

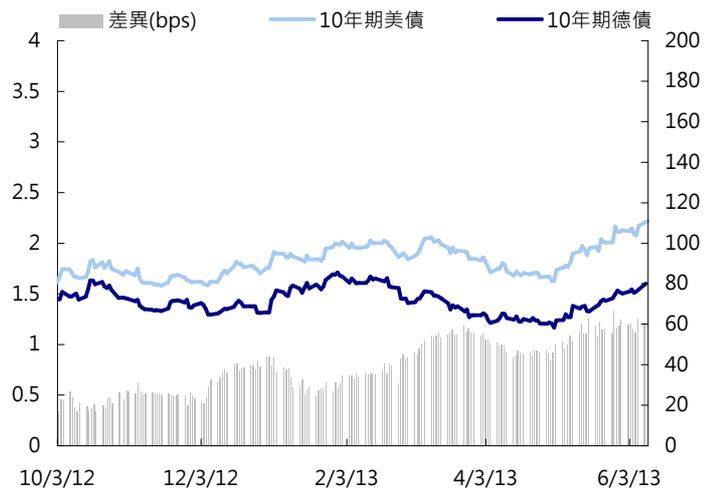
永豐金證券固定收益市場評論: 美歐元債市

指標公債 · 外匯 · 股票 · 大宗物資 · CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.12%	2.76
美國十年公債	2.21%	3.79
美國三十年公債	3.37%	3.54
德國五年公債	0.65%	5.50
德國十年公債	1.6%	5.50
德國三十年公債	2.42%	4.30
道瓊工業	15238.59	(0.06)%
那斯達克	3473.77	0.13 %
S&P 500	1642.81	(0.03)%
德國工業	8307.69	0.64 %
英國FTSE	6400.45	(0.18)%
法國CAC	3864.36	(0.21)%
歐元兌美元	1.33	0.29 %
美元兌日圓	98.70	1.17 %
美元兌人民幣	6.13	0.09 %
黃金	1385.06	(0.10)%
西德州原油	95.84	0.07 %
銅	7162.00	(0.94)%
玉米	543.00	(0.55)%
小麥	688.75	(0.14)%
全球主權 iTraxx 指數	88.00	0.33
北美投級 CDX 指數	84.00	2.99
歐洲投級 iTraxx 指數	84.00	2.99
日本投級 iTraxx 指數	93.00	(6.54)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	131.00	(0.27)

日期	事件	預測	前期
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	--
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	--	--
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)

美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美歐元公債及公司債市場掃描

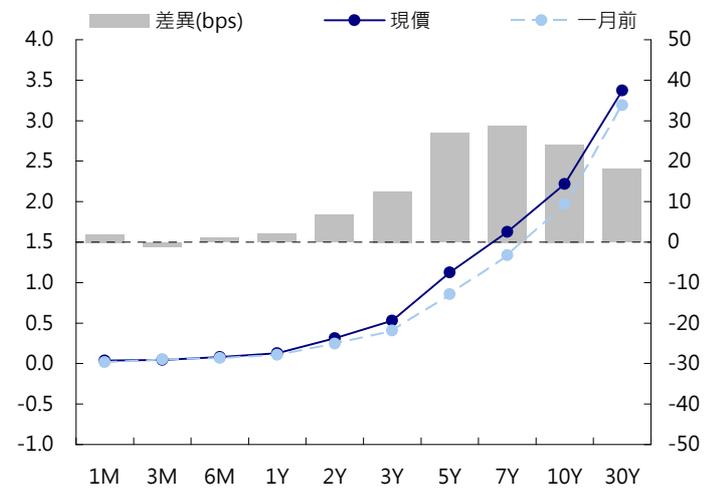
美歐元公債指標利率:

週一美債利率在亞洲盤小幅下跌，但歐洲午盤開始有賣盤使得利率小幅上揚1~2 bps。美國並無重要經濟數據，公債利率應是因為本周即將發債而反應，公債利率上揚，終場美債五年期殖利率收在1.12%，十年期殖利率收在2.21%，三十年期殖利率收在3.37%。歐元區公債方面，德債開盤表現強，利率下跌2~3 bps，但美國盤隨著美債利率上揚，德債利率呈現bear steepening走勢，終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.6%，三十年期殖利率收在2.42%。

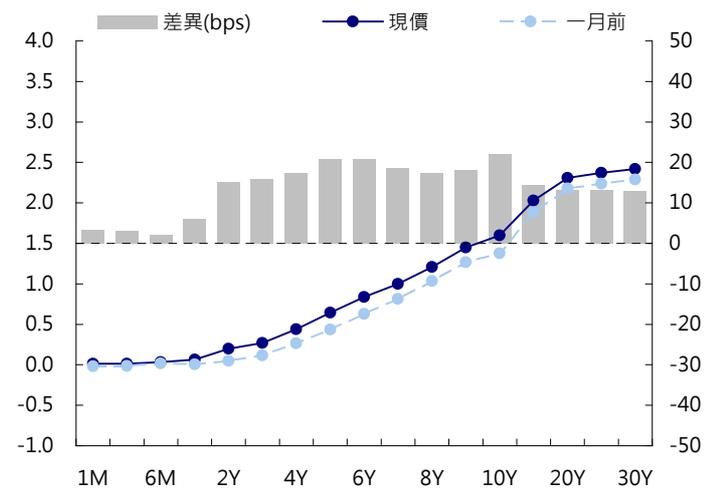
美歐元公司債:

週一EM credit market 在亞洲早盤有看到低接買盤進場，Itraxx Asia Ex Japan CDX指數也有5 bps左右的tighten，但午盤過後賣盤還是出現，流動性仍然不佳，中國端午假期也沒有幫助，因此收盤部分券次widen 5~10bps，市場仍充滿對美國QE的不確定性，或許需要等到下週FOMC會議後才会有比較清楚的定論。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84點，歐洲指數收在84點，日本指數收在93點，亞洲指數收在131點。

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

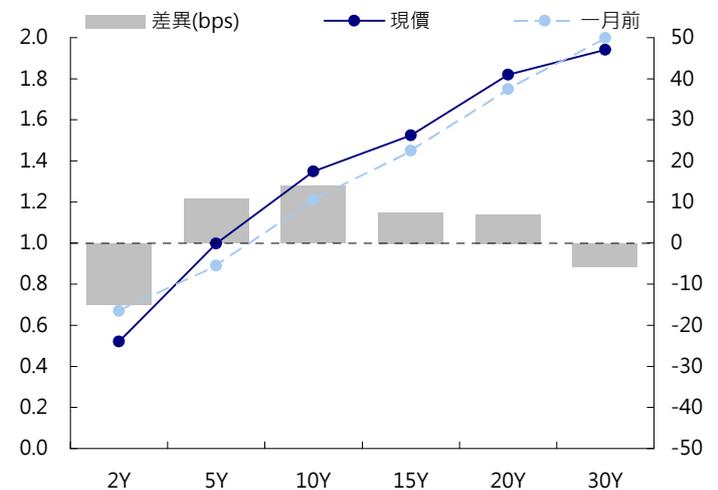
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	0.02
十年期台幣公債	1.35%	(0.05)
十五年期台幣公債	1.82%	0.05
美元兌台幣	29.87	0.22 %
歐元兌台幣	39.45	0.92 %
港幣兌台幣	3.85	0.33 %
人民幣兌台幣	4.87	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7561%	0.00
台幣30日CP率	0.7819%	0.00
台幣90日CP率	0.8606%	0.00

台幣債市掃描

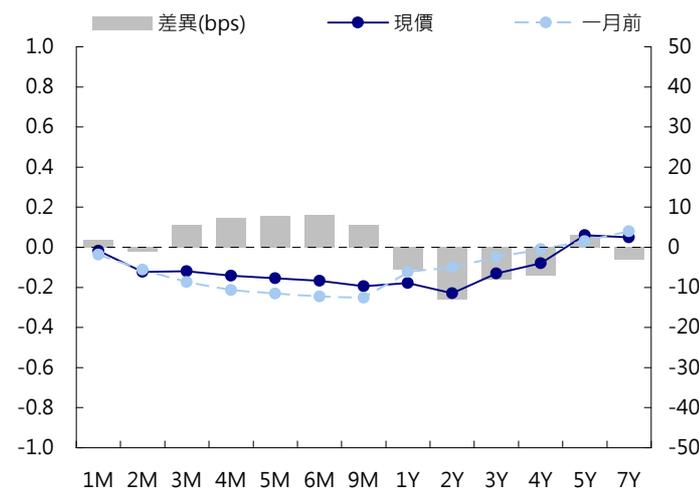
台灣五年券102/2殖利率周一小幅彈升。受到美國就業數據表現優異影響，美債殖利率彈升，也令台債殖利率向上走高。只不過，周一市場交易心態清淡，成交量不高，觀望態度仍然濃厚。最終五年券02-2期收在0.9961%，上揚1.65bp，成交量76.0億；十年券02-6R期收在1.3490%，上揚1.90bp，成交量27.5億。隨標普調升美債展望由負面至穩定，美債殖利率上揚至2.21。五年券區間看在1.00%-1.05%。

日期	事件	預測	前期
06/11	台灣人力調查	--	0.330

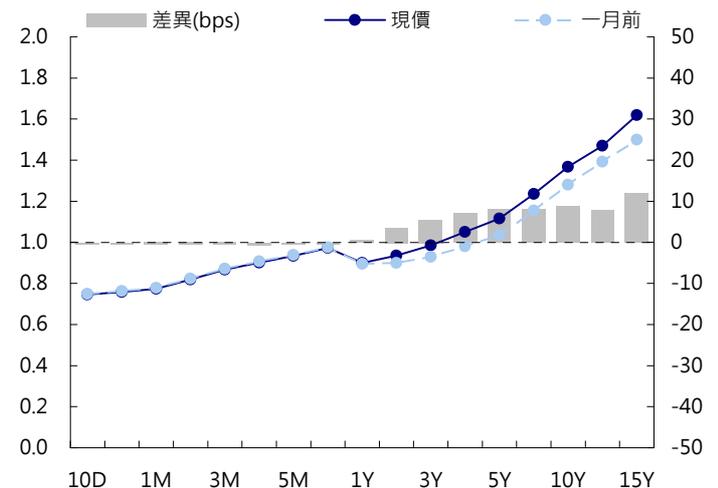
台幣公債曲線



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

票面利率: 3.20%

發行額: 500 mn

其他附註:

產業別:

金融業

到期日:

2016/4/3

幣別: CNH

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

票面利率: 3.600%

發行額: 1 bn

其他附註: Borrower: Russian Agricultural Bank

產業別:

金融業

到期日:

2016/2/4

幣別: CNH

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

票面利率: 2.90%

發行額: 1bn

其他附註: 寶島債

產業別:

金融保險業

到期日:

2015/3/12

幣別: RMB

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

票面利率: 1.29%

發行額: 5.8bn

其他附註: 第四次

產業別:

通信網路業

到期日:

TBD

幣別: TWD

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