

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	1.25%	19.15
美國十年公債	2.35%	16.73
美國三十年公債	3.41%	7.04
德國五年公債	0.6%	(0.70)
德國十年公債	1.56%	(1.20)
德國三十年公債	2.41%	(1.20)
道瓊工業	15112.19	(1.35)%
那斯達克	3443.20	(1.12)%
S&P 500	1628.93	(1.39)%
德國工業	8197.08	(0.39)%
英國FTSE	6348.82	(0.40)%
法國CAC	3839.34	(0.55)%
歐元兌美元	1.33	(0.70)%
美元兌日圓	96.33	1.05 %
美元兌人民幣	6.13	0.05 %
黃金	1343.21	(0.60)%
西德州原油	97.45	(0.80)%
銅	6960.00	(0.64)%
玉米	566.25	(0.74)%
小麥	710.25	(0.56)%
全球主權 iTraxx 指數	90.00	1.33
北美投級 CDX 指數	88.00	6.01
歐洲投級 iTraxx 指數	88.00	6.01
日本投級 iTraxx 指數	109.00	(0.37)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	137.00	2.00

美歐元公債指標利率:

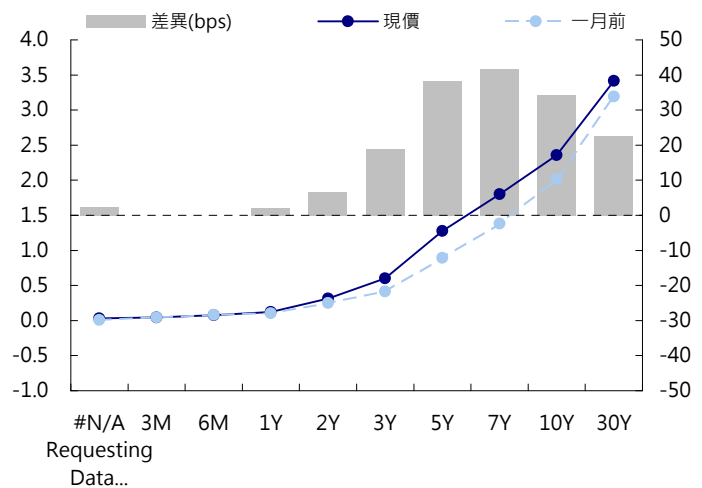
Fed在週三發出聲明，由於對經濟情勢的樂觀，Fed很可能在第三季開始放慢債券購買，預計若失業率下滑至7%以下便開始實行，並預計在2014年中結束購買債券，且有可能在2014年後首度加息，此外，伯南克亦表示任期滿將不再續任。市場對此反應劇烈，美股大跌超過1%，美債殖利率也劇烈上彈，顯示市場對此聲明的失望。終場美債五年期殖利率收在1.25%，十年期殖利率收在2.35%，三十年期殖利率收在3.41%。歐洲股市收盤多數股票下跌，德債殖利率上彈終場德債五年期殖利率收在0.6%，十年期殖利率收在1.56%，三十年期殖利率收在2.41%。

美歐元公司債:

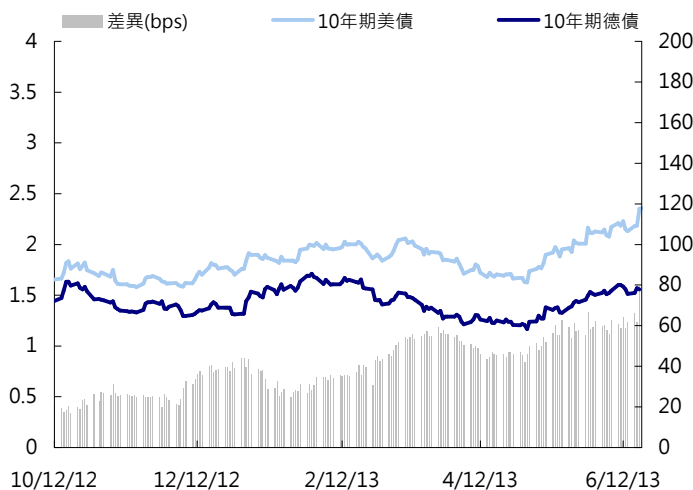
週三FOMC宣布將減緩買債計畫後，信用市場跟著劇烈反應，市場出現LIFT CDS的恐慌局面，平均都widened了約15bps，cash bond價格下滑1-2元，亞洲新興市場首當其衝，像印尼及菲律賓CDS皆widened約12bps左右，印度及中國名字則出現有價無量的現象。在信用違約指數方面，全球主權指數收在90點，北美指數收在88點，歐洲指數收在88點，日本指數收在109點，亞洲指數收在137點。

