

歐洲高收益債券



市場概況

企業獲利穩健與波動平息，促使投資人回籠，七月份歐洲高收益債券市場展現多頭氣勢。財報季由美國金融公司打頭陣，儘管成長較緩慢，獲利情形相當理想，隨後出爐的歐盟銀行壓力測試結果亦無任何意外，部分原先不被看好的銀行確實未通過測試，但其餘銀行均無疑慮，包含最近耳語紛紛的歐豬五國(PIIGS)地區之銀行，投資人信心從而更加堅定，漲勢也更加穩固。月底經濟指標顯示，全球成長率將趨向緩和，但正面趨勢應能維持。

市場概況*	2010年7月	2009年7月
發行數目	273	223
面值(以10億元計)	133.3	97.6
市值(以10億元計)	123.3	70.1
最差殖利率	8.4%	14.3%
最佳殖利率 - 最差殖利率(基本點)	671	1199
調整後存續期	3.8	3.7
按面值加權調整的價格	92.5	71.8
按面值加權調整的票息	7.0%	6.8%
平均評等	BB3	BB3

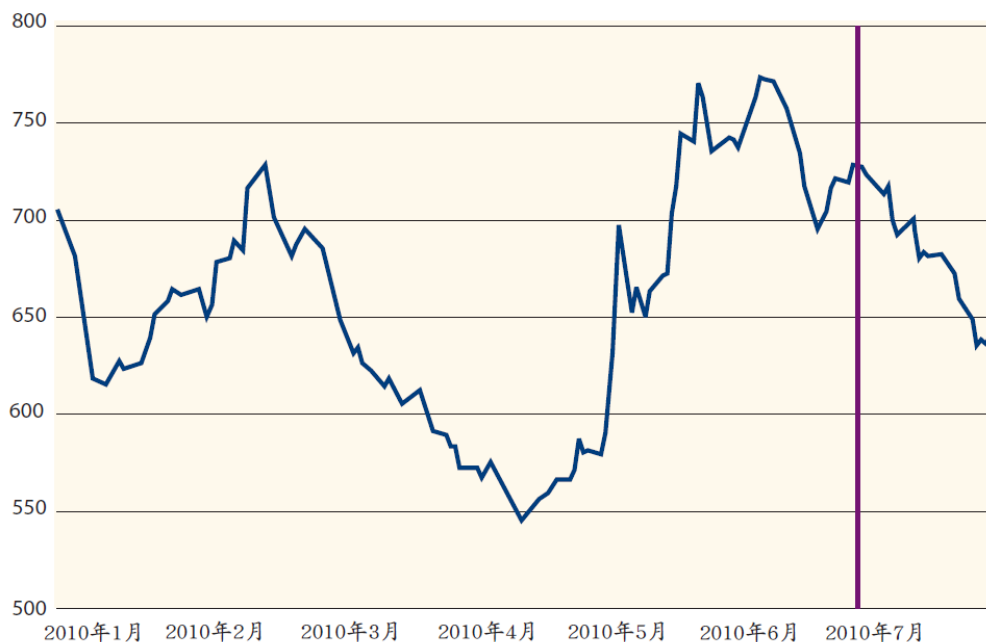
*以美林歐洲高收益限制指數(HECO)為準 資料來源：彭博
資料截至2010年7月底止

本月走勢圖

七月利差縮小90個基本點，創下今年以來數次市場勁揚紀錄之一，幅度僅次於今年三月。儘管風險趨避導致五月出現賣壓，但企業獲利改善，加上金融業在壓力測試過後重獲青睞，是上個月行情的主要推手。

七月市場大漲且利差縮減

利差(基本點)



資料來源：彭博 截至2010年7月31日之摩根大通歐元高收益指數資料。

企業獲利穩健與波動平復，促使投資人回籠，七月份歐洲高收益債券市場展現多頭氣勢。

月底經濟指標顯示，全球成長率將趨向緩和，但正面趨勢應能維持。

服務業、消費者產業與有線網路產業七月份均傳出好消息。

「最近，高收益債市的資金流向一直相當反覆多變。」

歐洲高收益債券

銀行壓力測試結果對於信用違約交換帶來正面助益



資料來源：高盛研究，2010年7月

詳情請聯絡

客戶服務部

安本國際證券投資顧問股份有限公司
台北市信義區 110 松仁路 97 號 3 樓
之 1

電話: (02) 8722-4500

傳真: (02) 8722-4501

網址: www.aberdeen-asset.com.tw

企業動態

服務業、消費者產業與有線網路產業七月份均傳出好消息。據報導，Reclam的鑽石可能獲得金伯利機制(Kimberley Process)的認證，該公司證券價格因此上漲。能源商Abengoa持續贏得新的專案計畫，並且以優惠利率自美國能源部取得14億美元的貸款，價格因而強勁反彈。發行活動依然相當熱絡，七月有10檔新發行債券，總發行金額達38億歐元。

警語

【安本投顧獨立經營管理】本刊物之意見或資訊經由安本國際證券投資顧問股份有限公司（下稱「安本投顧」）（98年金管投顧新字第092號）提供，僅供參考之用。所有資訊於發佈時確信為真，資訊可能隨時變更，安本投顧將不會另行通知。安本投顧茲此聲明投資人參閱本刊物提供之意見或資訊，應自行了解判斷。本刊物提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，境外基金係依外國法令募集與發行，其公開說明書、財務報告、年報及績效等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，投資人亦應自行了解判斷。高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。