

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	1.42%	11.65
美國十年公債	2.53%	11.28
美國三十年公債	3.57%	5.95
德國五年公債	0.8%	5.00
德國十年公債	1.73%	6.00
德國三十年公債	2.5%	2.50
道瓊工業	14799.40	0.28 %
那斯達克	3357.25	(0.22)%
S&P 500	1592.43	0.27 %
德國工業	7789.24	(1.76)%
英國FTSE	6116.17	(0.70)%
法國CAC	3658.04	(1.11)%
歐元兌美元	1.31	(0.84)%
美元兌日圓	98.23	0.98 %
美元兌人民幣	6.13	0.09 %
黃金	1297.42	0.08 %
西德州原油	93.69	0.00 %
銅	6818.00	0.71 %
玉米	546.50	(1.75)%
小麥	701.50	(0.50)%
全球主權 iTraxx 指數	93.00	(0.16)
北美投級 CDX 指數	94.00	0.60
歐洲投級 iTraxx 指數	94.00	0.60
日本投級 iTraxx 指數	116.00	0.25
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	161.00	3.82

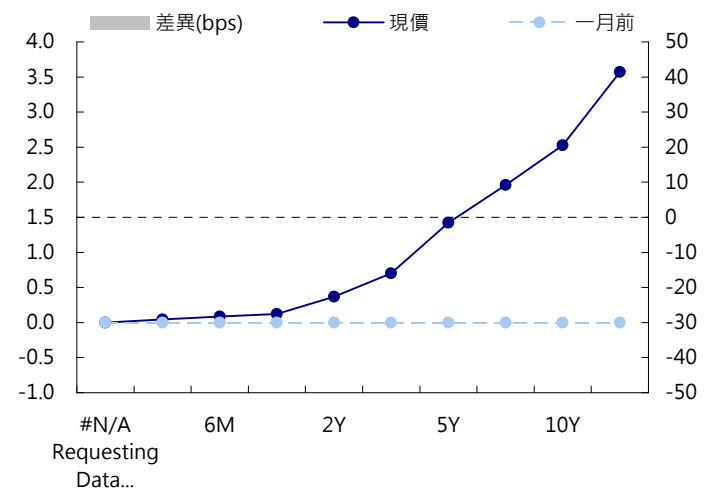
美歐元公債指標利率:

周五美債市場持續大彈，十年券與三十年券都分別上漲超過10 bps。終場美債五年期殖利率收在1.42%，十年期殖利率收在2.53%，三十年期殖利率收在3.57%。周五歐元區公債市場殖利率仍然持續上漲，十年期德債來到1.74%，創下2012年以來新高。終場德債五年期殖利率收在0.8%，十年期殖利率收在1.73%，三十年期殖利率收在2.5%。

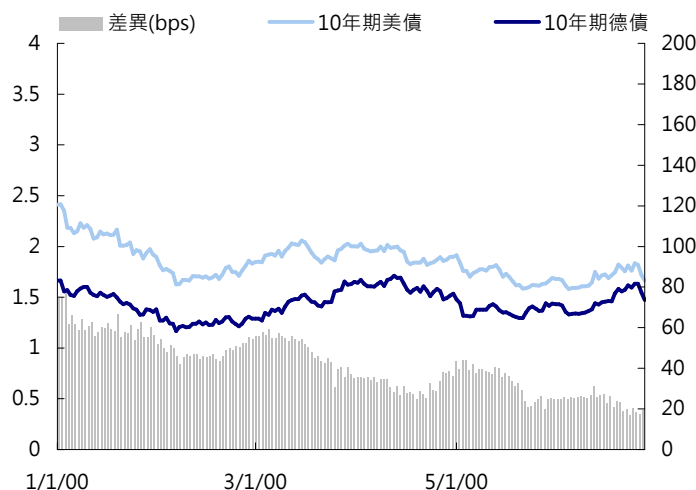
美歐元公司債:

信用市場方面，上週五信用市場在一整個禮拜的殺盤之後，稍微獲得一天的喘息，CDS方面，各國CDS在開盤又繼續widen10~15 bps，但過沒多久，亞洲各國的CDS都回到平盤附近的位置，可以說在一個上午上下波動超過20 bps，留下了一個不短的上影線，但是在Cash Bond方面，在buyer仍然退場觀望的情況下，市場流動性仍然不好。上週EPFR Fund Flow仍然持續的大幅度流出，整體EM Bond Fund 淨流出2.644bn，其中local currency 淨流出 951 mm，hard currency 淨流出1348mm，另外如Money mark fund 亦有淨流出25bn的水準，也是比較明顯的變化，有可能代表全球正在降低槓桿的操作。在信用違約指數方面，全球主權指數收在93點，北美指數收在94點，歐洲指數收在94點，日本指數收在116點，亞洲指數收在161點。

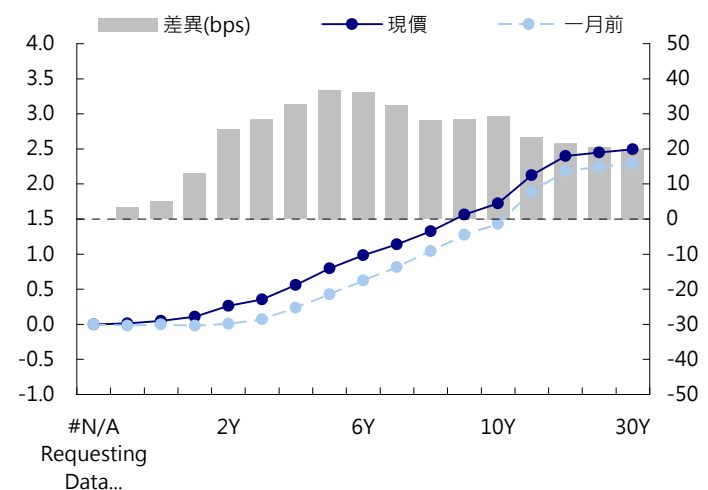
美國公債曲線



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

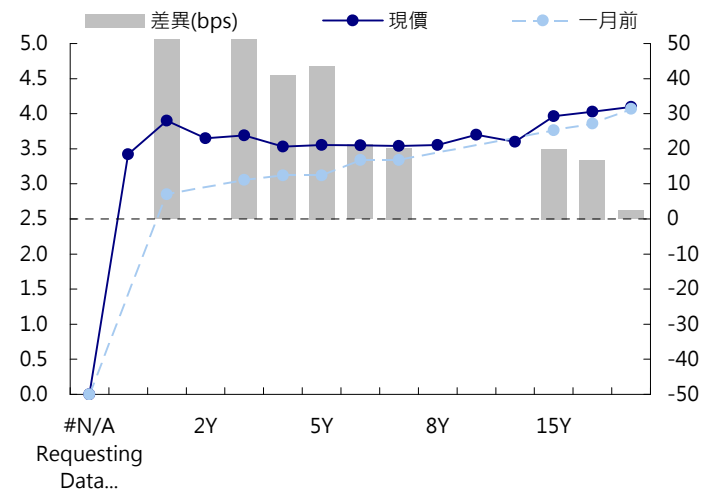
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.55%	2.69%	0.06	0.05
十年期公債	3.6%	2.7%	0.02	0.00
十五年期公債	4.09%	3.33%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.13	6.13	-0.08%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.16	(0.02)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	(0.01)%	0.10 %
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.22	0.01 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.45%	5%	(4.00)	0.00
CNY IRS 二年期	4.08%	4.67%	3.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.98%	4.5%	(1.00)	2.50
CNY IRS 四年期	3.995%	4.45%	9.50	0.50
CNY IRS 五年期	4%	4.45%	7.00	2.50
CNH IRS 一年期	5.08%		37.00	
CNH IRS 二年期	4.73%		15.00	
CNH IRS 三年期	4.68%		37.00	
CNH IRS 四年期	4.63%		32.00	
CNH IRS 五年期	4.58%		25.00	
CNH CCS 三月期	3.89		19.00	
CNH CCS 六月期	3.16		(36.00)	
CNH CCS 一年期	2.72		(12.00)	
CNH CCS 三年期	2.30		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.33		(8.00)	

人民幣債市掃描

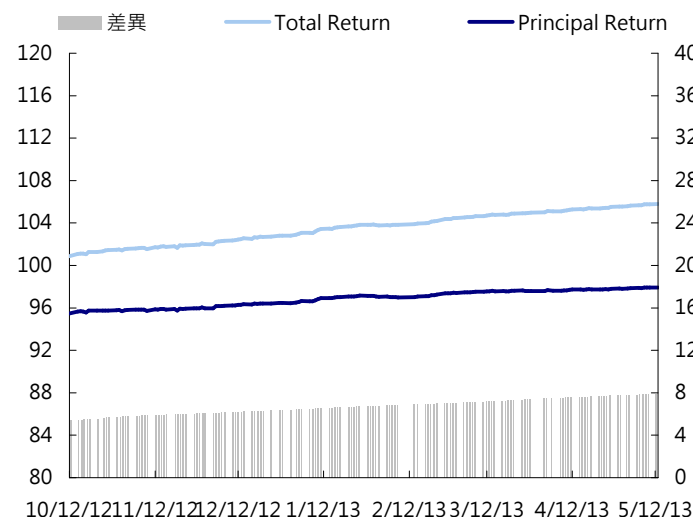
由於近來中國銀行業間資金違約的謠言四起，中國境內隔夜拆款利率不斷飆高，境內流動性錢荒也持續壘置離岸人民幣市場，其中CNH短期拆借利率一度高見15%水平。但6/21市場傳言中國央行已採用定向逆回購方式對特定銀行進行注資約500億人民幣，令資金成本稍有緩解，境內隔夜拆款利率回落495bps至8.49%，創下2007年10月份以來最大跌幅，CNH短天期拆借利率也回落至2.75%，但由於中國國務院總理李克強於6/19堅持不放鬆貨幣政策的發言，市場資金緊縮情況恐持續。CNH一向屬於淺碟型市場，流動性相對較差，而近期終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.69%，十年期殖利率收在2.7%，三十年期殖利率收在3.33%。

日期	事件	預測	前期
06/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.114
06/28	MNI June Business Sentiment Indicat	--	
06/28-30	領先指標	--	99.800
07/01	製造業PMI	--	50.800
07/01	匯豐銀行製造業採購經理人指數	--	49.200

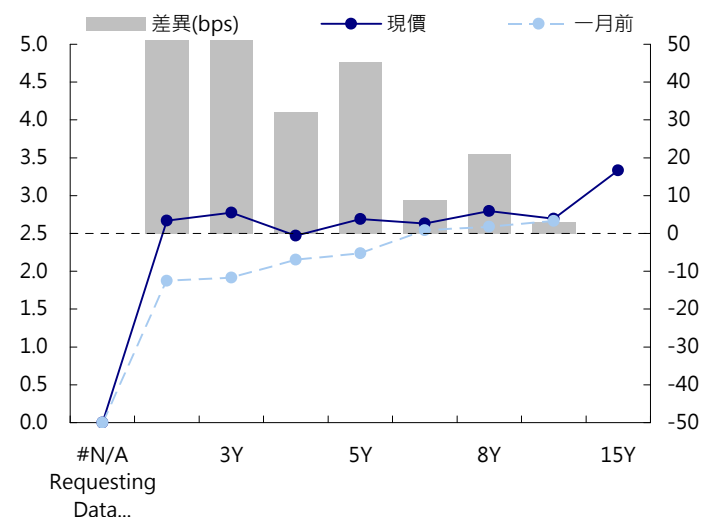
CNY/在岸公債曲線



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

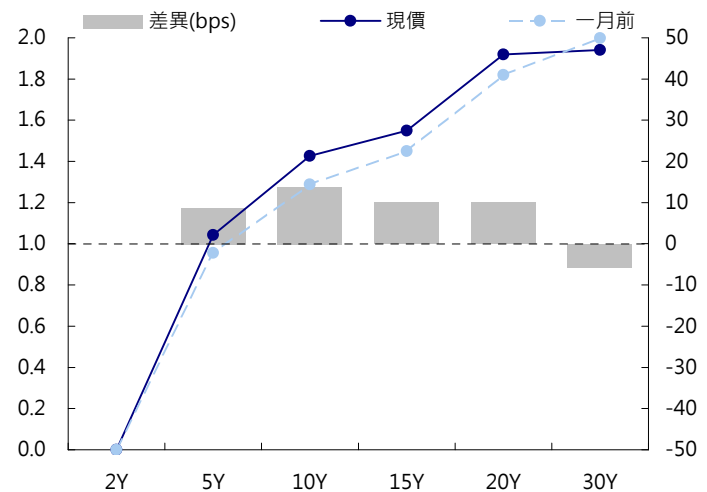
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.04%	0.00
十年期台幣公債	1.43%	0.07
十五年期台幣公債	1.92%	5.91
美元兌台幣	30.28	1.07 %
歐元兌台幣	39.86	(0.28)%
港幣兌台幣	3.88	0.42 %
人民幣兌台幣	4.91	0.88 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.20
台幣10日CP率	0.7631%	1.53
台幣30日CP率	0.7936%	2.42
台幣90日CP率	0.8757%	2.82

台幣債市掃描

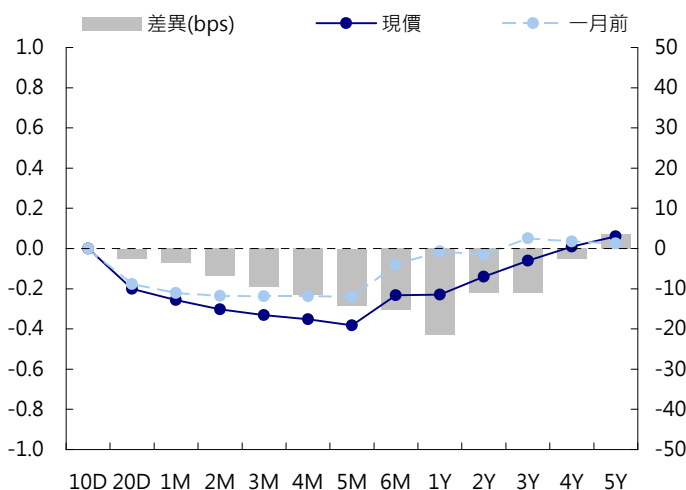
台灣五年期公債殖利率周五收在逾三個月高位。受到美聯儲明確縮減購債時程下，美債殖利率彈升，五年券持券信心流失之下，殖利率收1.043%的三個多月高位。終五年券02-2期收在1.0430%，上揚3.08bp，成交量109.5億；十年券02-6R期收在1.4260%，上揚3.40bp，成交量124.0億。五年券區間看在1.03%-1.07%。

日期	事件	預測	前期
06/24	失業率 經季調	0.042	0.042
06/24	實質工業生產(年比)	(0.012)	(0.009)
06/24	商業銷售(年比)	(0.015)	0.010
06/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.057
06/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.037
06/27	同時指標(月比)	--	(0.002)
06/27	領先指標(月比)	--	0.004
06/27	指標利率	0.019	0.019
06/28	退票張數比率	--	0.002
07/01	匯豐銀行製造業採購經理人指數	--	47.100

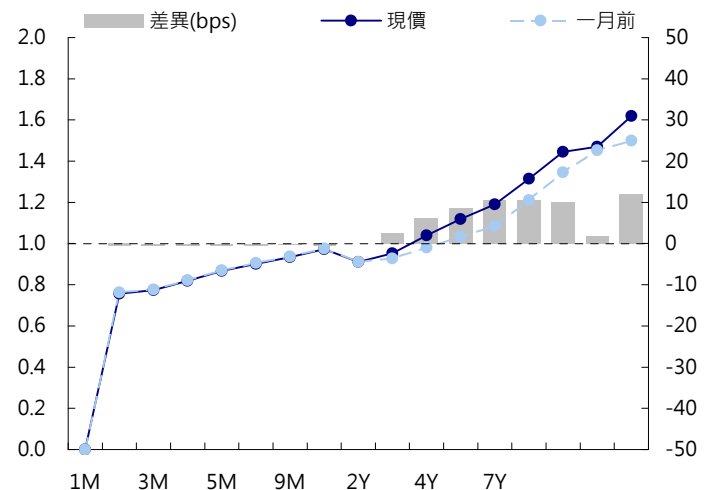
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



每日債券小常識

問: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化的一二, 通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升, 而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

每日公司介紹

公司名稱: 起亞汽車

產業別: 汽車業

信評資料:

Moody's
S&P

展望

STABLE

STABLE

短期評等

--

--

長期評等

Baa1

BBB+

重要指標:

ROE

15.271

EBITDA/Interest Expense

22.922

Debt/Equity

20.216

Quick Ratio

0.773

公司簡介

起亞成立於1944年, 是韓國歷史最悠久的汽車公司, 原本是由製造鋼管和自行車起家。1952年, 起亞開始生產摩托車、卡車和房車, 並於1980年代成為首家生產韓國國產車的公司, 在1997年時, 由於亞洲金融風暴關係導致破產, 因此與現代汽車合併, 成為現代起亞汽車集團, 並積極在北美開拓業務, 於2011年5月在北美市場超過本田與豐田汽車成為成長最快的汽車製造商。

近日新定價快訊

發行公司: 中美洲銀行

發行日期: 2013/4/3

擔保: N

產業別:

金融業

票面利率: 3.20%

發行額: 500 mn

其他附註:

幣別: CNH

到期日: 2016/4/3

信用評等:

Moody's A2

S&P A

Fitch A

TRC --

發行公司: RSHB Capital S.A.

發行日期: 2013/2/4

擔保: N

產業別:

金融業

票面利率: 3.600%

發行額: 1 bn

其他附註: Borrower: Russian Agricultural

Bank

幣別: CNH

到期日: 2016/2/4

信用評等:

Moody's Baa1

S&P --

Fitch BBB

TRC --

公司簡介

中美洲經濟整合銀行 (Central American Bank for Economic Integration, CABEI) 是中美洲區域經濟發展組織, 區域內成員國包括瓜地馬拉、薩爾瓦多、宏都拉斯、尼加拉瓜及哥斯大黎加等五國。CABEI的成立宗旨在於整合區域內各國, 經由融通政府及私人部門 (特別是針對微、小及中型企業) 的經濟發展計畫與各種技術支援, 達到打擊貧窮、促進永續繁榮及迎向全球化挑戰等目標。

公司簡介

俄羅斯農業銀行成立目的主要農業相關政府信貸以及金融政策, 100%由俄羅斯國家持有。該行目前於國內共設有76間分行和1262個辦事處, 對全國城市和農村地區約91萬客戶提供服務。

發行公司: 台電

發行日期: 2013/6/17

擔保: 無

產業別:

電廠

票面利率: 1.30%

發行額: 8bn

其他附註: 102年第2期

幣別: TWD

到期日: 2018/6/17

信用評等:

Moody's --

S&P --

Fitch --

TRC twAAA

發行公司: 台電

發行日期: 2013/6/17

擔保: 無

產業別:

電廠

票面利率: 1.45%

發行額: 4.8bn

其他附註: 102年第2期

幣別: TWD

到期日: 2020/6/17

信用評等:

Moody's --

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。

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。

新台幣產品諮詢專線:

+886-2-23828219

外幣產品諮詢專線:

+852-25868362

外幣產品免付費專線:

0080-185-6674(Taiwan)

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