

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.02%	1.13
美國十年公債	2.13%	1.72
美國三十年公債	3.28%	0.79
德國五年公債	0.49%	(3.00)
德國十年公債	1.51%	(1.20)
德國三十年公債	2.36%	(0.50)
中國三年期點心公債(CNH)	1.88%	0.03
中國五年期點心公債(CNH)	2.19%	(0.02)
中國十年期點心公債(CNH)	2.68%	(0.01)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.06%	0.00

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	80	--
北美投資級 CDX 指數	79	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	103	3
日本投資級 iTraxx 指數	95	(0)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	115	3

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	(1.36)%
美元兌日圓	100.48	那斯達克	(1.01)%
美元兌人民幣	6.13	S&P 500	(1.43)%
美元兌台幣	30.06	德國工業	(0.61)%
歐元兌台幣	39.02	英國FTSE	(1.11)%
港幣兌台幣	3.86	法國CAC	(1.19)%
人民幣兌台幣	4.88	日經225	1.37%

### 股票市場

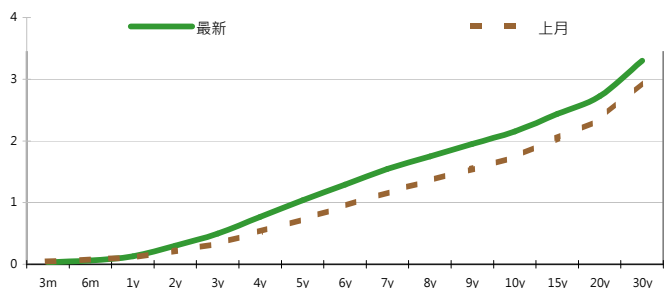
## 固定收益每日評論

週五美債市場走勢劇烈波動，倫敦盤時受到股票市場偏弱的影響，讓十年期公債殖利率一度回到2.06%的水準，但是在進入紐約盤後，受到優於預期的芝加哥PMI以及密西根消費者信心指數的影響下，市場對於QE將提前退場的疑慮再次升高，殖利率出現很大的彈幅十年期公債一度站上2.20%，但是之後在表現不振的股市影響下，在讓債市多頭有點喘息的機會，終場美債五年期殖利率收在1.01%，十年期殖利率收在2.13%，三十年期殖利率收在3.28%。歐元區公債方面，德債走勢一樣受到QE是否減碼的預期而上下波動，但最後是維持平盤左右的價位，終場德債五年期殖利率收在0.49%，十年期殖利率收在1.51%，三十年期殖利率收在2.36%。

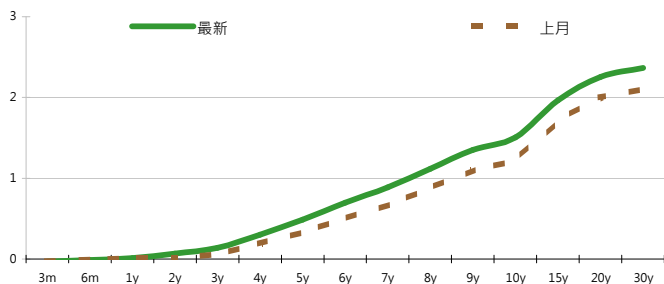
台灣五年券殖利率周五連兩日收低，雖然美國量化寬鬆(QE)退場恐縮減購債規模，但台灣資金情勢仍偏濫，102/2殖利率彈破1%後逢高承接買盤仍在，不過本周經濟數據變數較多，5年殖利率料將隨美債陷入震蕩整理格局。最終五年券02-2期收在0.9996%下降0.84bp，成交量199.5億；十年券02-6期收在1.3350%，平盤，成交量7.5億。上週五美債上下震盪，一度逾2.20%，後隨美股下殺，收於2.13。五年券區間看在0.98%-1.02%。

信用市場方面，上周五仍然是持續偏弱的情況，受到中國金鷹集團的券有比較大的賣盤出籠credit spread一口氣widen 25bps左右，也帶動其他中國信用狀況比較好的中國國企widen，雖然有些低接買盤進場，但仍然是以賣盤為主，dealers對於持券的意願也不高，bid offer被拉得比較大，也導致交易清淡，整體來說credit spread約widen 5~10 bps左右，在籌碼面部分，上禮拜EPFR Fund Flow出現今年以來第一次Bond Fund Outflow，主要是受到Hard Currency的部份出現比較大的outflow 535mm影響，Local Currency 雖然還是inflow但僅有265mm，值得注意的是equity fund出現了2.9 bn的outflow，代表市場氣氛不論是股或是債都有趨於保守的跡象。在下周操作建議方面，由於美債利率持續上揚的趨勢尚未出現反轉，建議採取減碼的操作，或者是增加其他幣別如人民幣或者是歐元的部位，並且以信用等級較流動性較佳的券為佳，預計Asia Credit Index的區間會在115~120之間波動。在信用違約指數方面，全球主權指數收在80點，北美指數收在79

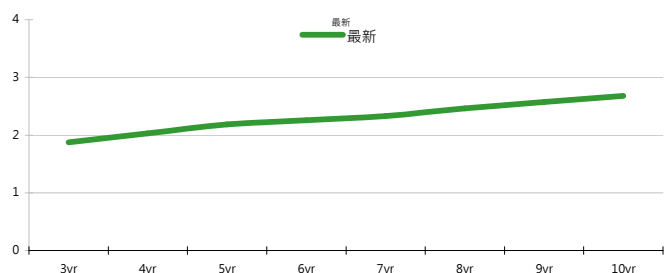
### 美國公債利率期間結構



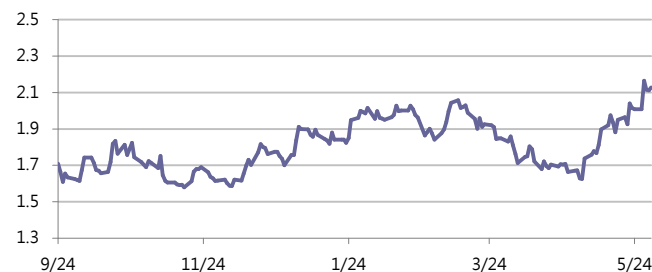
### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

## 每日債券小常識

問: 人家都說, 信用評等機構是個後知後覺的指標, 那有什麼是可以嗅出市場訊息的指標嗎?

答: 有, 市場上最常使用的, 便是所謂的信用違約交換(Credit Default Swap, 簡稱CDS), 這是一種類似保險的的合約, 是由CDS買方和賣方以某一借款人為目標所簽定的合約, 買方給賣方一筆費用(Premium), 若借款人違約, 購買CDS的買方將從賣方那里獲得賠償。信用違約交換的買家可以借此保護自身投資。

問: 那我可以怎麼利用CDS來獲利呢?

答: CDS主要可以有兩個作用, 可以用來避險也可以用來投機:  
在避險方面, 假如說你現在持有義大利國債, 但是你現在擔心在未來這個國家有可能會付不出利息, 讓你手上的債券變成一張廢紙, 此時你可以購買義大利的CDS, 當義大利真正出現違約的時候, 你就可以獲得賠償。  
在投機方面, 假如你看準了某家公司資金將要出現問題, 快要違約了, 你便可以洞燭機先的先買進該公司的CDS, 等到該公司真的發生違約, 你便可以賺得CDS的賠償金, 即便沒有真正出現危機, 只要有消息面如新聞報導該公司狀況不佳, 你先前所購買的CDS也有可能因此上漲。

## 每日公司介紹

公司名稱: 深圳華僑城股份有限公司

產業別: 綜合服務業

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

重要指標:

ROE	21.870
EBITDA/Interest Expense	13.315
Debt/Equity	125.801
Quick Ratio	0.302

## 公司簡介

深圳華僑城控股股份有限公司由國務院國資委直屬的華僑城集團公司獨家發起募集設立, 目前華僑城集團持有公司56.36%的股份。公司總資產約310億, 淨資產約110億, 總股本達31億。作為控股型集團公司, 公司主要從事旅遊及相關文化產業經營、房地產及酒店開發經營、紙包裝和印刷等產業的投資經營。

## 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:
發行額: 500 mn	Moody's Aa2
其他附註:	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和滙豐) 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)。

## 近日新定價快訊

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:
發行額: 1 bn	Moody's A2
其他附註:	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%。

## 近日新定價快訊

發行公司: 長榮航空	幣別: TWD
發行日期: 2013	到期日: 2018
擔保: 有	產業別: 航運業
票面利率: 1.15%	信用評等:
發行額: 4.5bn	Moody's --
其他附註: 擔保銀行有台銀、兆豐銀、華南銀、上海銀、元大銀	S&P --
	Fitch --
	TRC --

## 公司簡介

長榮航空成立於1989年, 機隊運能2011年全球排名第24名, 貨機運能則為全球第9名, 目前擁有各式機型共56架, 飛行航點遍及全球共40餘座城市, 並藉由與世界主要航空公司地策略聯盟, 在全球佈局綿密的客、貨運飛航網絡。

## 近日新定價快訊

發行公司: 台灣塑膠	幣別: TWD
發行日期: 2013	到期日: 2017 / 2023
擔保: 無	產業別: 塑膠工業
票面利率: 1.23% / 1.52%	信用評等:
發行額: 10bn / 1.5bn	Moody's --
其他附註: 102年第1次	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

## 公司簡介

臺塑主要產品為樹脂、燒鹼、PVC、PP、LDPE、HDPE等, 其中PVC粉及VCM產量皆為台灣最大, PVC粉加計美國及中國的產量, 則產量高居全球第一, 台塑為台灣唯一的PVC整合廠商。

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。過去的表現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