

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	1.38%	(1.63)
美國十年公債	2.48%	(0.92)
美國三十年公債	3.48%	(2.19)
德國五年公債	0.73%	(1.00)
德國十年公債	1.72%	(0.80)
德國三十年公債	2.47%	(1.30)
道瓊工業	14974.96	0.44 %
那斯達克	3434.49	0.92 %
S&P 500	1614.96	0.54 %
德國工業	7983.92	0.31 %
英國FTSE	6307.78	1.49 %
法國CAC	3767.48	0.76 %
歐元兌美元	1.31	0.43 %
美元兌日圓	99.53	0.39 %
美元兌人民幣	6.13	(0.26)%
黃金	1255.77	0.26 %
西德州原油	97.95	(0.04)%
銅	6979.00	3.39 %
玉米	502.00	0.15 %
小麥	656.25	0.19 %
全球主權 iTraxx 指數	93.00	(0.66)
北美投級 CDX 指數	84.00	(3.15)
歐洲投級 iTraxx 指數	84.00	(3.15)
日本投級 iTraxx 指數	108.00	(2.26)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	151.00	0.49

美歐元公債指標利率:

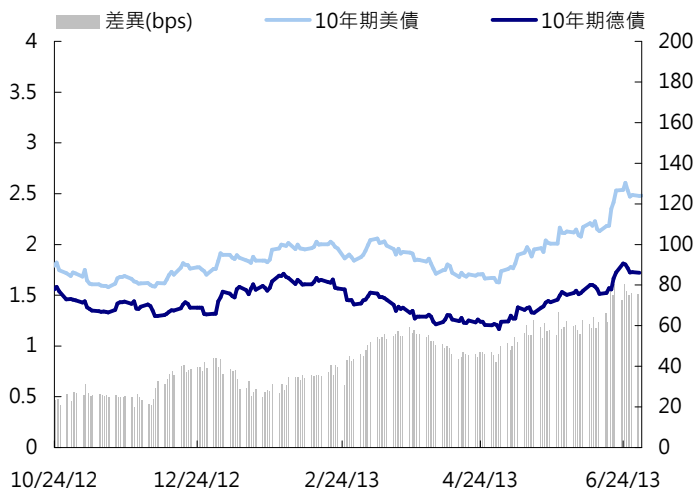
週一美債利率在亞洲和歐洲時間緩步走高，最高一度上升4 bps，風險資產表現不錯應是原因，六月份ISM數字優於預期，分項來看新訂單和出口數據提升，但就業不如預期且低於50分水嶺，加上有部分month end buying flows仍進場買公債，利率大約收低1~2 bps，終場美債五年期殖利率收在1.38%，十年期殖利率收在2.48%，三十年期殖利率收在3.48%。歐元區公債方面，歐元區製造業PMI數字大致符合預期，利率走高後不久就有買盤進場，且買盤緩慢將利率推至當天最低點，西班牙、義大利和土耳其公債利下跌13~16 bps，終場德債五年期殖利率收在0.73%，十年期殖利率收在1.72%，三十年期殖利率收在2.47%。

美歐元公司債:

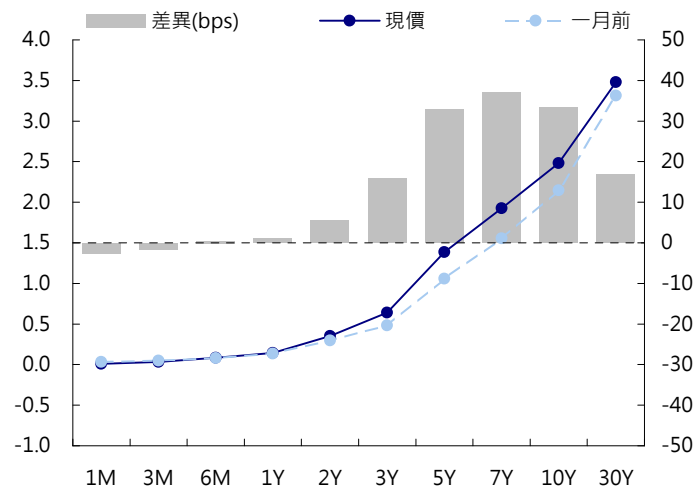
週一EM credit market受到香港假期影響而交易非常清淡，CDX Credit指數大致持平至tighten 3bps，Emerging Market Bond ETF小幅上漲0.4%，美債利率止穩讓EM credit有些喘息空間。在信用違約指數方面，全球主權指數收在93點，北美指數收在84點，歐洲指數收在84點，日本指數收在108點，亞洲指數收在151點。

