

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	1.64%	9.80
美國十年公債	2.89%	7.93
美國三十年公債	3.92%	6.68
德國五年公債	0.82%	3.00
德國十年公債	1.87%	3.00
德國三十年公債	2.67%	3.50
道瓊工業	14897.55	(0.70)%
那斯達克	3599.79	(0.38)%
S&P 500	1642.80	(0.58)%
德國工業	8285.41	(0.18)%
英國FTSE	6390.84	(0.97)%
法國CAC	4015.09	(0.34)%
歐元兌美元	1.33	(0.62)%
美元兌日圓	97.93	0.68 %
美元兌人民幣	6.12	0.02 %
黃金	1359.29	(0.54)%
西德州原油	103.62	(0.22)%
銅	7240.00	(1.09)%
玉米	478.50	(0.98)%
小麥	648.00	(0.19)%
全球主權 iTraxx 指數	86.00	1.93
北美投級 CDX 指數	84.00	1.77
歐洲投級 iTraxx 指數	84.00	1.77
日本投級 iTraxx 指數	99.00	(1.21)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	160.00	(0.84)

美歐元公債指標利率:

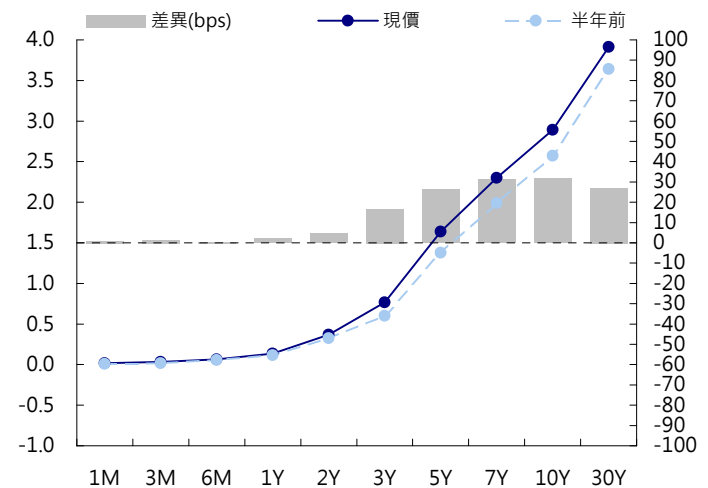
週三公布的上月FOMC會議紀要顯示，決策者們廣泛支持柏南克的縮減刺激政策計畫，若經濟好轉，將在今年晚些時候縮減購債規模，導致美國公債殖利率上彈至近兩年高點。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.89%，三十年期殖利率收在3.92%。終場德債五年期殖利率收在0.82%，十年期殖利率收在1.87%，三十年期殖利率收在2.67%。

美歐元公司債:

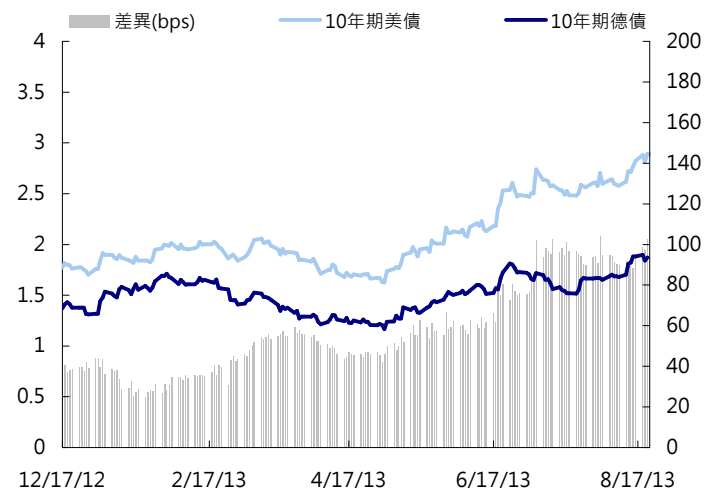
週三信用市場隨著美債持續上彈以及TAPER的勢在必行，整體仍舊偏弱，印度股市雖因為政府出面收漲，債券仍持續widen，幅度縮小，表現較好的仍是信用評等較高的韓國券。在信用違約指數方面，全球主權指數收在86點，北美指數收在84點，歐洲指數收在84點，日本指數收在99點，亞洲指數收在160點。

