

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	1.3%	5.13
美國十年公債	2.41%	5.80
美國三十年公債	3.51%	9.55
德國五年公債	0.75%	15.40
德國十年公債	1.67%	10.70
德國三十年公債	2.48%	6.60
道瓊工業	14758.32	(2.34)%
那斯達克	3364.64	(2.28)%
S&P 500	1588.19	(2.50)%
德國工業	7928.48	(3.28)%
英國FTSE	6159.51	(2.98)%
法國CAC	3698.93	(3.66)%
歐元兌美元	1.32	(0.54)%
美元兌日圓	97.17	0.75 %
美元兌人民幣	6.13	(0.00)%
黃金	1273.95	(0.86)%
西德州原油	94.90	(0.25)%
銅	6770.00	(2.73)%
玉米	558.00	(0.45)%
小麥	705.75	(0.28)%
全球主權 iTraxx 指數	93.00	2.66
北美投級 CDX 指數	93.00	5.04
歐洲投級 iTraxx 指數	93.00	5.04
日本投級 iTraxx 指數	116.00	6.84
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	157.00	19.92

美歐元公債指標利率:

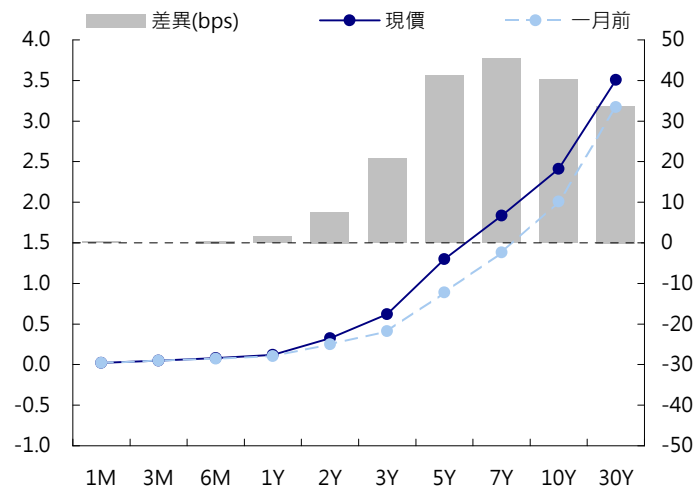
美債殖利率週四持續上彈，受到前天FOMC的影響，亞洲盤中30y殖利率往上約10bps。市場目前預期Fed將在九月中縮減買債數量，由原先一個月購買850億減至650億。而在通膨隱憂消失的影響下，TIPS價格也持續下滑至近期低點。終場美債五年期殖利率收在1.3%，十年期殖利率收在2.41%，三十年期殖利率收在3.51%。歐洲在受到前天FOMC聲明的影響，歐債價格持續下跌，英國、西班牙以及其他歐元區債券下格也全面下滑。終場德債五年期殖利率收在0.75%，十年期殖利率收在1.67%，三十年期殖利率收在2.48%。

美歐元公司債:

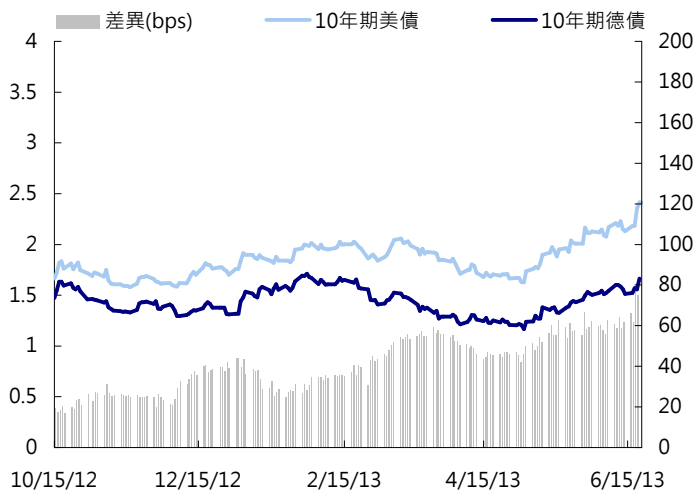
週三FOMC宣布將減緩買債計畫後，信用市場跟著劇烈反應，市場出現LIFT CDS的恐慌局面，平均都widened了約15bps，cash bond價格下滑1-2元，亞洲新興市場首當其衝，像印尼及菲律賓CDS皆widened約12bps左右，印度及中國名字則出現有價無量的現象。在信用違約指數方面，全球主權指數收在93點，北美指數收在93點，歐洲指數收在93點，日本指數收在116點，亞洲指數收在157點。

