

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	1.58%	5.66
美國十年公債	2.77%	5.66
美國三十年公債	3.74%	4.40
德國五年公債	0.84%	2.20
德國十年公債	1.88%	2.90
德國三十年公債	2.66%	1.90
道瓊工業	14824.51	0.33 %
那斯達克	3593.35	0.41 %
S&P 500	1634.96	0.27 %
德國工業	8157.90	(1.03)%
英國FTSE	6430.06	(0.17)%
法國CAC	3960.46	(0.21)%
歐元兌美元	1.33	(0.46)%
美元兌日圓	97.85	0.85 %
美元兌人民幣	6.12	(0.01)%
黃金	1416.48	(0.07)%
西德州原油	109.39	(0.64)%
銅	7290.00	(0.34)%
玉米	481.75	0.21 %
小麥	661.50	0.30 %
全球主權 iTraxx 指數	88.00	(0.88)
北美投級 CDX 指數	83.00	(0.75)
歐洲投級 iTraxx 指數	83.00	(0.75)
日本投級 iTraxx 指數	100.00	3.75
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	167.00	1.18

美歐元公債指標利率:

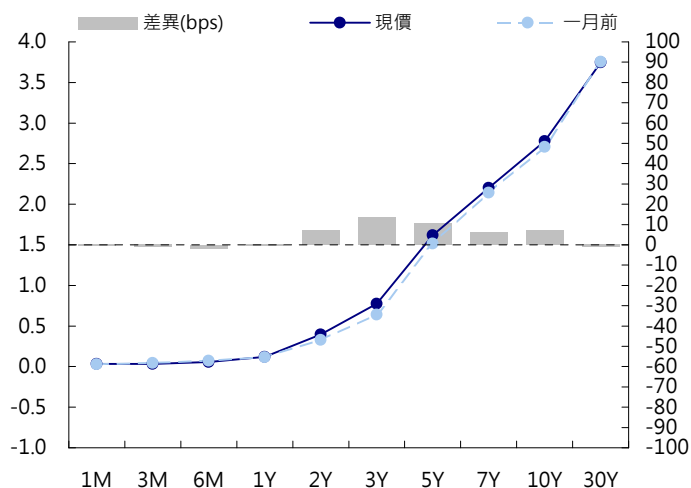
週三美債10年期利率亞洲盤曾短暫走低，但午盤過後利率走高，S&P期貨小漲，市場焦點仍在敘利亞及中東的地緣政治風險，但美債10年期利率碰到2.7%後就反轉也代表市場不願意追高，美債最大的風險仍是tapering，美國公佈pending home sales不如預期，但對市場無太大影響，標售五年期公債有0.3bp tail，bid-cover 2.38是2009年7月以來最低，今天要標售7年公債。終場美債五年期殖利率收在1.58%，十年期殖利率收在2.77%，三十年期殖利率收在3.74%。歐元區公債方面，歐元區昨天股債雙跌，德債利率小幅走高，西班牙、葡萄牙和土耳其公債利率也上揚，USDTRY昨日盤中續創新高，一度來到2.07，尾盤反轉走勢，local currency的後續表現是投資人關注重點。終場德債五年期殖利率收在0.84%，十年期殖利率收在1.88%，三十年期殖利率收在2.66%。

美歐元公司債:

