

# 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	1.14%	3.26
美國十年公債	2.23%	4.34
美國三十年公債	3.37%	5.56
德國五年公債	0.63%	(2.50)
德國十年公債	1.59%	(1.50)
德國三十年公債	2.39%	(1.00)
道瓊工業	14995.23	(0.84)%
那斯達克	3400.43	(1.06)%
S&P 500	1612.52	(0.84)%
德國工業	8143.27	(0.96)%
英國FTSE	6299.45	(0.64)%
法國CAC	3793.70	(0.44)%
歐元兌美元	1.33	0.26 %
美元兌日圓	95.54	(0.51)%
美元兌人民幣	6.13	0.00 %
黃金	1386.71	(0.17)%
西德州原油	95.58	(0.31)%
銅	7120.00	0.78 %
玉米	537.75	0.05 %
小麥	680.50	(0.37)%
全球主權 iTraxx 指數	90.00	(0.24)
北美投級 CDX 指數	87.00	1.50
歐洲投級 iTraxx 指數	87.00	1.50
日本投級 iTraxx 指數	99.00	(1.16)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	140.00	3.04

## 美歐元公債指標利率:

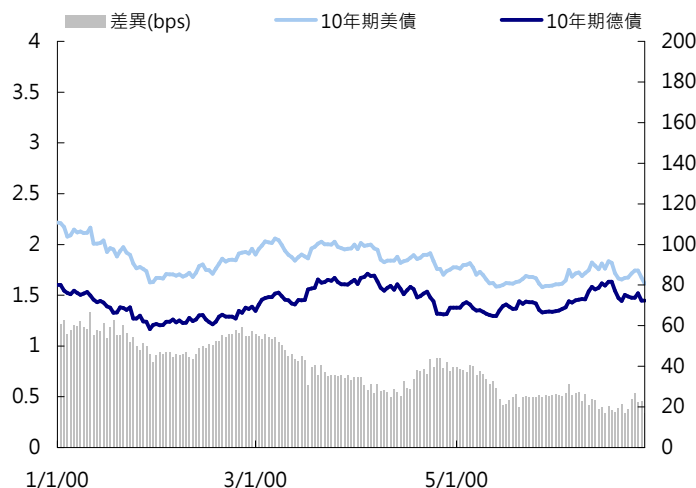
週三美債利率在週二的上沖下洗之後比較穩定，但美國開盤後一些賣方仍在下午美債10年標售前出籠，加上本周房貸申請件數上揚，公債利率bear steepen，美國10年債標售結果理想，Indirect Bidder為51.7%，創下2011年12月以來最高，dealer拿的比例逐漸降低，可見dealer對風險承擔程度仍低。但公債買盤無法持續，賣方依然在利率下跌後盡力拋出部位，FED官員已進入下周FOMC會議前的閉鎖期，市場會直接在下周FOMC會議後得到FED對經濟和QE的最新看法。終場美債五年期殖利率收在1.14%，十年期殖利率收在2.23%，三十年期殖利率收在3.37%。歐元區公債方面，德債表現相對美債穩定，歐元區數據大致符合預期，義大利和西班牙公債利率約收+1~-3 bps，終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.59%，三十年期殖利率收在2.39%。

## 美歐元公司債:

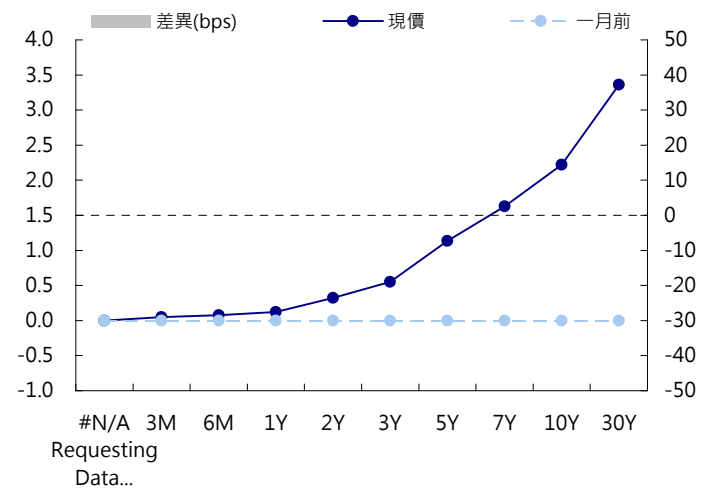
經過週二EM Credit跳空下跌後，週三市場稍微穩定，中國/香港假期使得市場非常安靜，EMEA USD公債利率下跌5~20bps，risk on氣氛稍微回復，EMEA公司債有short cover買盤進場，但需進一步觀察EM資產的表現才能較明確判斷市場是否已經好轉。在信用違約指數方面，全球主權指數收在90點，北美指數收在87點，歐洲指數收在87點，日本指數收在99點，亞洲指數收在140點。

