

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.99%	(2.79)
美國十年公債	2.12%	(4.99)
美國三十年公債	3.27%	(5.57)
德國五年公債	0.53%	3.50
德國十年公債	1.53%	3.50
德國三十年公債	2.38%	1.40
中國三年期點心公債(CNH)	1.85%	(0.96)
中國五年期點心公債(CNH)	2.18%	(0.06)
中國十年期點心公債(CNH)	2.68%	(0.11)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.03%	0.22

### 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	77	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	100	5
日本投資級 iTraxx 指數	91	3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	4

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.29	道瓊工業	(0.69)%
美元兌日圓	100.77	那斯達克	(0.61)%
美元兌人民幣	6.13	S&P 500	(0.70)%
美元兌台幣	30.12	德國工業	(1.70)%
歐元兌台幣	38.57	英國FTSE	(1.99)%
港幣兌台幣	3.86	法國CAC	(1.89)%
人民幣兌台幣	4.89	日經225	0.10 %

### 股票市場

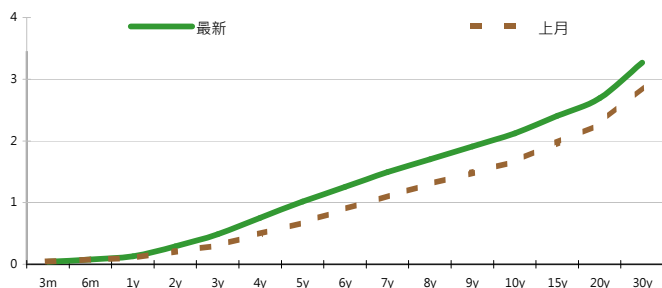
## 固定收益每日評論

週三美債在前一天創下2010年10月以來最大單日跌幅，殖利率大彈之後，吸引一些Real Money 買盤進場加上Fed 昨日也有進場買債，讓昨天有出現技術上的反彈，殖利率小幅回落5 bps 左右，昨日進行的五年期公債標售，算是結果平平，投標倍率為2.79倍與過去幾次在2.80倍的结果差不多，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，昨日由於全球性的公債利率上揚，讓歐元區也無法倖免，西班牙以及義大利公債都出現10 bps 以上的彈幅，分別上揚12以及15 bps，收在4.19%以及4.42%，德債則是平均上漲3bps 左右，終場德債五年期殖利率收在0.53%，十年期殖利率收在1.53%，三十年期殖利率收在2.38%。

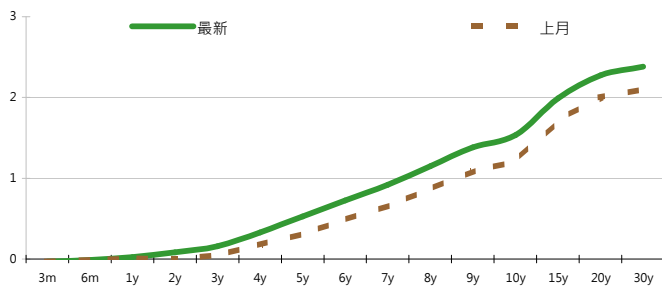
台灣五年券殖利率周三明顯彈升，創逾一個半月收盤高點。因美國指標10年期公債殖利率繼昨晚升至13個月高位後，今日在亞洲交易時段仍持續彈升。交易商爭相出脫手中籌碼。最終五年券02-2期收在1.03%上揚6.4bp，成交量497.5億；十年券02-6期收在1.3425%上揚5.35bp，成交量26.0億。昨晚美債收於2.11，自日中高點2.23下滑。五年券區間看1.00%-1.05%。

信用市場方面，在指標利率大彈之後，昨日亞洲信用市場早盤出現一些低接買盤，credit spread 小幅tighten，但在過個中午之後美債又出現一波跌勢之後，整個市場快速轉變由買轉賣，市場流動性變得稀少dealer 們也不願意在這時候持有部位，導致信用市場再進一步下殺，credit spread 由tighten 轉為widen 3~5 bps 左右，並且以印尼與菲律賓國債表現最差，下跌都超過3 pts，在新發行方面，昨日有日本東京都發行美元債，定價在MS加47 bps，以及DBS 在新加坡發行點心債，定價在2.6%，買盤是43%來自新加坡以及51%來自香港。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77點，歐洲指數收在100點，日本指數收在91點，亞洲指數收在110點。

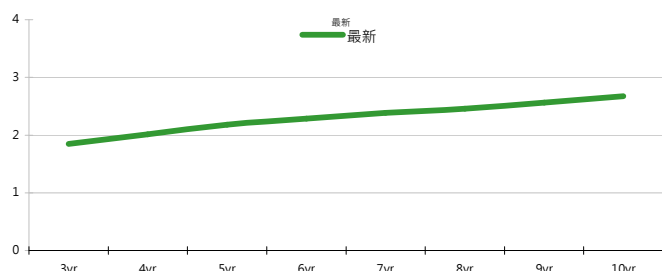
### 美國公債利率期間結構



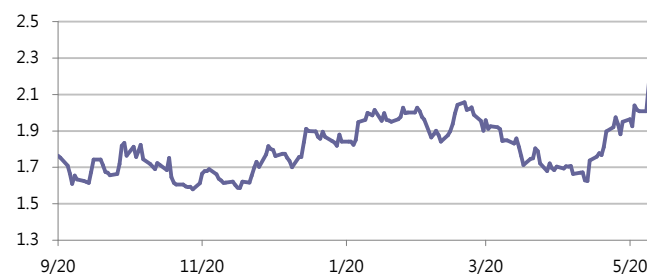
### 德國公債殖利率結構



### 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:何謂可贖回債券Callable Bond?

答:債券發行人可在提前在債券到期日前,按照債券招募說明書,以約定價格向投資人贖回已發行債券。一般而言,投資人購買可贖回債券會面臨再投資風險,所以可贖回債券的利率一般比不可贖回債券高。

問:何謂一次性補足利息的提前贖回權(Make-Whole Call)?

答:簡稱MWC,於1990年首次出現在債券市場,通常公司債會設計此權利,給予債券發行人,可以提前償清未到期之債券的權利,提前贖回日期是不確定的。其贖回價格會根據兩個指標訂立:一是依照尚未支付的利息與未來到期之本金折現值計算,二是贖回價格會盯住某一利率水準。選取高價者為贖回價格確保債券投資人至少可以獲得債券面額。

問:可贖回債券Callable Bond與一次性補足利息的提前贖回權Make-Whole Call之不同之處為何?

答:可贖回債券之贖回價格,在發行日時,明訂於契約中,贖回日期也事先約定。而Make-Whole Call其贖回價格於發行日當天是未知,投資人只可預期至少可以拿回債券之面額,而贖回日期也是未知,全權交由發行人決定。

## 每日公司介紹

公司名稱: 遠東宏信有限公司

產業別: 租賃業

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

重要指標:

ROE	13.714
EBITDA/Interest Expense	1.942
Debt/Equity	297.601
Quick Ratio	0.074

## 公司簡介

遠東宏信有限公司是一家金融服務公司,成立於1991年,主要提供企業客戶租賃服務。2011年在香港證交所掛牌,代碼:3360.HK,簡稱:遠東宏信。公司總部設在香港,在上海設業務運營中心,並在北京、瀋陽、濟南、鄭州、武漢、成都、重慶、長沙、深圳等多個中心城市設立辦事機構。2009年租賃業務佔營收比重約90%,貿易及經紀服務佔約9.8%。

## 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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL