3.5億。五年券區間看在1.14-1.20%

日期	事件	預測	前期
08/20	出口訂單(年比)	(0.007)	(0.035)
08/20	國際收支經常帳餘額	--	11087M
08/22	失業率	0.042	0.042
08/23	工業生產(年比)	(0.003)	(0.004)
08/23	商業銷售(年比)	(0.001)	(0.003)
08/26	貨幣供給M1B(年比)	--	0.079
08/26	貨幣供給M2(年比)	--	0.048

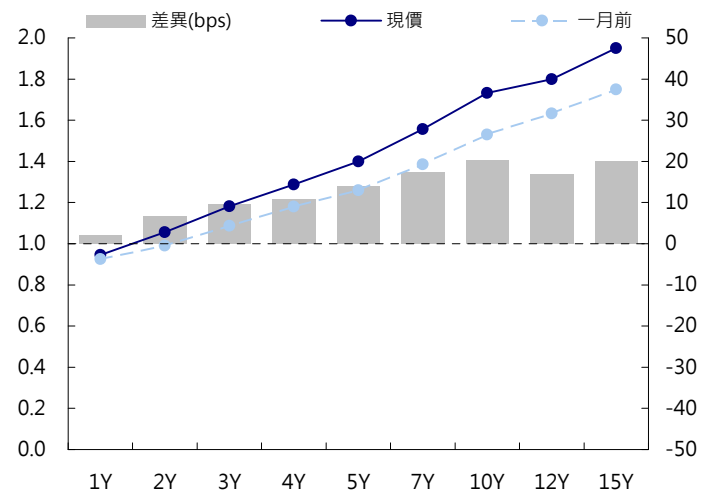
台幣公債曲線



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