日期	事件	預測	前期
06/24	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	(0.530)
06/24	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	(10.500)

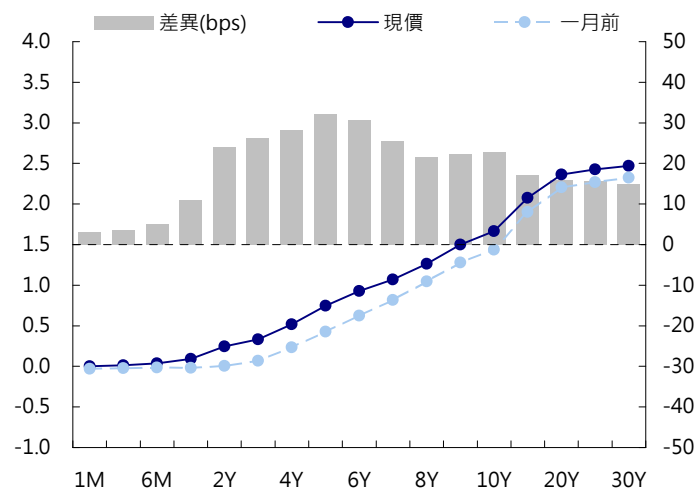
美國公債曲線



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

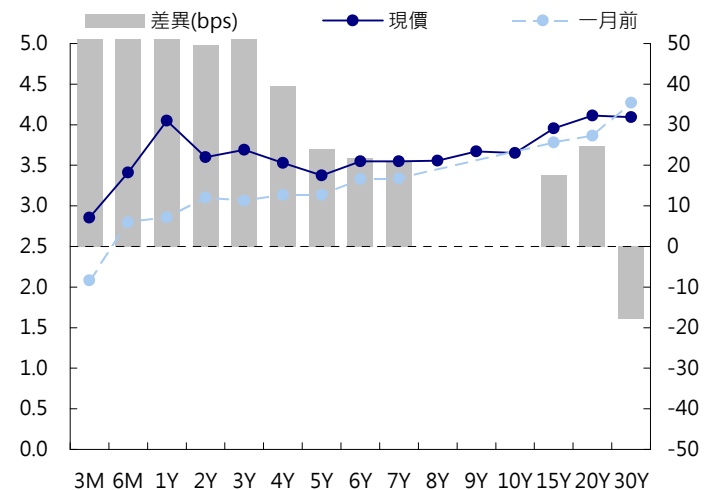
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.38%	2.34%	0.02	0.02
十年期公債	3.65%	2.71%	0.00	(0.01)
十五年期公債	4.09%	3.15%	--	(0.01)
人民幣即期匯率	6.13	6.13	-0.02%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.16	(0.13)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.20	(0.16)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.23	(0.21)%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	4.7%	5.35%	71.00	52.50
CNY IRS 二年期	4.25%	4.675%	37.50	15.00
CNY IRS 三年期	4.125%	4.65%	32.50	30.00
CNY IRS 四年期	4.125%	4.65%	36.00	31.00
CNY IRS 五年期	4.13%	4.65%	36.00	33.00
CNH IRS 一年期	5.15%		69.00	
CNH IRS 二年期	4.73%		45.00	
CNH IRS 三年期	4.68%		50.00	
CNH IRS 四年期	4.63%		45.00	
CNH IRS 五年期	4.58%		40.00	
CNH CCS 三月期	3.95		67.50	
CNH CCS 六月期	3.52		71.00	
CNH CCS 一年期	2.85		21.00	
CNH CCS 三年期	2.33		12.00	
CNH CCS 五年期	2.46		21.00	

人民幣債市掃描

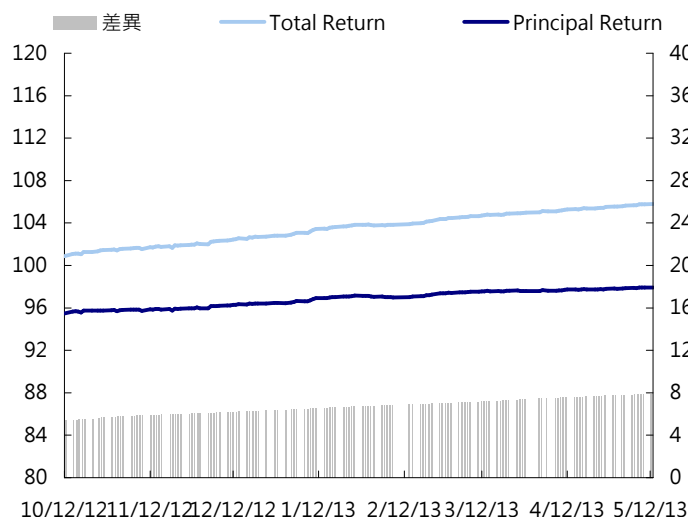
近期中國市場資金緊張，境內人民幣隔夜拆款利率飆升至13.44%，較5月份約3-4%水平要高出許多，造成銀行系統流動性吃緊原因除了先前端午節長假的大量借款，另一方面5月份外匯占款急遽下滑也導致市場流動性大幅縮減；而中國財政部上周計劃發行的人民幣150億短期國債也首次遭遇部分流標，因認購額不足三分之二，儘管此批國債年化收益率達3.76%，高於市場類似短期國債收益率3.14%。然而中國央行於6/13即停止了公開市場操作，並未以逆回購方式為市場注入資金，預期到月底前市場流動性依舊偏緊。中國資金緊張狀況也影響CNH短期資金成本上揚，盤中一度高見10%，另外受到全球市場氣氛影響，以及市場對於人民幣升值預期放緩，人民幣12月NDF跌幅為0.56%，創下2011年來10月以來最大跌幅，使得離岸人民幣債券價格持續下滑，短期空方壓力恐將持續。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.34%，十年期殖利率收在2.71%，三十年期殖利率收在3.15%。

日期 事件 預測 前期

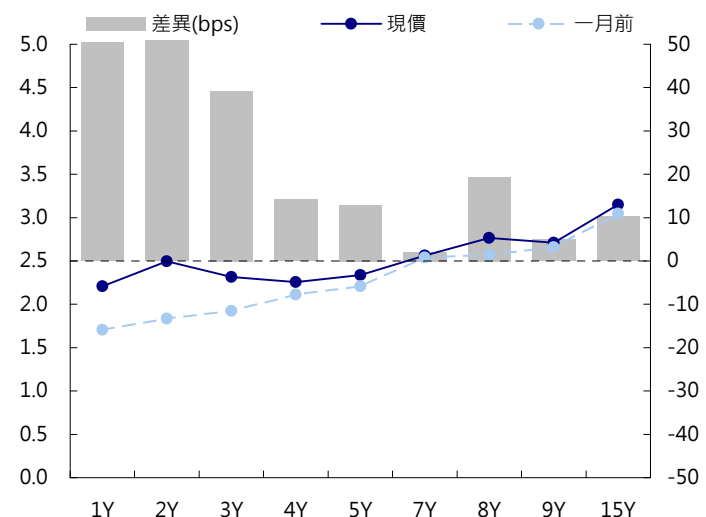
CNY/在岸公債曲線



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

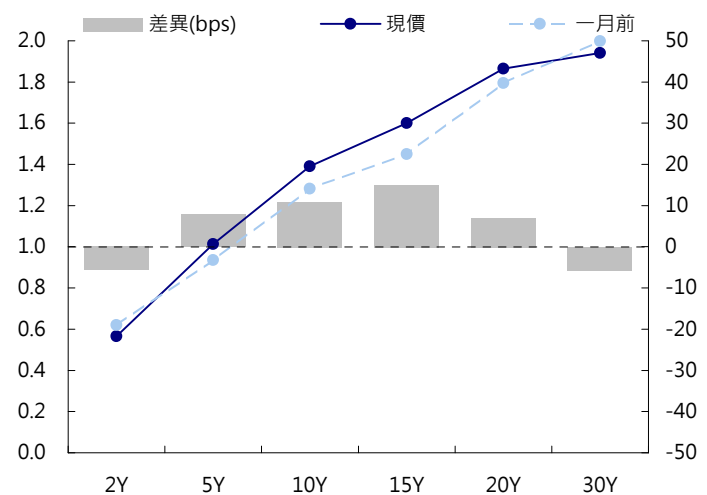
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	0.04
十年期台幣公債	1.39%	(0.05)
十五年期台幣公債	1.86%	1.49
美元兌台幣	30.01	0.41 %
歐元兌台幣	39.68	(0.71)%
港幣兌台幣	3.87	0.57 %
人民幣兌台幣	4.90	0.41 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.10
台幣10日CP率	0.7739%	1.96
台幣30日CP率	0.7867%	(0.16)
台幣90日CP率	0.8644%	(0.98)