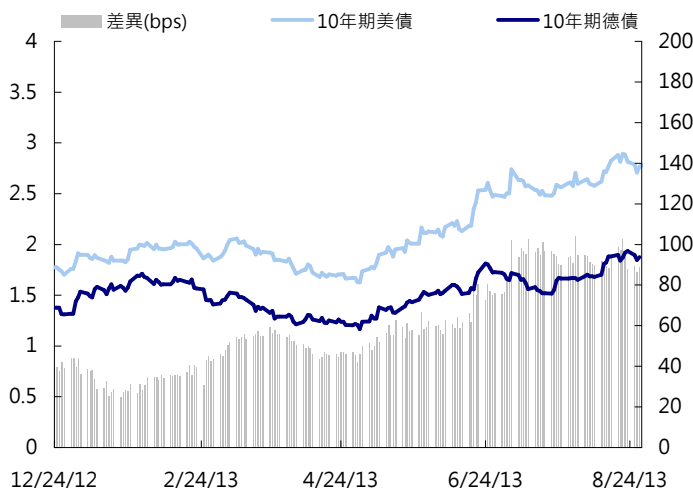
週三EM credit spread普遍呈現widen情況，美債利率走低引發一些賣盤加上dealer報價保守，中國和韓國名字約widen 2~5 bps，印度名字大約widen 5~10 bps，東南亞國家的股債債市近期的變化需密切觀察。在信用違約指數方面，全球主權指數收在88點，北美指數收在83點，歐洲指數收在83點，日本指數收在100點，亞洲指數收在167點。

日期	事件	預測	前期
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
08/30	密西根大學信心指數	80.500	80.000

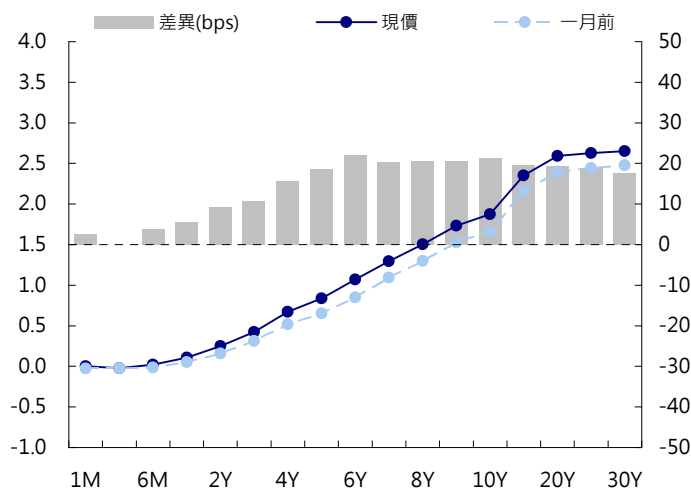
美國公債曲線



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

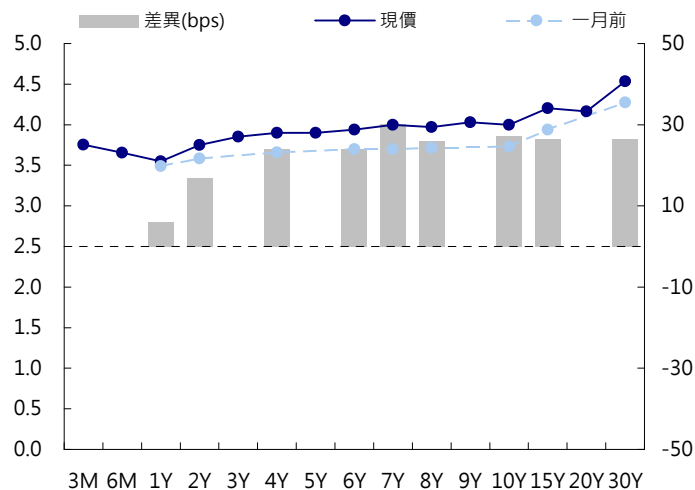
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3.02%	0.05	0.00
十年期公債	4%	3.29%	0.02	0.00
十五年期公債	4.54%	3.85%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.02%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	0.03%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.15	0.02%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.18	0.03%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.1%	4.73%	2.00	2.50
CNY IRS 二年期	4.11%	4.72%	3.00	4.50
CNY IRS 三年期	4.18%	4.66%	3.50	3.00
CNY IRS 四年期	4.235%	4.66%	2.50	3.00
CNY IRS 五年期	4.29%	4.68%	2.00	3.00
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	2.27		19.00	
CNH CCS 六月期	2.33		22.00	
CNH CCS 一年期	2.24		(5.00)	
CNH CCS 三年期	2.22		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.49		(2.00)	