日期	事件	預測	前期
06/13	財政預算月報	-\$110.0B	--
06/13	先期零售銷售	0.004	0.001
06/13	零售銷售額 不含汽車	0.003	(0.001)
06/13	零售銷售(汽車及加油站除外)	0.003	0.006
06/13	零售銷售(控制組)	0.003	0.005
06/13	首次申請失業救濟金人數	--	346K
06/13	連續申請失業救濟金人數	--	2952K
06/13	進口物價指數(月比)	--	(0.005)
06/13	進口物價指數(年比)	--	(0.026)
06/13	彭博6月美國調查	--	(29.700)
06/13	彭博消費者舒適度	--	(29.700)
06/13	企業存貨	0.003	
06/14	生產者物價指數(月比)	0.001	(0.007)
06/14	核心生產者物價指數 不含食品及能源(F)	0.001	0.001
06/14	生產者物價指數(年比)	0.014	0.006
06/14	核心生產者物價指數 不含食品及能源(A)	0.017	0.017
06/14	Annual Revisions: Current Account		
06/14	經常帳餘額	-\$112.4B	-\$110.4B

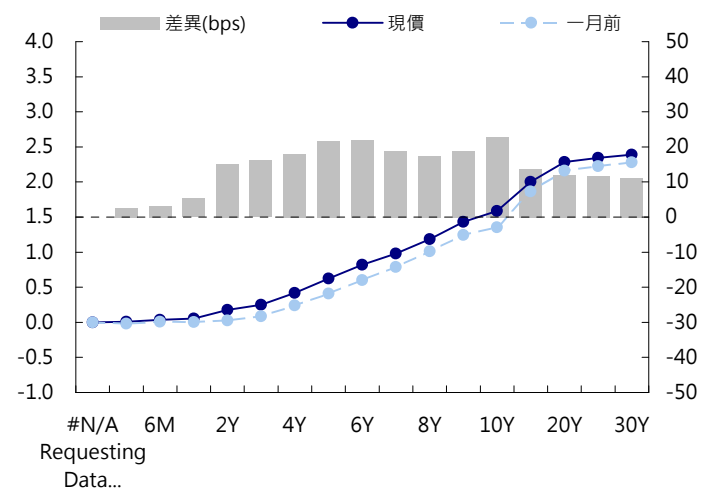
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

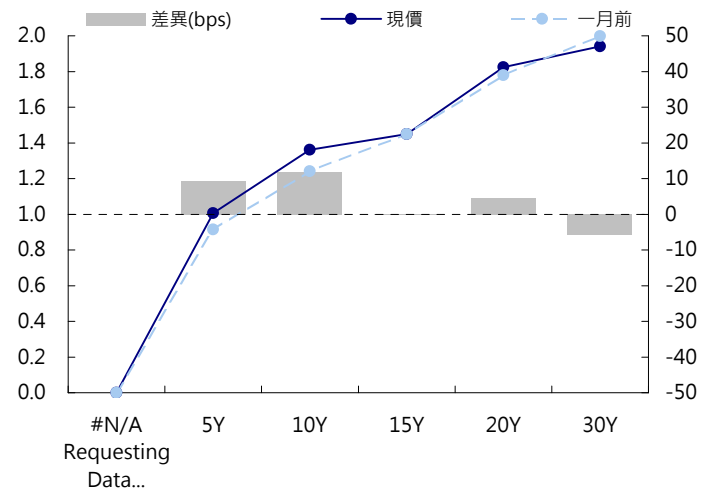
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	0.12
十年期台幣公債	1.36%	(0.04)
十五年期台幣公債	1.82%	0.50
美元兌台幣	29.87	(0.00)%
歐元兌台幣	39.74	0.73 %
港幣兌台幣	3.85	(0.23)%
人民幣兌台幣	4.87	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.00
台幣10日CP率	0.7708%	(1.14)
台幣30日CP率	0.7914%	(0.48)
台幣90日CP率	0.8764%	(0.44)