日期	事件	預測	前期
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	--
08/26	資本財新訂單非國防(飛機除外)	--	0.007
08/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	(0.009)
08/26	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	4.400

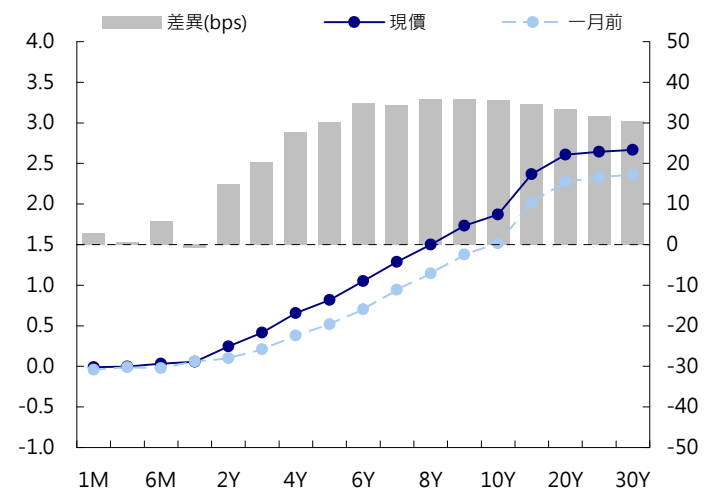
美國公債曲線



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

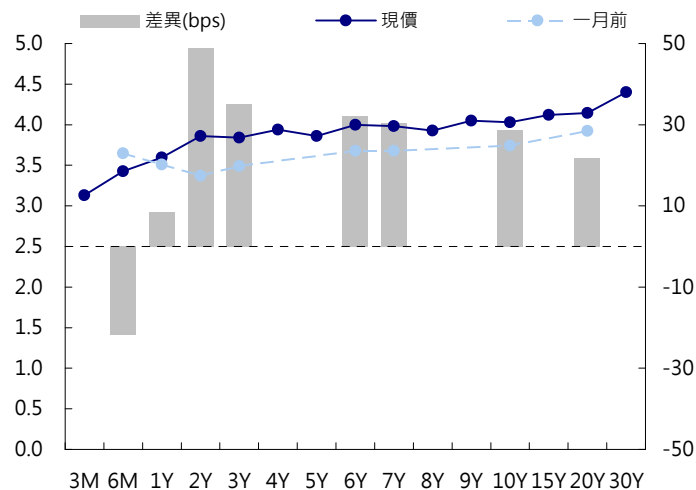
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.86%	3.01%	0.03	(0.01)
十年期公債	4.03%	3.33%	0.01	0.00
十五年期公債	4.4%	3.88%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.02%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.13	0.04%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.15	0.02%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.19	6.19	0.04%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.13%	4.635%	4.50	3.00
CNY IRS 二年期	4.13%	4.565%	3.50	3.00
CNY IRS 三年期	4.17%	4.53%	3.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.21%	4.55%	1.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.25%	4.575%	(2.00)	0.00
CNH IRS 一年期	4.66%		6.00	
CNH IRS 二年期	4.58%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.59%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.59%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.59%		5.00	
CNH CCS 三月期	2.46		(11.00)	
CNH CCS 六月期	2.56		4.00	
CNH CCS 一年期	2.43		1.00	
CNH CCS 三年期	2.43		0.00	
CNH CCS 五年期	2.68		2.00	

