

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	1.06%	(0.16)
美國十年公債	2.19%	0.37
美國三十年公債	3.34%	(0.97)
德國五年公債	0.6%	5.70
德國十年公債	1.57%	4.90
德國三十年公債	2.42%	3.40
道瓊工業	15318.23	0.91 %
那斯達克	3482.18	0.87 %
S&P 500	1651.81	0.78 %
德國工業	8229.51	0.17 %
英國FTSE	6374.21	0.69 %
法國CAC	3860.55	(0.08)%
歐元兌美元	1.34	0.21 %
美元兌日圓	95.49	1.04 %
美元兌人民幣	6.13	(0.04)%
黃金	1369.33	0.12 %
西德州原油	98.43	(0.01)%
銅	7005.00	(1.10)%
玉米	548.50	(0.36)%
小麥	690.75	(0.58)%
全球主權 iTraxx 指數	89.00	(0.50)
北美投級 CDX 指數	82.00	(0.16)
歐洲投級 iTraxx 指數	82.00	(0.16)
日本投級 iTraxx 指數	109.00	1.00
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	135.00	3.83

美歐元公債指標利率:

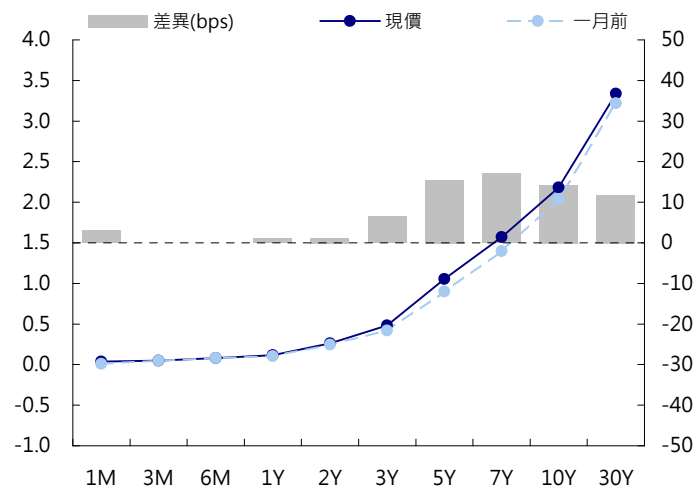
Fed將在20日凌晨2:00公開市場委員會利率決策和經濟預測; 伯南克將在2:30舉行記者會。市場預計本次Fed將對何時要taper做出說明, 因此利率市場多偏向觀望。終場美債五年期殖利率收在1.06% · 十年期殖利率收在2.19%, 三十年期殖利率收在3.34%。歐元區方面, 德國公債殖利率往下; 葡萄牙由於預期歐元區將協助其脫離援助計畫, 債券價格上漲; 終場德債五年期殖利率收在0.6%, 十年期殖利率收在1.57%, 三十年期殖利率收在2.42%。

美歐元公司債:

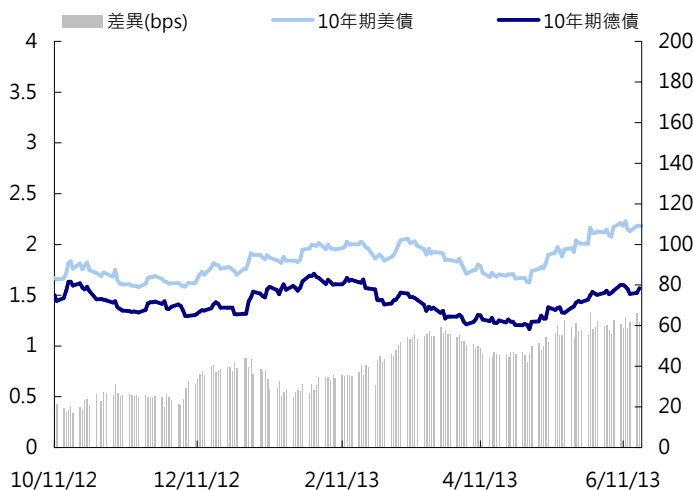
週二市場偏弱, 對於近其風險較高的債券利如土耳其及印度, 市場仍傾向觀望不願提供流動性; CDS市場較CASH BOND活躍, 亞洲盤Asia IG曾小幅 tighten, 而歐洲盤時又開始走弱, 整體而言市場比週一大幅widen。在信用違約指數方面, 全球主權指數收在89點, 北美指數收在82點, 歐洲指數收在82點, 日本指數收在109點, 亞洲指數收在135點。

日期	事件	預測	前期
06/19	MBA 貸款申請指數	--	0.050
06/20	FOMC利率決策	0.003	0.003
06/20	Fed Releases Summary of Economic F		
06/20	首次申請失業救濟金人數	340K	334K
06/20	連續申請失業救濟金人數	2950K	2973K
06/20	Markit美國PMI初值	52.500	--
06/20	彭博經濟預期	--	(1.000)
06/20	彭博消費者舒適度	--	(31.300)
06/20	費城FED調查指數	(2.000)	(5.200)
06/20	成屋銷售	5.00M	4.97M
06/20	成屋銷售 (月比)	0.006	0.006
06/20	領先指標	0.002	0.006
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)

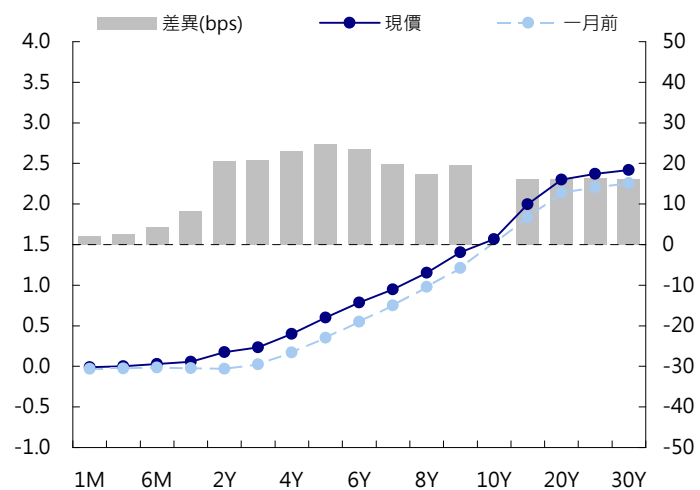
美國公債曲線



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: 台幣債市

台幣及利率相關數據

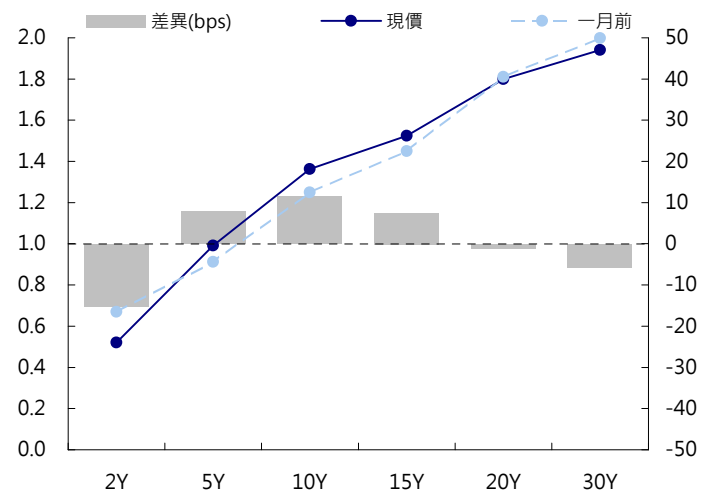
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	(0.17)
十年期台幣公債	1.36%	(0.15)
十五年期台幣公債	1.8%	(2.00)
美元兌台幣	29.89	0.09 %
歐元兌台幣	39.97	0.46 %
港幣兌台幣	3.85	0.06 %
人民幣兌台幣	4.88	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.00
台幣10日CP率	0.7543%	(4.06)
台幣30日CP率	0.7883%	(2.95)
台幣90日CP率	0.8742%	(3.43)

台幣債市掃描

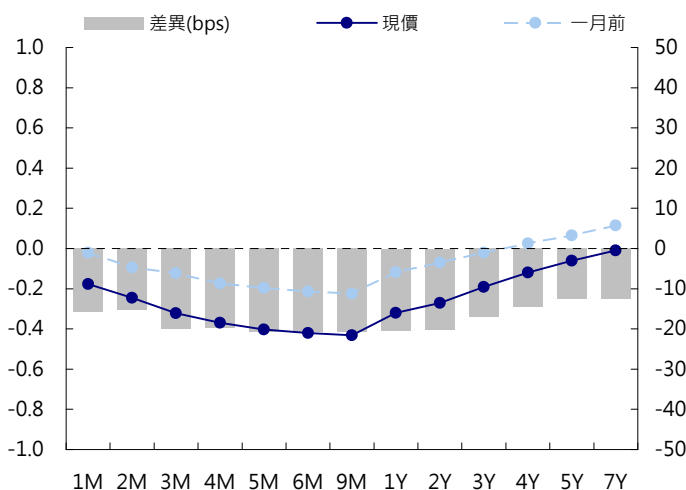
台灣五年期公債殖利率周二小幅彈升。市場對美聯儲購債計劃前景感到不安，美債殖利率收升，周二多方也稍稍棄守台債。惟與先前稍有不同的是，今日五年券彈幅稍大，略微修正了與十年期公債之間的利差。最終五年券02-2期收在0.9925%，上揚1.25bp，成交量68.5億；十年券02-6R期收在1.3651%，上揚0.51bp，成交量18.5億。五年券區間看在0.98%-1.03%。

日期	事件	預測	前期
06/20	外銷訂單(年比)	(0.013)	(0.011)
06/24	失業率 經季調	--	0.042
06/24	實質工業生產(年比)	--	(0.009)
06/24	商業銷售(年比)	--	0.010

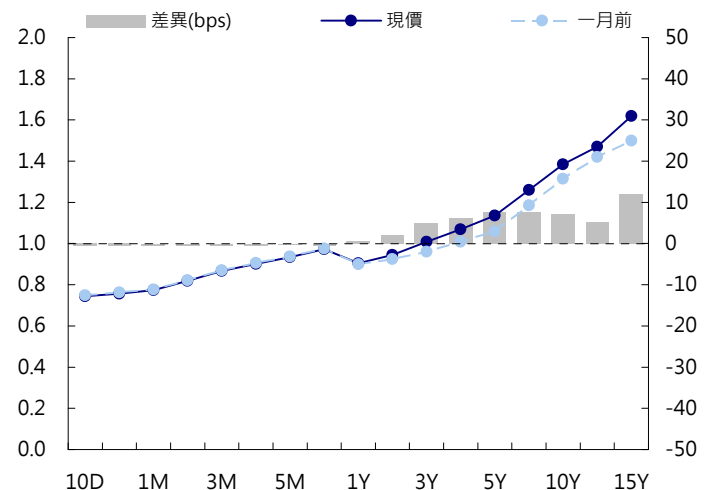
台幣公債曲線



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:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	--	--	--
S&P	--	--	--

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	幣別: CNH
發行日期: 2013/6/5	到期日: 2015/6/5
擔保: N	產業別: 金融業
票面利率: 2.25%	信用評等: Moody's Aa2
發行額: 500 mn	S&P --
其他附註:	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) 為滙豐控股有限公司的全資附屬公司, 屬於滙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	幣別: CNH
發行日期: 2013/5/31	到期日: 2016/5/31
擔保: N	產業別: 金融業
票面利率: 2.625%	信用評等: Moody's A2
發行額: 1 bn	S&P A+
其他附註:	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	幣別: RMB
發行日期: 2013/3/12	到期日: 2015/3/12
擔保: 無	產業別: 金融保險業
票面利率: 2.90%	信用評等: Moody's --
發行額: 1bn	S&P --
其他附註: 寶島債	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	幣別: TWD
發行日期: TBD	到期日: TBD
擔保: 無	產業別: 通信網路業
票面利率: 1.29%	信用評等: Moody's --
發行額: 5.8bn	S&P --
其他附註: 第四次	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
Bloomberg page: SIAL