日期	事件	預測	前期
07/02	ISM紐約	--	54.400
07/02	工廠訂單	0.020	0.010
07/02	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	49.600	49.000
07/03	汽車銷售總額	15.45M	15.24M
07/03	國內汽車銷售	12.00M	11.95M
07/03	MBA 貸款申請指數	--	(0.030)
07/03	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.412)
07/03	RBC消費者展望指數	--	51.800
07/03	ADP 就業變動	160K	135K
07/03	貿易收支	-\$40.2B	-\$40.3B
07/03	首次申請失業救濟金人數	345K	346K
07/03	連續申請失業救濟金人數	2965K	2965K
07/03	彭博消費者舒適度	--	(28.300)
07/03	ISM 非製造業綜合指數	54.000	53.700
07/05	非農業就業人口變動	165K	175K
07/05	2個月薪資淨修正	--	--
07/05	私部門就業人口變動	175K	178K
07/05	製造業就業人口變動	0K	-8K

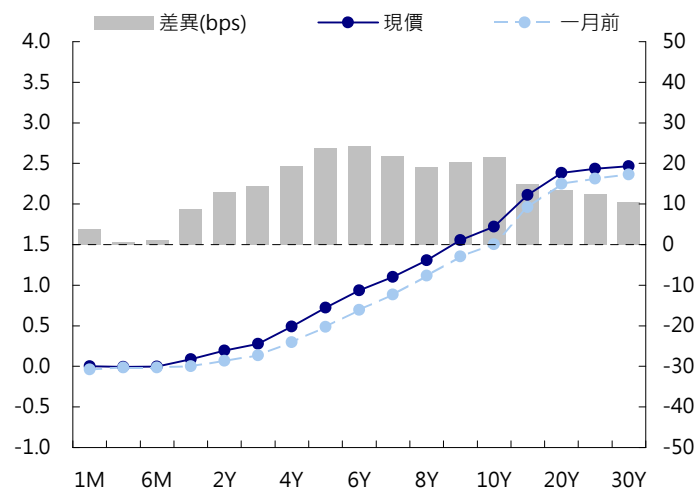
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

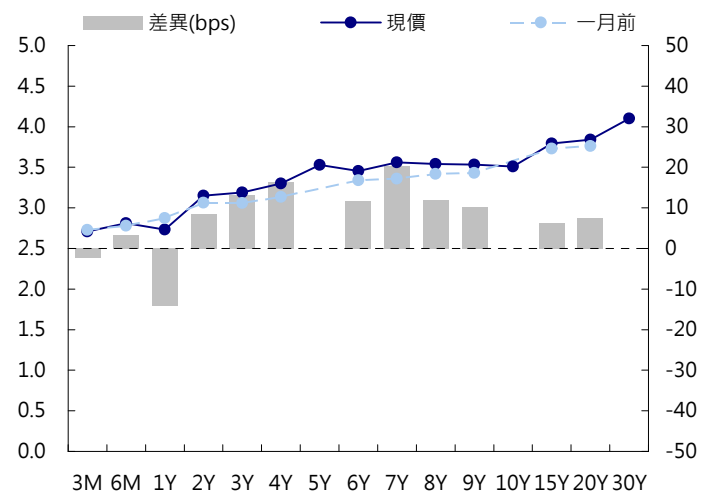
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.53%	2.98%	0.01	0.05
十年期公債	3.51%	3.14%	0.00	0.01
十五年期公債	4.1%	3.49%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.13	6.13	0.08%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.15	0.06%	0.05%
人民幣三月遠期匯率	6.18	6.18	0.04%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	0.03%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.97%	4.505%	2.00	6.00
CNY IRS 二年期	3.85%	4.3%	3.50	7.50
CNY IRS 三年期	3.835%	4.125%	1.00	2.50
CNY IRS 四年期	3.82%	4.11%	2.50	1.00
CNY IRS 五年期	3.81%	4.09%	2.50	1.00
CNH IRS 一年期	4.55%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.28%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.18%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.15%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.06%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.24		0.50	
CNH CCS 六月期	2.98		(9.50)	
CNH CCS 一年期	2.53		4.00	
CNH CCS 三年期	2.19		0.00	
CNH CCS 五年期	2.24		0.00	

日期	事件	預測	前期
07/03	非製造業PMI	--	54.300
07/03	匯豐服務業PMI	--	51.200

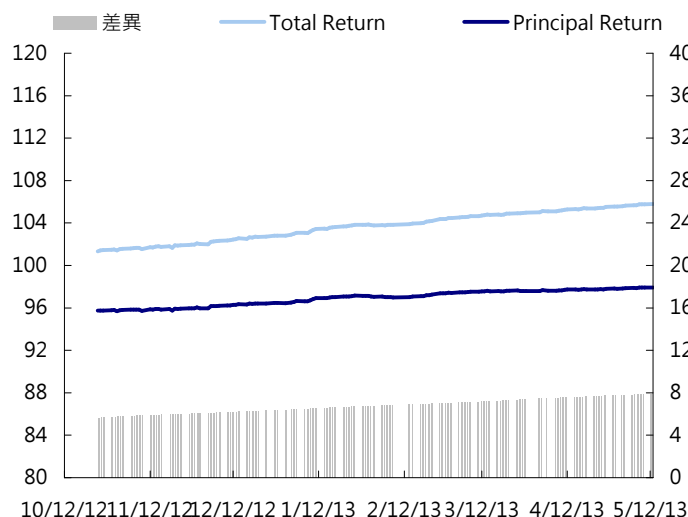
人民幣債市掃描

中國公布6月分官方PMI數據為4個月新低，回落至50.1%，但在中國央行表示對特定金融機構提供流動性支持後，先前飆高的境內人民幣隔夜拆款利率由高點持續回落達898bps至4.456%，顯示資金緊張狀況有所緩解，市場表現相對穩定；由於7/1(一)為香港回歸16周年紀念，離岸人民幣債券市場休市，料7月份離岸人民幣債券市場將因錢荒危機暫時解除而有較佳流動性，離岸人民幣匯價也持續走升，低位曾見6.1304。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.14%，三十年期殖利率收在3.49%。

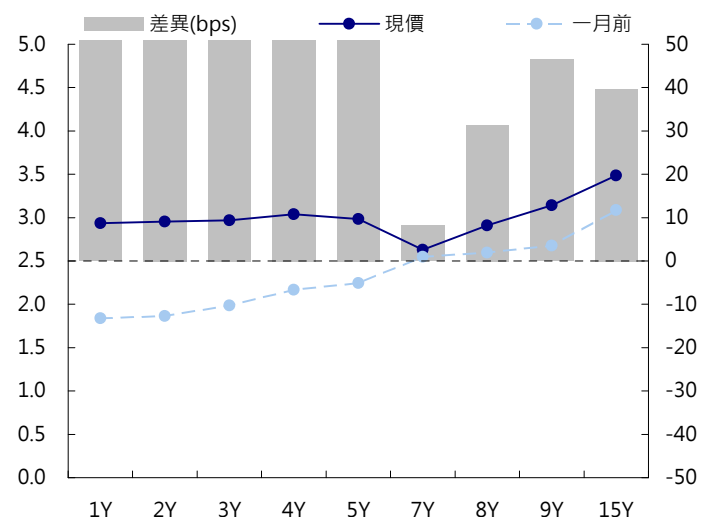
CNY/在岸公債曲線



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

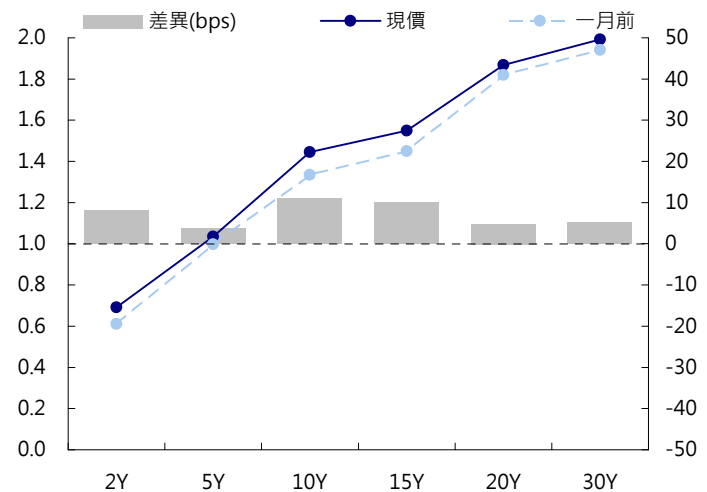
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.04%	3.10
十年期台幣公債	1.44%	3.40
十五年期台幣公債	1.87%	0.27
美元兌台幣	30.01	(0.06)%
歐元兌台幣	39.14	0.01 %
港幣兌台幣	3.87	0.09 %
人民幣兌台幣	4.89	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7589%	0.00
台幣30日CP率	0.7906%	0.00
台幣90日CP率	0.8694%	0.00