日期	事件	預測	前期
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	--	-1050.00%

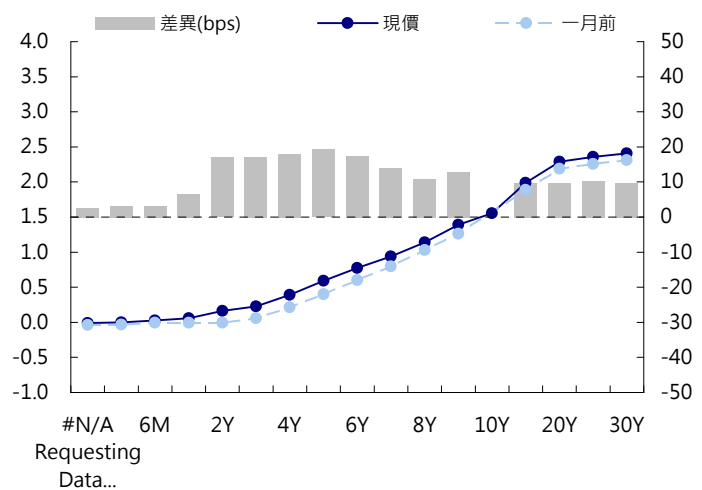
美國公債曲線



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

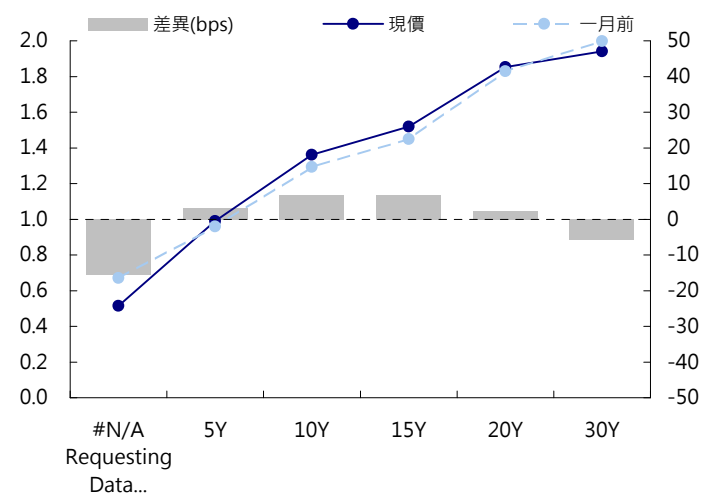
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	(0.09)
十年期台幣公債	1.36%	(0.08)
十五年期台幣公債	1.85%	3.25
美元兌台幣	29.85	(0.08)%
歐元兌台幣	39.97	0.25 %
港幣兌台幣	3.85	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.87	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.384%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7478%	(0.18)
台幣30日CP率	0.7694%	0.64
台幣90日CP率	0.8475%	1.42

台幣債市掃描

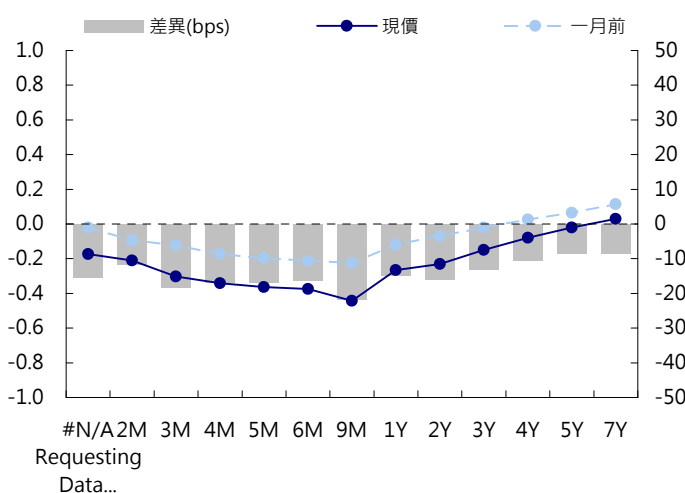
台灣五年期公債殖利率周三微跌。美聯儲會議召開在即，市場多空雙方縮減部位之下，五年期公債成交稍微增溫。最終五年券02-2期收在0.9918%，下行0.07bp，成交量122.0億；十年券02-6R期收在1.3606%，上揚0.45bp，成交量21.0億。FOMC會議後，美國公債殖利率上揚至逾1.35%，對台幣債造成上檔壓力。五年券區間看

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

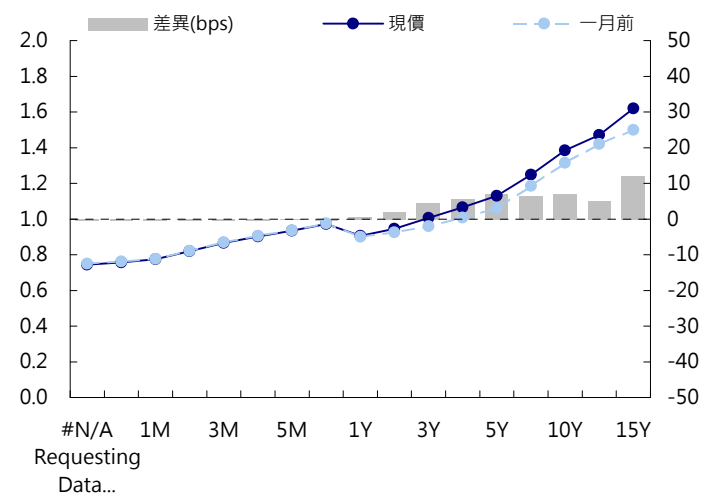
台幣公債曲線



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	展望	短期評等	長期評等
產業別: 汽車業			
信評資料: 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
 發行日期: 2013/6/5
 擔保: N 產業別: 金融業
 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
 發行日期: 2013/5/31
 擔保: N 產業別: 金融業
 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 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)

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 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