

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.02%	12.83
美國十年公債	2.17%	15.71
美國三十年公債	3.32%	14.96
德國五年公債	0.49%	2.80
德國十年公債	1.5%	4.10
德國三十年公債	2.37%	2.60
中國三年期點心公債(CNH)	1.83%	0.07
中國五年期點心公債(CNH)	2.15%	0.05
中國十年期點心公債(CNH)	2.66%	(0.02)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.01%	0.13

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	76	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	95	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	89	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	106	(2)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.29	道瓊工業	15409.39	0.69 %
美元兌日圓	102.34	那斯達克	3488.888	0.86 %
美元兌人民幣	6.12	S&P 500	1660.06	0.63 %
美元兌台幣	30.06	德國工業	8480.87	1.16 %
歐元兌台幣	38.63	英國FTSE	6762.01	1.62 %
港幣兌台幣	3.86	法國CAC	4050.56	1.39 %
人民幣兌台幣	4.89	日經225	14142.65	1.20 %

股票市場

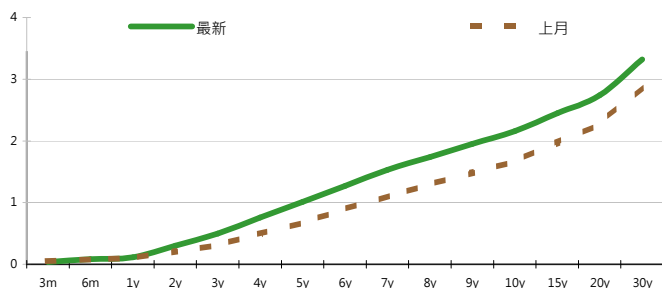
固定收益每日評論

週二美債由於兩年券標售結果很差，投標倍率僅3.04倍遠低於過去在十次平均3.72倍並且為2011年以來最低，加上消費者信心指數為報告十分強勁，引發市場對於公債部位的恐慌讓殖利率大彈，十年期公債殖利率上彈16 bps穿過今年高點2.05%，終場美債五年期殖利率收在1.02%，十年期殖利率收在2.17%，三十年期殖利率收在3.32%。歐元區公債方面，在股市持續反彈的情況下，德債避險需求減少而讓德國公債殖利率小幅爬昇，終場德債五年期殖利率收在0.49%，十年期殖利率收在1.5%，三十年期殖利率收在2.37%。

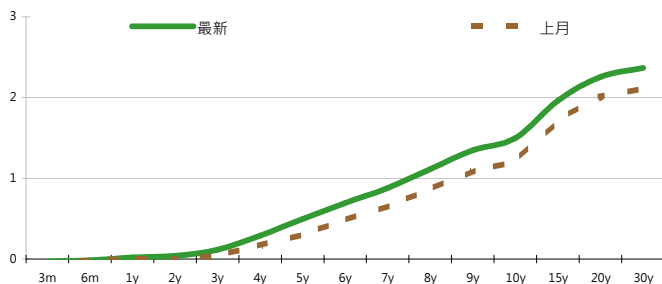
台灣五年期公債102/2殖利率周二收高，帶量越過0.96%附近的頸線支撐，主因在亞洲盤交易的美國指標10年期公債殖利率彈升。而昨晚美債上升越過2.10%關卡，收逾2.15%，台債五年期今日有可能向上突破1%，最終五年券02-2期收在0.9660%上揚1.10bp，成交量231.5億；十年券02-6期收在1.2890%上揚0.60bp，成交量4.0億。五年券區間看漲在0.98%-1.03%。

信用市場方面，昨日在美債恢復交易以後，市場觀望氣氛仍然十分濃厚，credit spread 來說沒有太大變化，主要仍然是由利率波動來決定價格，但市場除了短券以外，是以賣盤為主，有看到中國/香港的券有些許買盤，HY 方面則是仍然偏弱，印尼和菲律賓公債大概下跌0.25~0.5 pts，在指標利率大漲之後，市場需要更長時間來整理。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76點，歐洲指數收在95點，日本指數收在89點，亞洲指數收在106點。

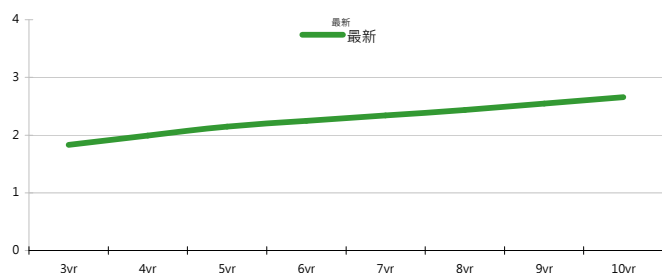
美國公債利率期間結構



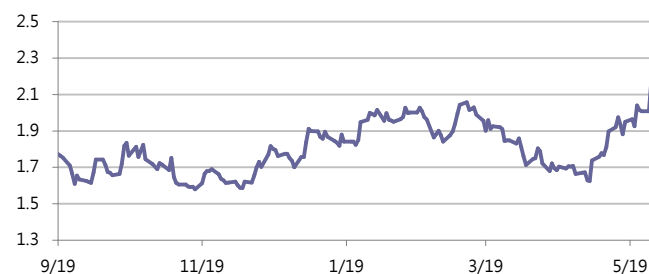
德國公債殖利率結構



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:何謂分割債券(Stripped Bond) 答:將某一特定債券的利息收入和本金的現金流分割,每一期利息與到期的本金都各自獨立成為"分割債券",可分別交易。也就是,原本的付息債券轉換成一一系列的零息債券。各"分割債券"在交易時,依據零息債券訂價模式,以票面價格折現交易。投資人可依據其資金需求,風險趨避程度投資合適標的,若投資人持有完整的各期"分割債券",亦可申請組成原先的付息債券。

每日公司介紹

公司名稱: 中國進出口銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Aa3
S&P	STABLE	A-1+	AA-

重要指標:

ROE	--
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	--
Quick Ratio	--

公司簡介

中國進出口銀行成立於1994年,直屬於國務院領導、政府全資擁有的國家出口信用機構,是中國的三家政策性銀行之一。目前在中國國內設有三家營業性分支機構與9個代表處,在境外則設有兩個代表處。

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

Bloomberg page: SIAL