### 台幣債市掃描

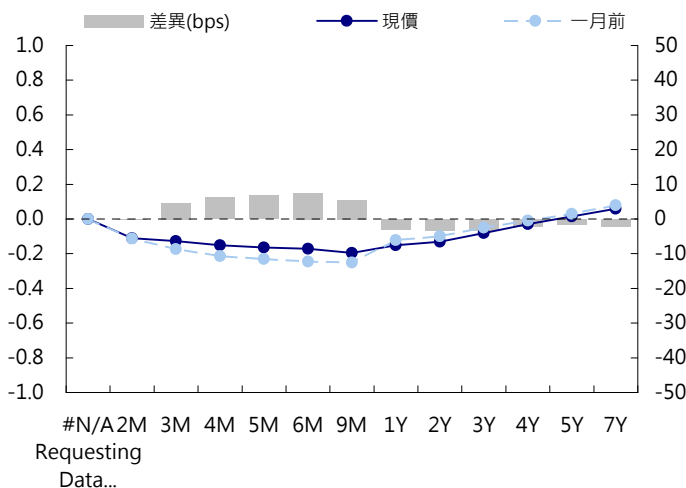
台灣五年券102/2殖利率週三因端午節休市，周二小幅彈升，並站上近四日的收盤高位。標普將美國信貸評等展望調高，令美債承壓，台債同樣受到壓力，殖利率連兩日收高。最終五年券02-2期收在1.0026%，上揚0.65bp，成交量135.5億；十年券02-6R期收在1.3616%，上揚1.26bp，成交量41.5億。美債殖利率上揚至2.228。五年券區間看0.98%-1.03%。

日期 事件 預測 前期

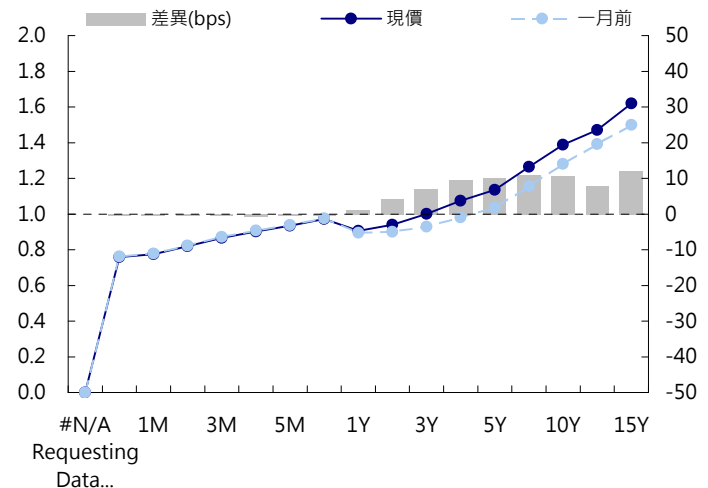
### 台幣公債曲線



### 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: HSBC Singapore  
 發行日期: 2013/6/5  
 擔保: N  
 票面利率: 2.25%  
 發行額: 500 mn  
 其他附註:

幣別: CNH  
 到期日: 2015/6/5  
 信用評等:  
 Moody's Aa2  
 S&P --  
 Fitch --  
 TRC --

公司簡介

香港上海滙豐銀行有限公司 (The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, 簡稱HSBC和匯豐) 為匯豐控股有限公司的全資附屬公司, 屬於匯豐集團的創始成員以及在亞太地區的旗艦, 也是香港最大的註冊銀行, 以及香港三大發鈔銀行之一 (其他兩個是中國銀行 (香港) 和渣打銀行)。

發行公司: Standard Chartered PLC  
 發行日期: 2013/5/31  
 擔保: N  
 票面利率: 2.625%  
 發行額: 1 bn  
 其他附註:

幣別: CNH  
 到期日: 2016/5/31  
 信用評等:  
 Moody's A2  
 S&P A+  
 Fitch AA-  
 TRC --

公司簡介

渣打銀行總部位在英國倫敦的。由兩家英國海外銀行合併而成, 分別是英屬南非標準銀行與印度新金山中國匯理銀行, 在維多利亞女王的特許 (即「渣打 [Chartered]」這個字的英文原義) 下於1853年建立, 它的業務遍及許多國家, 尤其是在亞洲和非洲, 截至2009年12月31日總資產高達4366.5億美元, 第一級資本比率及總資本比率分別為11.5%及16.5%。

發行公司: 中國信託銀行  
 發行日期: 2013/3/12  
 擔保: 無  
 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)

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。

發行公司: 台灣大哥大  
 發行日期: TBD  
 擔保: 無  
 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。

## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL