

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	1.09%	8.42
美國十年公債	2.17%	9.49
美國三十年公債	3.33%	8.97
德國五年公債	0.59%	4.10
德國十年公債	1.55%	2.50
德國三十年公債	2.38%	1.00
道瓊工業	15248.12	1.38 %
那斯達克	3469.22	1.32 %
S&P 500	1643.38	1.28 %
德國工業	8254.68	1.92 %
英國FTSE	6411.99	1.20 %
法國CAC	3872.59	1.53 %
歐元兌美元	1.32	(0.26)%
美元兌日圓	98.13	1.20 %
美元兌人民幣	6.13	0.09 %
黃金	1385.18	0.16 %
西德州原油	96.19	0.17 %
銅	7230.00	(1.43)%
玉米	551.50	(1.25)%
小麥	693.25	(0.43)%
全球主權 iTraxx 指數	88.00	(2.20)
北美投級 CDX 指數	81.00	(2.77)
歐洲投級 iTraxx 指數	81.00	(2.77)
日本投級 iTraxx 指數	100.00	2.55
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	131.00	2.53

美歐元公債指標利率:

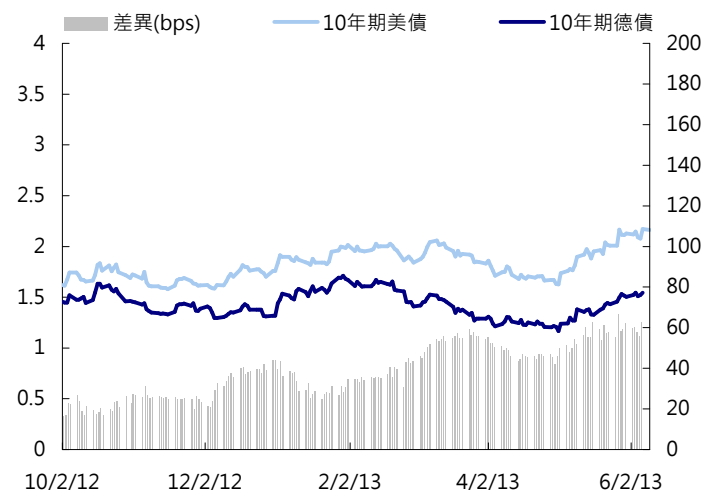
上週五美債利率在亞洲和歐洲盤小幅下跌，市場在等待美國NFP就業數字，17.5萬人優於預期的16.3萬人，上月NFP從16.5萬下修至14.9萬人，失業率較前月上升0.1%至7.6%，公債市場的反應是風險資產上揚，公債下跌，加上下週美國將標售3、10和30年公債，利率上揚，接著市場除了還是會密切關注美國經濟數據外，6/20舉行的FOMC會議會是焦點終場美債五年期殖利率收在1.09%，十年期殖利率收在2.17%，三十年期殖利率收在3.33%。歐元區公債方面，德債開盤表現強，利率下跌3 bps，隨著美債利率上揚，德債利率也收高，德國公佈四月份工業生產優於預期，但市場無反應，而義大利和西班牙公債利率則跟隨風險資產上漲而下跌14~17 bps終場德債五年期殖利率收在0.59%，十年期殖利率收在1.55%，三十年期殖利率收在2.38%。

美歐元公司債:

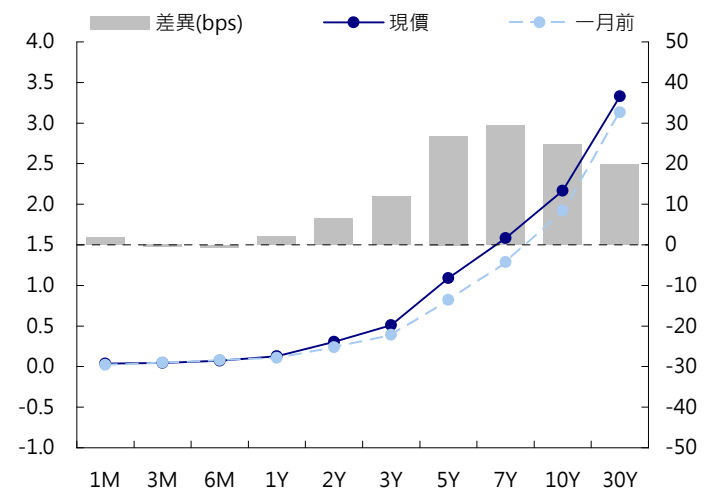
上週EM credit market的表現依然疲弱，市場流動性進入最差狀況，少數賣盤加上大部分參與者觀望，且交易商不願意增加部位風險，上週Itraxx Asia Ex Japan CDX指數上升15bps至131。如果市場對美國QE預期漸趨一致，EM Credit市場的恐慌應該會降低，bottom fishing買盤應會進場。EM Fixed Income Fund Flow部份，上週EM bond fund共淨流出USD1.5bn，EM hard currency 流出984mm，連續第二週大量流出，EM Local currency 也流出343mm，EM equity fund流出USD5bn，Money Market Fund流入3.88bn。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81點，歐洲指數收在81點，日本指數收在100點，亞洲指數收在131點。

日期	事件	預測	前期
06/07	家計部門變動-依淨值	--	\$1174B
06/07	非農業就業人口變動	163K	165K
06/07	2個月薪資淨修正	--	--
06/07	私部門就業人口變動	175K	176K
06/07	製造業就業人口變動	4K	0K
06/07	失業率	0.075	0.075
06/07	平均時薪-全部就業(月比)	0.002	0.002
06/07	平均時薪-全部就業(年比)	0.021	0.019
06/07	每週平均工時-全部就業	34.500	34.400
06/07	家計部門就業變動	--	293.000
06/07	就業不足率(U6)	--	0.139
06/08	消費信貸	\$12.900B	\$7.966B
06/11	NFIB 中小型企業樂觀指數	--	92.100
06/11	躉售存貨	0.002	0.004
06/11	批發銷售(月比)	(0.003)	(0.016)
06/11	JOLTs職缺	--	3844.000
06/12	MBA 貸款申請指數	--	(0.115)
06/13	財政預算月報	-\$110.0B	--

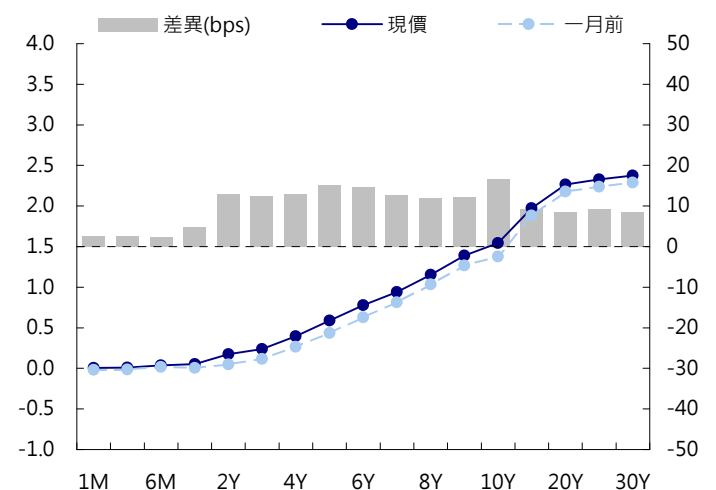
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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: 台幣債市

台幣及利率相關數據

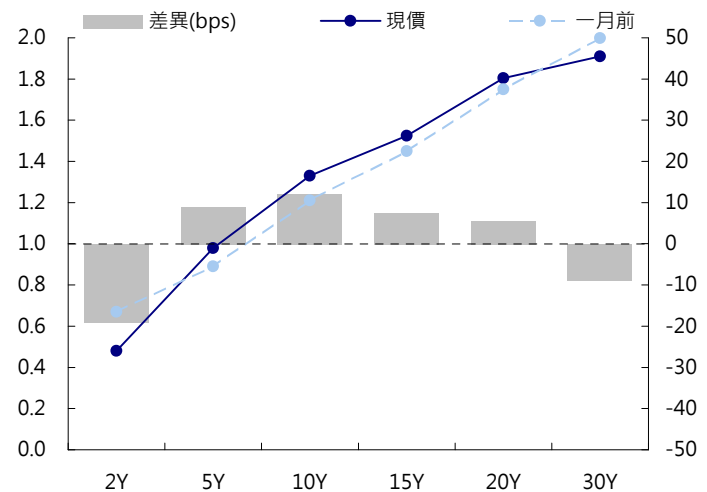
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.98%	(0.03)
十年期台幣公債	1.33%	0.09
十五年期台幣公債	1.8%	(1.51)
美元兌台幣	29.87	(0.13)%
歐元兌台幣	39.42	1.18 %
港幣兌台幣	3.83	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.85	(0.19)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7675%	0.16
台幣30日CP率	0.7867%	0.45
台幣90日CP率	0.865%	0.22