人民幣債市掃描

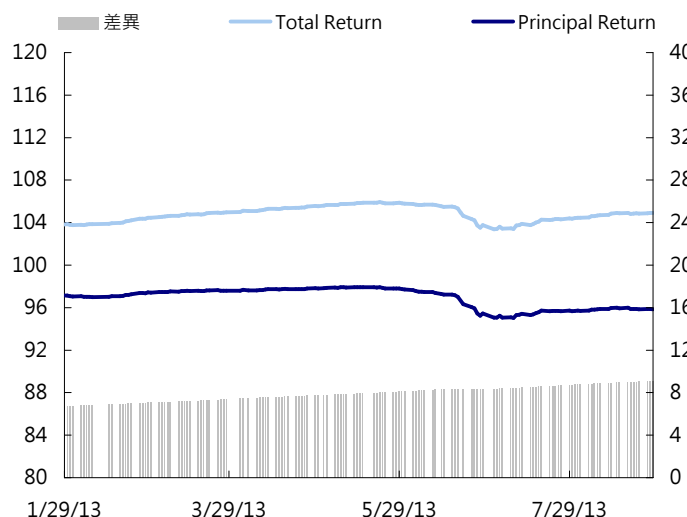
中國央行28日進行了28天期正回購、14天期逆回購以及三個月期央票詢量，分析認為央行持續採取收長放短的措施穩定市場資金。境內債市利率產品中長端出現明顯反彈，10年期國債受二級市場報價、成交帶動大幅上行6bp至4.02%位置。全國銀行間債券市場交易結算總量為5746.19億元，較上日增加3.86%。回購利率以上升為主，僅14天期利率下降24.1個基點，兩天期利率上升58.6個基點。境外點心債部分，持續受到EM市場消息影響，投資人正調節部位，HY價格約跌落0.25-0.75 pts, IG 收益率約上升2-5bps。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.29%，十五年期殖利率收在3.85%。