日期	事件	預測	前期
08/22	匯豐/Markit Flash製造業PMI	48.200	47.700

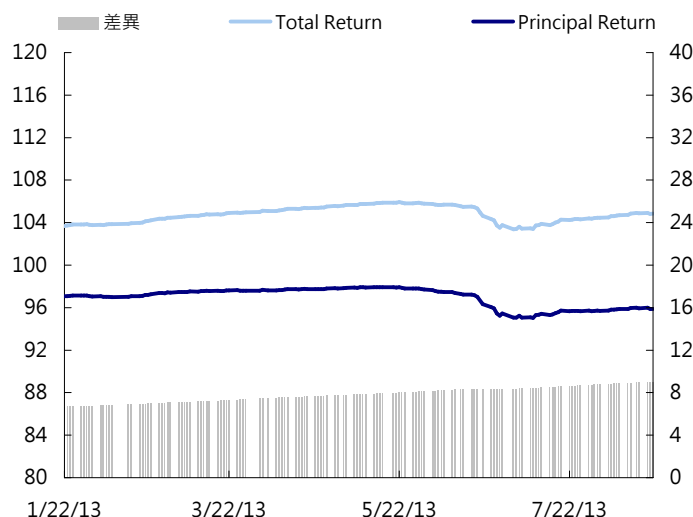
人民幣債市掃描

受到10年期國債招標結果優於預期的影響，中國銀行間債市利率於週三全面走低，10年期債券利率先由4.1%來到4.01%，再反彈至4.05%，然而買盤主要來自於絕對收益率的吸引力，在經濟基本面來說仍不夠明朗，資金面也尚無實質的支持力道。本週點心債市場相對清淡，整體利率和上週相比微幅走升。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.33%，十五年期殖利率收在3.88%。

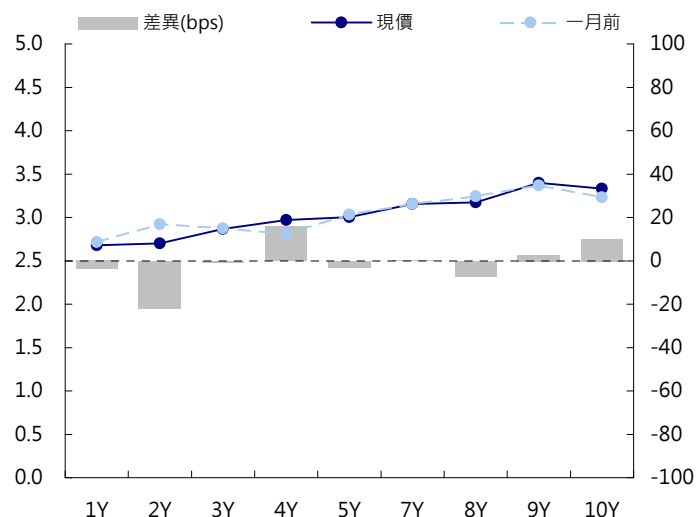
CNY/在岸公債曲線



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

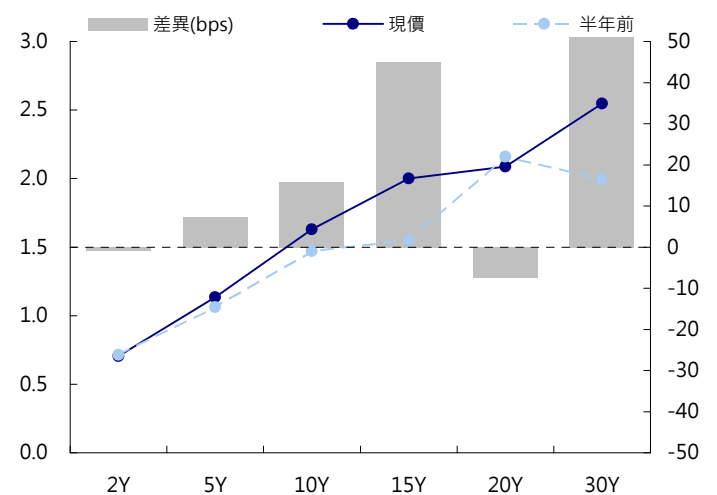
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	0.00
十年期台幣公債	1.63%	0.00
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.94	(0.12)%
歐元兌台幣	40.09	0.36 %
港幣兌台幣	3.86	(0.21)%
人民幣兌台幣	4.89	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.10
台幣10日CP率	0.748%	(0.83)
台幣30日CP率	0.7775%	(0.78)
台幣90日CP率	0.8573%	(0.90)