台幣債市掃描

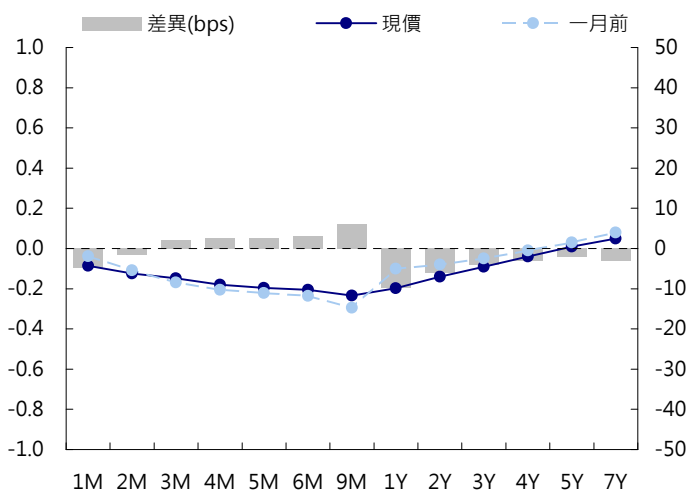
台灣五年券殖利率周五小幅收低。由於攸關國際金融市場方向的5月美國非就業數據即將公布，交易商整日僅在狹幅區間內當沖操作，並逐步將多空部位降至相對安全水位，以減輕數據不確定性的衝擊。最終五年券02-2期收在0.9796%，下修0.60bp，成交量101.5億；十年券02-6R期收在1.3300%，下修0.15bp，成交量32.5億。隨非農數據優於預期，美債殖利率上揚至2.17。五年券區間看在1.00%-1.05%。

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

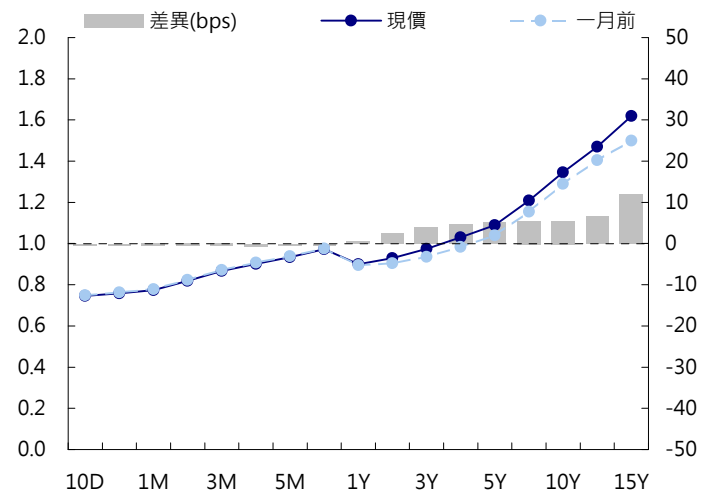
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



每日債券小常識

問: 請問常看到信用評等這個字, 什麼東西是信用評等呢?

答: 信用評等的目的是顯示受評對象違約風險的大小。

最初產生於20世紀初期的美國。1902年, 穆迪公司的創始人約翰·穆迪開始對當時發行的鐵路債券進行評級。後來延伸到各種金融產品及各種評估對象。

問: 那信用評等的ABC分別代表什麼意義呢?

答: 一般來說, 信用評等BBB以下的債券, 是屬於垃圾債券, 是投資人無法參與的, 那在BBB以上的債券其分級意義大致如下:

AAA 信譽極好, 幾乎無風險。

AA 信譽優良, 基本無風險。

A 信譽較好, 具備支付能力

每日公司介紹

公司名稱: 中升集團

產業別: 汽車業

信評資料:

Moody's
S&P

展望

--
--

短期評等

--
--

長期評等

--
--

重要指標:

ROE

10.259

EBITDA/Interest Expense

2.274

Debt/Equity

216.487

Quick Ratio

0.247

公司簡介

中升集團控股有限公司透過全球性4S經銷店銷售汽車, 通路覆蓋中國經濟發達的地區與城市。中升進口並銷售豪華與中高檔品牌的汽車, 並提供售後服務包括零組件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務以及其他汽車相關產品與服務。

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: 中國信託銀行

發行日期: 2013/3/12

擔保: 無

產業別:

金融保險業

票面利率: 2.90%

發行額: 1bn

其他附註: 寶島債

幣別: RMB

到期日: 2015/3/12

信用評等:

Moody's --

S&P --

Fitch --

TRC AA+(twn)

發行公司: 台灣大哥大

發行日期: TBD

擔保: 無

產業別:

通信網路業

票面利率: 1.29%

發行額: 5.8bn

其他附註: 第四次

幣別: TWD

到期日: TBD

信用評等:

Moody's --

S&P --

Fitch --

TRC twAA

公司簡介

台塑石化為國內最大的煉油廠及輕油裂解廠, 煉油部門為公司主要的營收與獲利來源, 而氣電共生廠為該公司穩定的現金來源。主要廠房坐落於麥寮(台灣), 鄰近其他臺塑集團成員, 有助於節省並強化整個集團的生產效率。

公司簡介

台灣大為台灣三大行動電信業者之一, 公司亦經營有線電視及固網業務, 行動電話用戶數僅次於中華電信用戶並與遠傳電信相當。台灣大目前包括個人用戶專業、企業用戶事業與家計用戶事業及富邦媒體科技。

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