台幣債市掃描

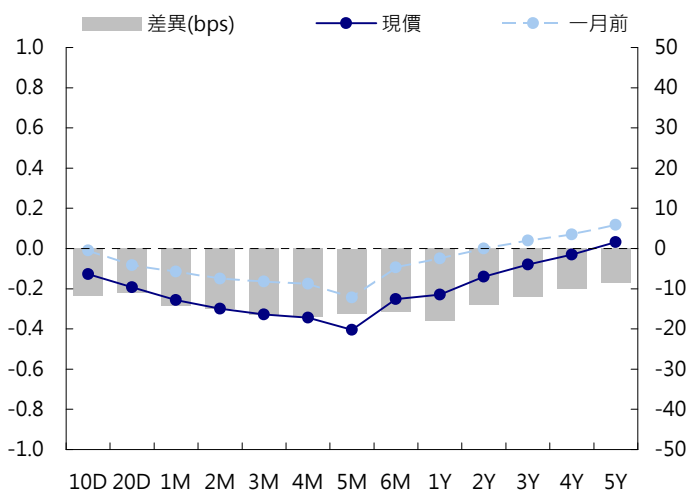
台灣五年期公債殖利率周四收升至逾二周高位，10年期公債也收在今年高位1.4%下方不遠。因美聯儲主席貝南克稱，美聯儲今年可能縮減刺激計劃，且規劃明年中退出購債。最終五年券02-2期收在1.0122%，上揚2.04bp，成交量91.5億；十年券02-6R期收在1.3920%，上揚3.14bp，成交量54.0億。五年券區間看將在1.00%-1.05%。

日期	事件	預測	前期
06/07	貿易出(入)超(十億美元)	\$2.57B	\$2.27B
06/07	出口額(年比)	(0.008)	(0.019)
06/07	進口額(年比)	(0.022)	(0.082)
06/11	台灣人力調查	--	0.330

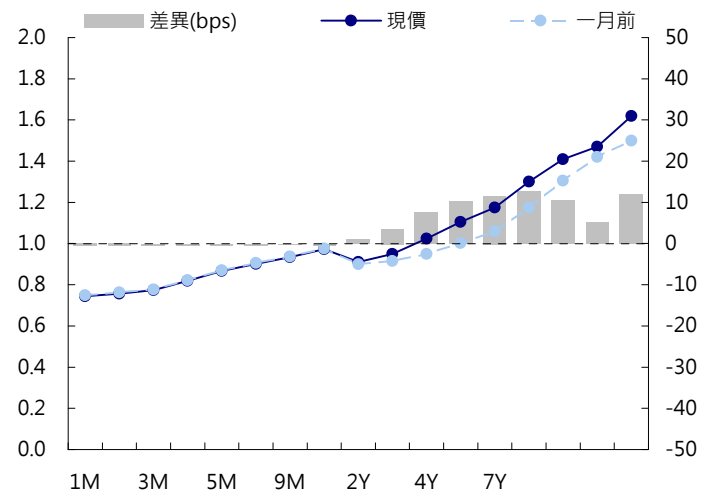
台幣公債曲線



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:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa1
S&P	STABLE	--	BBB+

重要指標:

ROE	25.461
EBITDA/Interest Expense	27.689
Debt/Equity	23.006
Quick Ratio	0.607

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
 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 --

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。

發行公司: RSHB Capital S.A.
 發行日期: 2013/2/4
 擔保: N
 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

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
 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

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
 發行日期: 2013/6/17
 擔保: 無
 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。

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