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

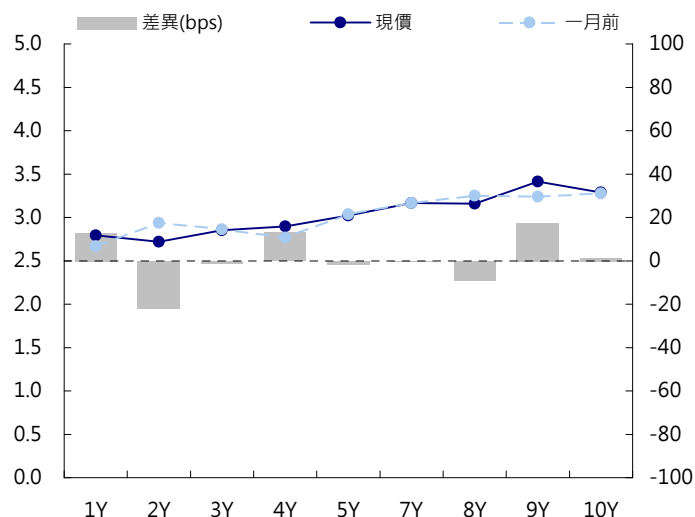
CNY/在岸公債曲線



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

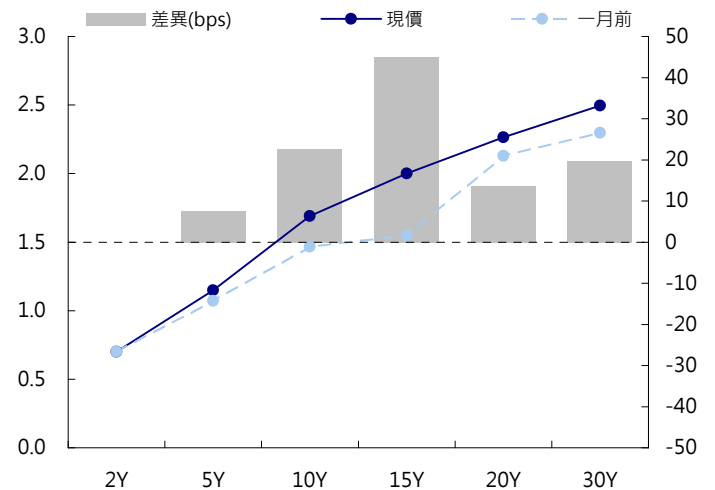
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	(0.22)
十年期台幣公債	1.7%	0.50
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.99	0.08 %
歐元兌台幣	40.13	0.21 %
港幣兌台幣	3.87	0.01 %
人民幣兌台幣	4.90	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.20
台幣10日CP率	0.735%	0.05
台幣30日CP率	0.7694%	0.52
台幣90日CP率	0.8619%	1.83

台幣債市掃描

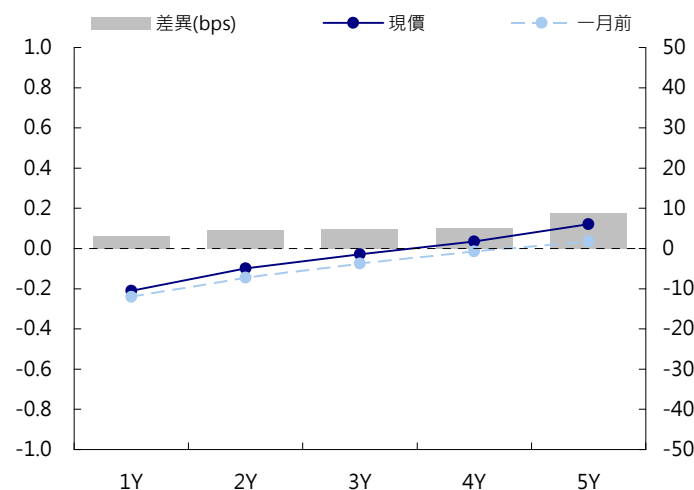
台灣債市五年期公債殖利率周三收盤隨美債小跌。受到今日新一期10年公債將開始發行前交易影響，市場心態觀望，令10期殖利率收盤仍微升。午後的台電公司債標售結果中，除了三年之外，五、七和10年期公債全數流標，這偏空的訊息可能將引導公債殖利率向上走高。10年期102/10期公債將於9月14日標售，9月18日發行，金額400億台幣。終場五年券02-2期收在1.1455%，下0.45bp，成交量38.0億。十年券02-6期收在1.650%，上0.50bp，成交量3.0億。五年券區間看在1.12-1.18%

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

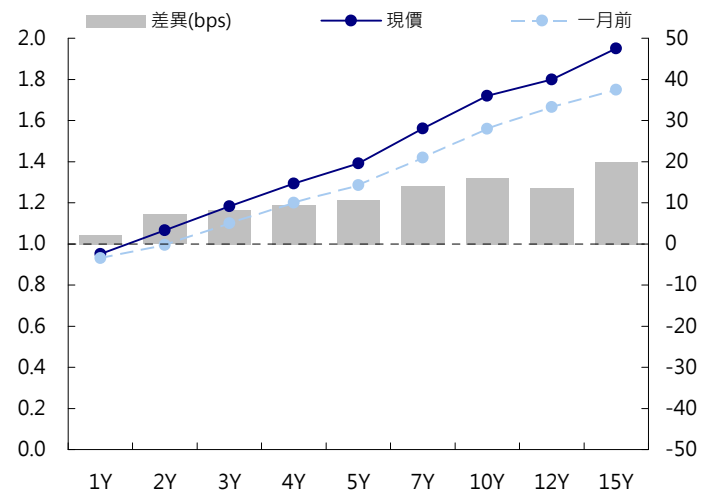
台幣公債曲線



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