台幣債市掃描

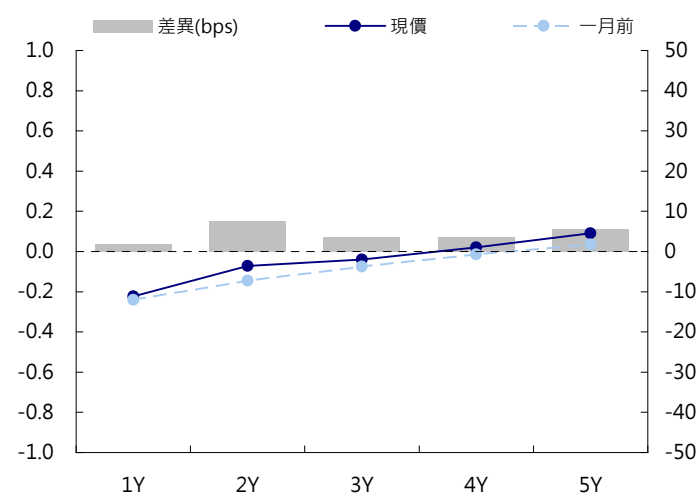
台灣債市五年期公債102/2殖利率周二收低。美國公債殖利率在亞洲盤中自上日紐約盤的高點滑落，帶動台債市場同向移動。上日高達81億台幣的空單今日積極回補出場，帶動一波小軋空行情。終場五年券02-2期收在1.1332%，下3.88bp，成交量143.5億；十年券02-6期收在1.6236%，下3.64bp，成交量2.5億。五年券區間看

日期	事件	預測	前期
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

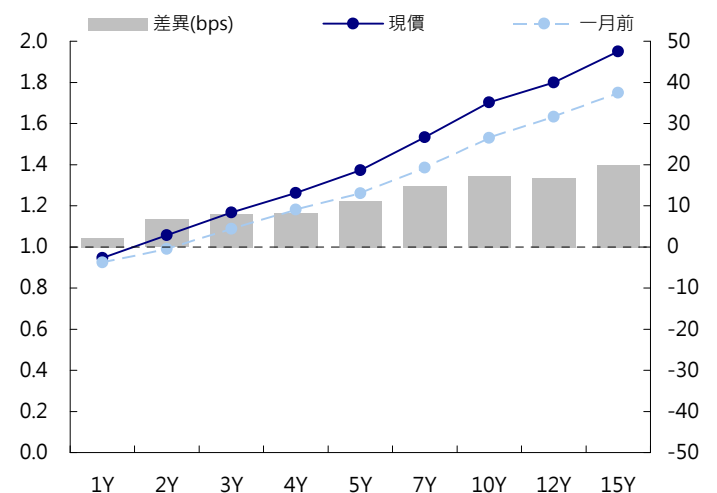
台幣公債曲線



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
票面利率: 3.25%	信用評等:
發行額: 1.8 bn	Moody's A2
其他附註:	S&P A
	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
票面利率: 4.000%	信用評等:
發行額: 650 mn	Moody's Baa2
其他附註:	S&P BBB-
	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
票面利率: 1.45%	信用評等:
發行額: 4.8bn	Moody's --
其他附註: 102年第2期	S&P --
	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
票面利率: 1.45%	信用評等:
發行額: 4.8bn	Moody's --
其他附註: 102年第2期	S&P --
	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