台幣債市掃描

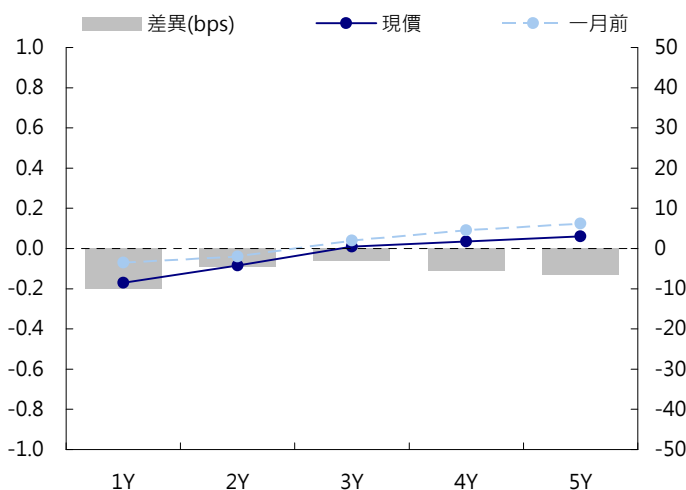
台灣五年期公債殖利率周一收高，結束此前連四日走低。上日美債殖利率走高及今日在亞洲盤續彈，加上台幣殖利率欲下不易，部分交易商先行出脫部位，場上因持券信心不足，引發一連串短多停損，讓殖利率彈高。終場五年券02-2期收在1.0355%，下滑3.10bp，成交量220.5億；十年券02-6收在1.4430%，下滑3.70bp，成交量47.0億。五年券區間看在1.00-1.05%

日期	事件	預測	前期
07/05	CPI 年比	0.006	0.007
07/05	WPI 年增率	--	(0.033)
07/05	外匯存底	--	\$406.62B
07/08	貿易出(入)超(十億美元)	--	\$4.46B
07/08	出口額 (年比)	--	0.009
07/08	進口額 (年比)	--	(0.080)

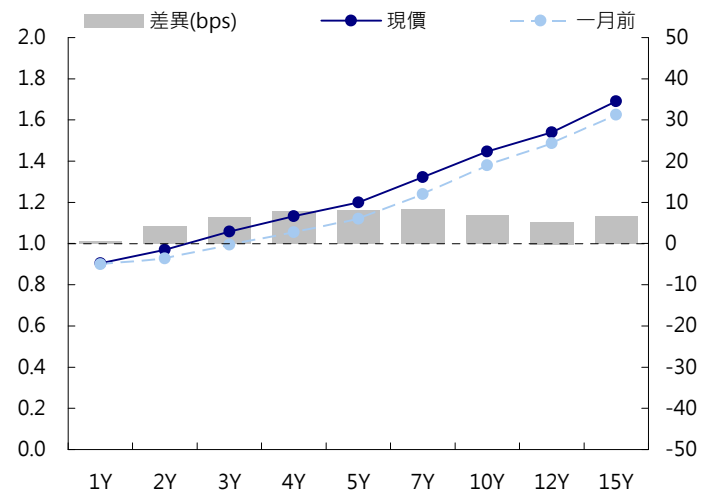
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



每日債券小常識

問: 何謂「可轉債資產交換(CB Asset Swap)」?

答: 我們知道, 可轉換公司債可以分為固定收益端以及股權連結端。所謂可轉換資產交換, 便是將可轉債的這兩個部位進行拆解, 賣給不同投資人, 如選擇權可以賣給需要槓桿效果, 或者無法直接持有標的的投資人, 固定收益端則賣給想要賺取固定收益者, 讓不同屬性的投資人皆可各取所需。

問: 那這樣的拆解對殖利率有什麼影響?

答: 由於投資者放棄股票選擇權, 因此可享有比一般可轉債更高的報酬率, 依照可轉債不同的信評等級, 固定收益投資者的報酬率約在2.5%至4%, 遠高於台灣公債、公司債以及定存。

問: 那這樣的拆解會對投資人有什麼風險?

答: 主要是負擔可轉債發行公司的債信風險。

每日公司介紹

公司名稱: 韓國國家農業合作社
 產業別: 金融業
 信評資料: 展望 短期評等 長期評等
 Moody's NEG P-1 A1
 S&P -- NR NR

重要指標:

ROE 5.249
 EBITDA/Interest Expense --
 Debt/Equity 239.747
 Quick Ratio --

公司簡介

韓國國家農業合作社主要業務包括: 運銷和供給、銀行和保險、家畜業務。目前韓國農協體系包含地方基層農協及上層農協中央會, 基層農協為城鄉地區資金借貸、供給和調節之重要管道, 韓國農協中央會則為維繫整個農業合作體系最主要經濟的來源, 就分行數來說, 為韓國第二大銀行。

近日新定價快訊

發行公司: 中美洲銀行
 發行日期: 2013/4/3 到期日: 2016/4/3
 擔保: N 產業別: 金融業 信用評等:
 票面利率: 3.20% Moody's A2
 發行額: 500 mn S&P A
 其他附註: 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. 幣別: CNH
 發行日期: 2013/2/4 到期日: 2016/2/4
 擔保: N 產業別: 金融業 信用評等:
 票面利率: 3.600% Moody's Baa1
 發行額: 1 bn S&P --
 其他附註: Borrower: Russian Agricultural Fitch BBB
 Bank 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 幣別: TWD
 發行日期: 2013/6/17 到期日: 2018/6/17
 擔保: 無 產業別: 電廠 信用評等:
 票面利率: 1.30% Moody's --
 發行額: 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