

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.06%	2.90
美國十年公債	2.15%	2.69
美國三十年公債	3.31%	4.53
德國五年公債	0.54%	1.60
德國十年公債	1.54%	2.10
德國三十年公債	2.39%	2.00
中國三年期點心公債(CNH)	1.89%	(1.10)
中國五年期點心公債(CNH)	2.22%	1.62
中國十年期點心公債(CNH)	2.68%	(0.62)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.06%	(2.29)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	89	9
北美投資級 CDX 指數	82	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	(4)
日本投資級 iTraxx 指數	91	(10)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	120	(3)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	15177.54 (0.50)%
美元兌日圓	100.21	那斯達克	3445.259 (0.58)%
美元兌人民幣	6.13	S&P 500	1631.38 (0.55)%
美元兌台幣	30.02	德國工業	8295.96 0.12 %
歐元兌台幣	39.07	英國FTSE	6558.58 0.51 %
港幣兌台幣	3.85	法國CAC	3925.83 0.13 %
人民幣兌台幣	4.88	日經225	13261.82 2.05 %

股票市場

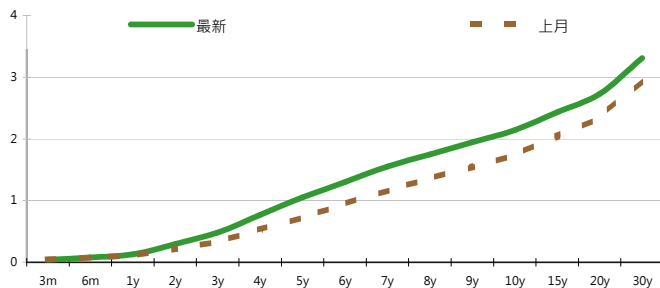
固定收益每日評論

週二美債市場小幅上彈，並且由於市場預測本週將公布的非農就業數據會表現不錯而讓Fed的QE政策減少影響長期債券走勢，是以30年期上彈較多的steepen走勢，終場美債五年期殖利率收在1.05%，十年期殖利率收在2.14%，三十年期殖利率收在3.31%。歐元區公債方面，受到西班牙失業人口減少，以及歐股普遍走揚的影響下，讓德債殖利率昨日也小幅攀升，終場德債五年期殖利率收在0.54%，十年期殖利率收在1.54%，三十年期殖利率收在2.39%。

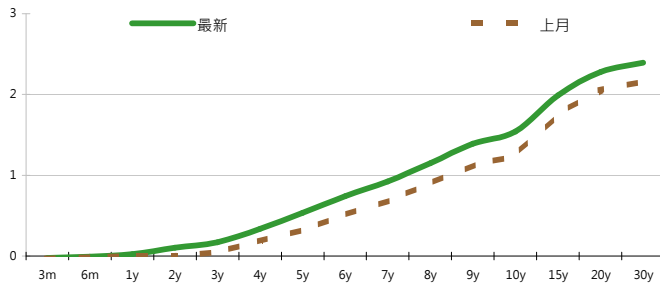
台灣五年券102/2殖利率周二微幅收高，整日僅在1個基點內狹幅整理。因周四10年增額券102/6R將展開發行前交易，此外周五美國也將公布非農就業數據，在兩大變數尚未厘清前，交易商態度趨向保守謹慎。最終五年券02-2期收在1.0175%上揚0.25bp，成交量117.0億；十年券02-6期收在1.3300%，下修0.05bp，成交量1.5億。昨晚美債小幅震盪，收於2.14。五年券區間看在一.00%-1.05%。

信用市場方面，週二信用市場有稍微回穩，在近日跌得很兇的長天期債券像 indon 43 反彈超過1 pts 的帶領下，一些fast money 亦開始進行搶反彈的動作，一些前一日被大砍的券如EIBKOR，KDB等韓國quasi-sov都有反彈10 bps 左右的行情，中國國企也有5 bps 左右的反彈，也有發行者趁市場稍微恢復出來發債，華能香港資本有限公司發行五年期公司債，定價在指標利率+240 bps，雖然在市場遭受比較大波動之後，新發行案件的推出通常帶有市場慢慢恢復的意味，但由於本周會有重要的NFP 數據公布，而且目前看來搶反彈的player 是以fast money為主，在real money 重新進場或 Fund Flow恢復淨流入等籌碼面較為穩定的跡象出現前，仍然建議以保守為主。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 104 點，日本指數收在 91 點，亞洲指數收在120 點。

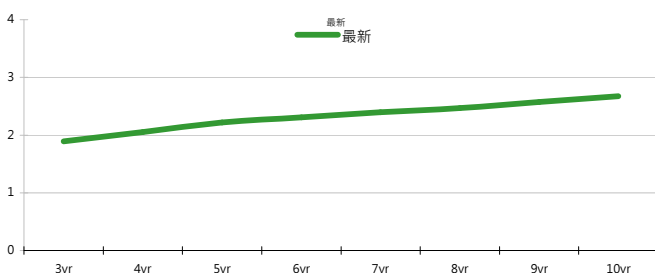
美國公債利率期間結構



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: 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: 永豐餘

產業別: 造紙業

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

重要指標:

ROE	4.009
EBITDA/Interest Expense	3.633
Debt/Equity	49.475
Quick Ratio	0.018

公司簡介

永豐餘造紙股份有限公司前身為永豐商店, 致力於農業經濟產業, 後以造紙為核心事業, 發展橫跨造紙業上中下游, 目前以集團事業群經營機制發展。永豐餘為台灣民營造紙業先驅, 創立於1950年。產品穩居國內造紙業之領導地位。永豐餘在造紙為本位下推出多品項、多品類等之紙品, 包含文化用紙、工業用紙、紙容器及家庭用紙等。

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

香港上海匯豐銀行有限公司 (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)。

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餘各城市, 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

Bloomberg page: SIAL