

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	1.52%	(6.80)
美國十年公債	2.71%	(7.66)
美國三十年公債	3.69%	(7.32)
德國五年公債	0.82%	(4.10)
德國十年公債	1.85%	(4.70)
德國三十年公債	2.64%	(3.60)
道瓊工業	14776.13	(1.14)%
那斯達克	3578.52	(2.16)%
S&P 500	1630.48	(1.59)%
德國工業	8242.56	(2.28)%
英國FTSE	6440.97	(0.79)%
法國CAC	3968.73	(2.42)%
歐元兌美元	1.34	0.14 %
美元兌日圓	97.13	(1.40)%
美元兌人民幣	6.12	(0.01)%
黃金	1416.92	0.13 %
西德州原油	109.71	0.64 %
銅	7315.00	(0.61)%
玉米	491.00	0.98 %
小麥	667.75	0.60 %
全球主權 iTraxx 指數	89.00	2.46
北美投級 CDX 指數	84.00	4.42
歐洲投級 iTraxx 指數	84.00	4.42
日本投級 iTraxx 指數	96.00	0.28
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	166.00	--

美歐元公債指標利率:

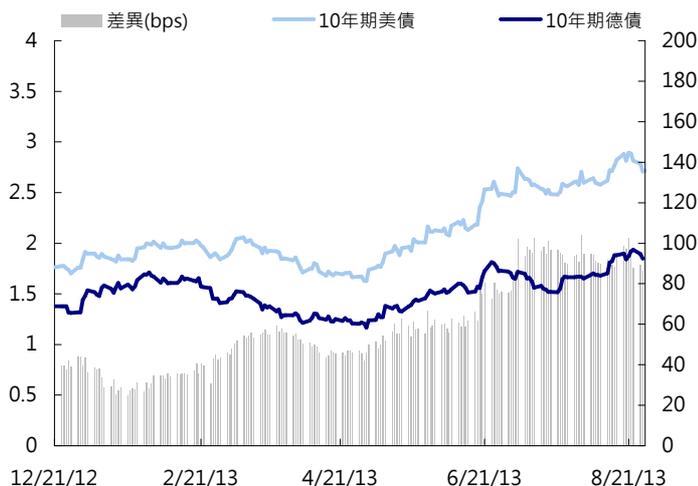
週二美債10年期利率亞洲盤變化不大，但午盤過後股市下跌，敘利亞局勢的不確定性使得風險資產下跌，美債利率下跌7~10bps。S&P/CaseShiller房價指數漲幅低於預期0.89%低於預期的1%，消費者信心指數則優於預期，81.5高於預期的79，但公債利率還是持續走低。美國發行的2年期公債結果不錯，今天要繼續標售5年期公債。終場美債五年期殖利率收在1.52%，十年期殖利率收在2.71%，三十年期殖利率收在3.69%。歐元區公債方面，歐元區股市開低走低，即使德國公佈優於預期的IFO調查也無法阻止利率下跌，10年期利率已經收低5 bps，義大利、西班牙公債利率上揚3 bps，表現較差的是土耳其美金和Lira公債利率上升20 bps，中東局勢已成為市場焦點。終場德債五年期殖利率收在0.82%，十年期殖利率收在1.85%，三十年期殖利率收在2.64%。

美歐元公司債:

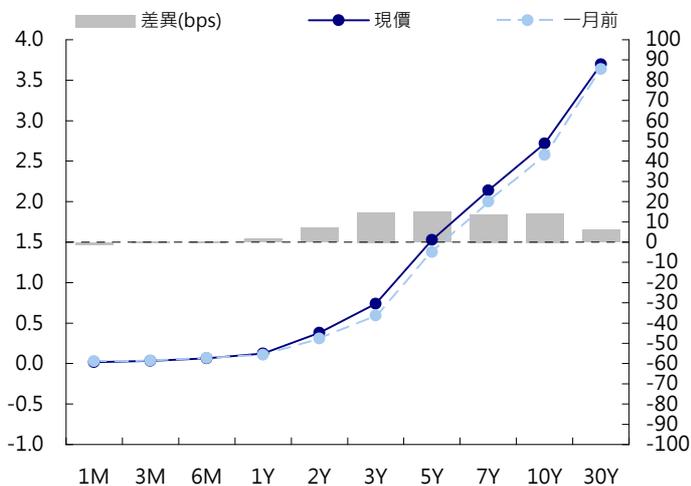
週二EM credit market漲跌互見，IG券次整體來說賣多於買，中國名字約widen 2~5 bps，韓國名字還是很穩定，印度名字的價差仍大，部分2018年以前的銀行業券次有買盤，其它券次則仍交易清淡。EM資金流出加上區域政治風險使得EM信用市場仍是相對脆弱的市場。在信用違約指數方面，全球主權指數收在89點，北美指數收在84點，歐洲指數收在84點，日本指數收在96點，亞洲指數收在166點。

日期	事件	預測	前期
08/28	MBA 貸款申請指數	--	(0.046)
08/28	成屋待完成銷售 (月比)	--	(0.004)
08/28	成屋待完成銷售年比	--	0.091
08/29	首次申請失業救濟金人數	330K	336K
08/29	連續申請失業救濟金人數	2990K	2999K
08/29	GDP年化(季比)	0.022	0.017
08/29	個人消費	0.018	0.018
08/29	GDP價格指數	0.007	0.007
08/29	個人消費支出核心指數(季比)	0.008	0.008
08/29	彭博消費者舒適度	--	(28.800)
08/30	個人所得	0.002	0.003
08/30	個人支出	0.003	0.005
08/30	PCE平減指數(月比)	0.002	0.004
08/30	PCE平減指數(年比)	0.014	0.013
08/30	核心PCE(月比)	0.002	0.002
08/30	核心PCE(年比)	0.012	0.012
08/30	美國供應管理協會Milwaukee	--	52.430
08/30	芝加哥採購經理人指數	53.000	52.300

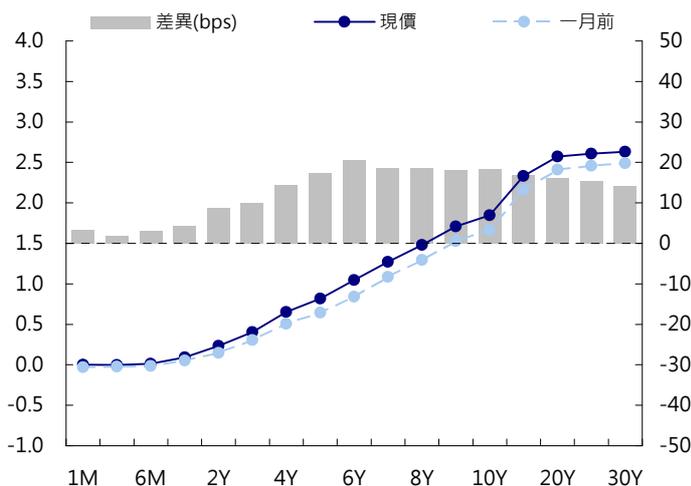
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

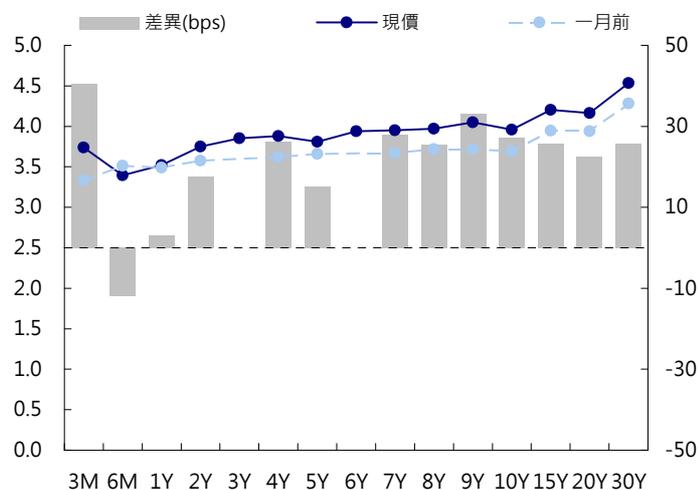
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.81%	3.03%	0.04	0.01
十年期公債	3.96%	3.3%	0.01	0.00
十五年期公債	4.54%	3.85%	0.01	0.01
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.02 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.15	0.02 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.18	0.06 %	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.08%	4.705%	0.00	(0.50)
CNY IRS 二年期	4.08%	4.675%	(1.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	4.145%	4.63%	(1.00)	0.00
CNY IRS 四年期	4.21%	4.63%	1.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.27%	4.65%	(1.00)	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	2.45		(12.00)	
CNH CCS 六月期	2.60		(6.00)	
CNH CCS 一年期	2.33		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.26		0.00	
CNH CCS 五年期	2.52		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
08/28-31	領先指標	--	99.550
08/30	MNI August Business Sentiment Indic		
09/01	製造業PMI	50.500	50.300
09/02	匯豐/Markit製造業PMI	50.200	47.700

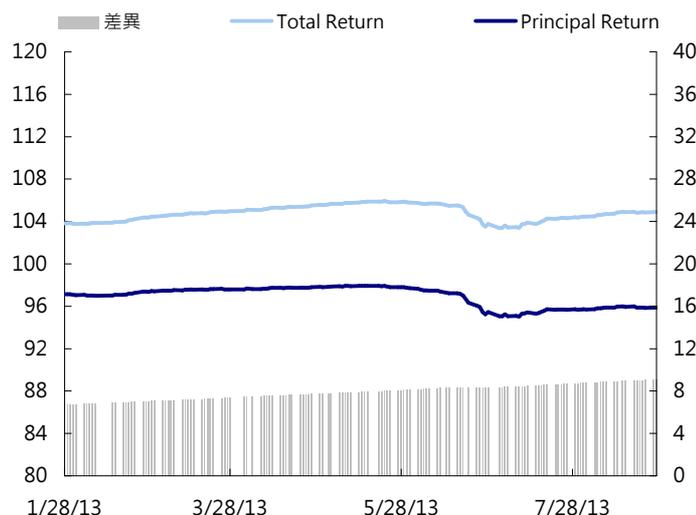
人民幣債市掃描

中國央行今日進行了290億元7天逆回購操作，中標利率3.9%，與上期持平。本週一（8月26日）對2010年第七十四期央行票據開展了到期續做，續做量515億元，期限3年，利率3.50%。全國銀行間債券市場債券交易結算總量為5532.44億元，較上日減少14.20%，其中，質押式回購結算量為4861.78億元，現券交易結算量為427.52億元。回購利率四漲兩跌，其中，兩天期與3天期分別下跌26.2個基點和上漲26.8個基點。境外點心債部分，持續受到EM市場消息影響，投資人正調節部位，實質買盤較為觀望，然內房債持續有買盤詢價。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.03%，十年期殖利率收在3.3%，十五年期殖利率收在3.85%。

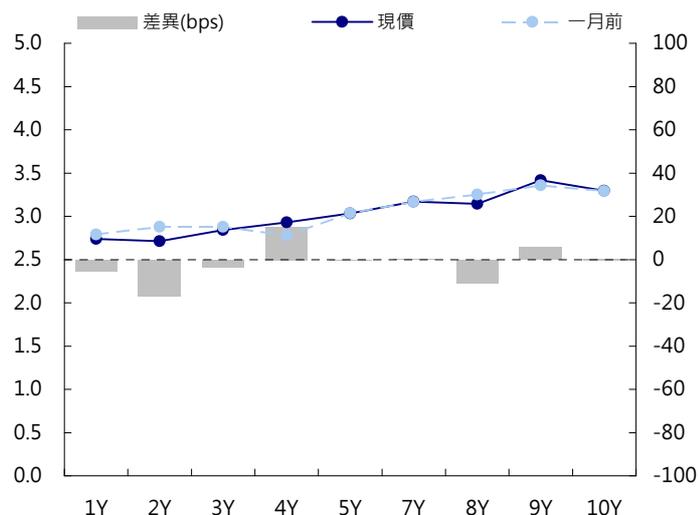
CNY/在岸公債曲線



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

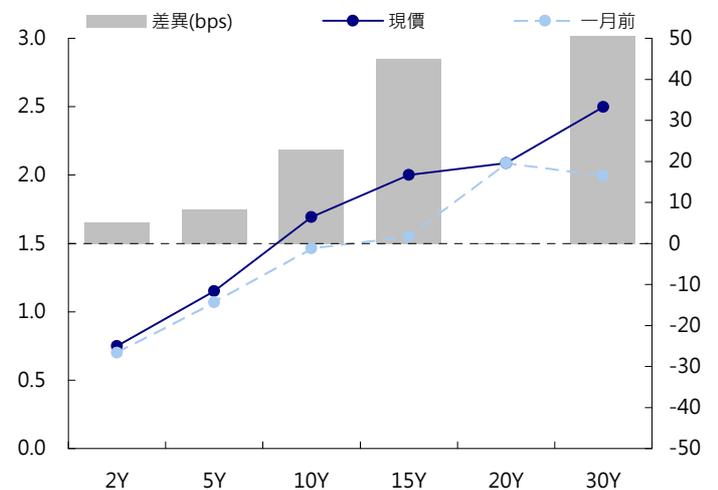
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	0.14
十年期台幣公債	1.69%	1.20
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	30.02	0.08 %
歐元兌台幣	40.11	0.22 %
港幣兌台幣	3.87	0.09 %
人民幣兌台幣	4.90	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.748%	1.08
台幣30日CP率	0.7833%	0.98
台幣90日CP率	0.8747%	0.70

台幣債市掃描

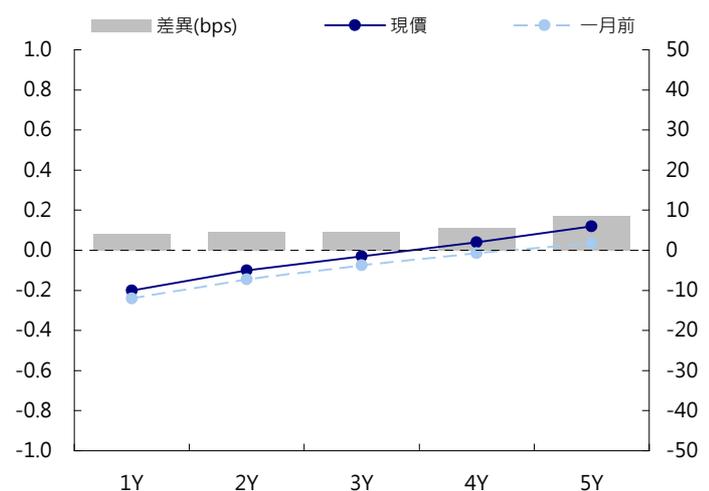
台灣債市五年期公債殖利率周二收盤小升，但收在今日最低位。明日台電標售公司債的結果將宣布，周四開始又有新一期的10年券將開始發行前交易，兩大變數橫互在前，市場交易心態顯得觀望。市場心態普遍顯得謹慎，尤其是目前美國復甦的情勢走得未如先前穩定，而殖利率目前又已在相對高位，空方也顯得猶豫。終場五年券02-2期收在1.1500%，上0.13bp，成交量17.0億。十年券02-6期收在1.690%，上1.20bp，成交量1.5億。五年券區間看在1.12-1.18%

日期	事件	預測	前期
08/29	退票張數比率	--	0.002
09/02	匯豐/Markit製造業PMI	--	48.600

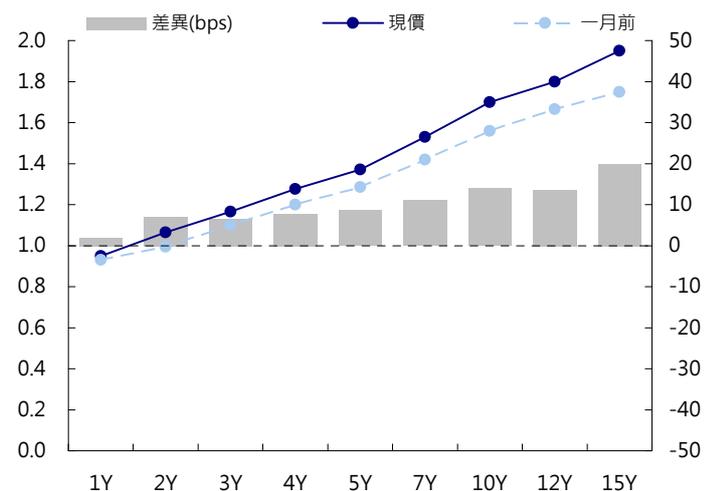
台幣公債曲線



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