

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.75%	1.29
美國十年公債	1.78%	1.90
美國三十年公債	3%	1.88
德國五年公債	0.39%	6.30
德國十年公債	1.3%	5.50
德國三十年公債	2.21%	4.70
中國三年期點心公債(CNH)	1.85%	0.00
中國五年期點心公債(CNH)	2.08%	(0.08)
中國十年期點心公債(CNH)	2.65%	(0.03)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.09%	(0.01)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	89	(3)
北美投資級 CDX 指數	69	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	90	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	79	(7)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	100	(1)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	15056.2	0.58 %
美元兌日圓	98.82	那斯達克	3396.626	0.11 %
美元兌人民幣	6.15	S&P 500	1625.96	0.52 %
美元兌台幣	29.59	德國工業	8181.78	0.86 %
歐元兌台幣	38.61	英國FTSE	6557.3	0.55 %
港幣兌台幣	3.80	法國CAC	3921.32	0.37 %
人民幣兌台幣	4.80	日經225	13694.04	3.55 %

股票市場

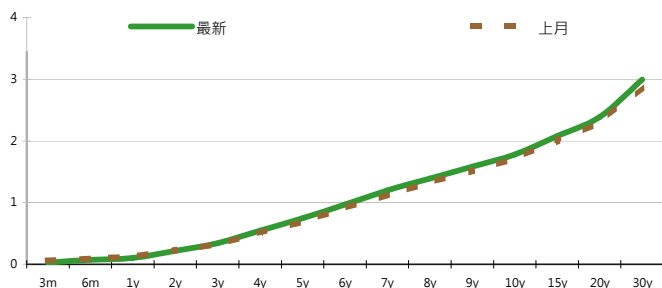
固定收益每日評論

周二美國標售三年期公債，由於需求不強，投標倍率僅為3.38倍低於過去十次平均3.57倍，讓市場殖利率小幅上揚，市場關注接下來將要發行的10年券以及30年券，終場美債五年期殖利率收在0.75%，十年期殖利率收在1.78%，三十年期殖利率收在3.00%。歐元區公債方面，由於德國昨日公布的工廠訂單優於市場預期，加上葡萄牙公債標售順利，讓市場上對南歐國家的情形感到樂觀，對於德債避險性需求降低，德債在ECB降息後連續三天殖利率上揚，終場德債五年期殖利率收在0.39%，十年期殖利率收在1.3%，三十年期殖利率收在1.3%。

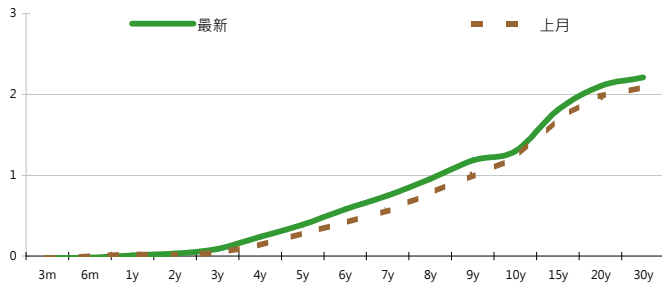
台灣五年公債102/2殖利率周二陷入膠著，交易商買賣盤力道不相上下，殖利率持於0.88%附近未能有大幅波動。若近期本地及國際沒有進一步消息面指出方向，該券或在當前水準橫盤整理，但不能小看資金行情的後續力道。最終五年券02-2期收在0.8820%上揚0.30bp，成交量154.5億；十年券02-6期收在1.1861%上揚0.11bp，成交量18.5億。台灣4月進出口數據不如市場預期，利率或許有壓。五年券區間看將在0.87%-0.89%。

周二信用市場持續表現不錯，買盤持續在中國國企券為主，CNOOC 18 以及SINOPC 23年都有買盤進場，Spread tighten 約5 bps，韓國券則是以短天期券為主，市場在尋找著16~17年的韓國金融券如KDB，日本券表現最強的是軟體銀行的歐元券，又上漲了近0.75 pts，在新發行方面，有KOROIL 韓國石油發行五年期公司債，定價在指標利率加145 bps，以及和記黃埔發行歐元的永續債，定價在4%左右，越秀地產用REIT的 Entity發行五年期券。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69點，歐洲指數收在90點，日本指數收在79點，亞洲指數收在100點。

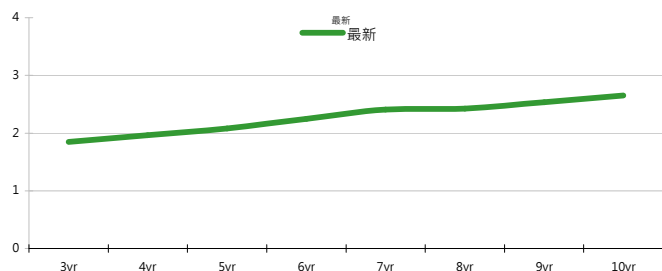
美國公債利率期間結構



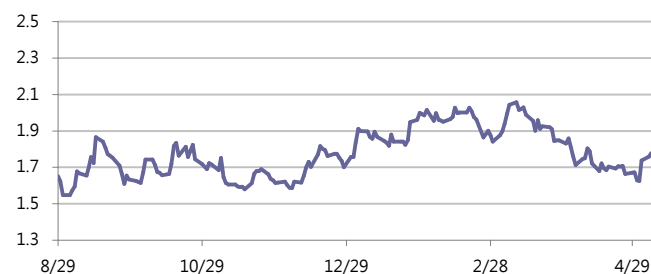
德國公債殖利率結構



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: 請問什麼是含息價格, 和百元價格差別在哪邊?
 答: 簡單來說, 含息價格是百元價格加上應計利息, 這個價位是在債券市場上實際交易的價格, 所以百元價格又稱為Clean Price, 含息價格又稱為Dirty Price。

問: 那什麼是應計利息呢?
 答: 指自上一利息支付日至買賣結算日產生的利息收入, 一般性公式為: 應計利息額 = 票面利率 ÷ 360 × 已計息天數, 但實際計算細節有可能會依據不同債券發行條件有所不同, 如有些債券以每年365天計算。

問: 我不想看數學公式, 能不能實際給我一個例子?
 答: 假設你現在想賣掉持有花旗票面利率2.7%的公司債, 距離上次發息已經是120天前了, 目前在市場上該債券的百元價為102元, 所以應計利息為 $2.7\% \times 120 / 360 \times 100 = 0.9$, 這0.9也是你持有這120天所應該獲得的利息, 你實際可以賣出的價格為 $102 + 0.9 = 102.9$ 元。

每日公司介紹

公司名稱: 三井住友銀行			
產業別: 金融業			
信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	Aa3
S&P	NEG	A-1	A+

重要指標:

ROE	--
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	505.244
Quick Ratio	--

公司簡介

三井住友銀行是目前日本的三大銀行之一。成立於2001年4月1日, 是由住友集團的住友銀行與三井財團的櫻花銀行合併而成, 兩個銀行都已超過120年歷史。總部位於東京都千代田區有樂町, 該銀行在全日本有超過五百個營業據點, 目前總資產超越8,500億美元, 為名列全球前十大之國際性金融集團。

近日新定價快訊

發行公司: 中美洲銀行	幣別: CNH
發行日期: 2013/4/3	到期日: 2016/4/3
擔保: N	產業別: 金融業
票面利率: 3.20%	信用評等:
發行額: 500 mn	Moody's A2
其他附註:	S&P A
	Fitch A
	TRC --

公司簡介

中美洲經濟整合銀行 (Central American Bank for Economic Integration, CABI) 是中美洲區域經濟發展組織, 區域內成員國包括瓜地馬拉、薩爾瓦多、宏都拉斯、尼加拉瓜及哥斯大黎加等五國。CABI的成立宗旨在於整合區域內各國, 經由融通政府及私人部門 (特別是針對微、小及中型企業) 的經濟發展計畫與各種技術支援, 達到打擊貧窮、促進永續繁榮及迎向全球化挑戰等目標。

近日新定價快訊

發行公司: RSHB Capital S.A.	幣別: CNH
發行日期: 2013/2/4	到期日: 2016/2/4
擔保: N	產業別: 金融業
票面利率: 3.600%	信用評等:
發行額: 1 bn	Moody's Baa1
其他附註: Borrower: Russian Agricultural Bank	S&P --
	Fitch BBB
	TRC --

公司簡介

俄羅斯農業銀行成立目的主要農業相關政府信貸以及金融政策, 100%由俄羅斯國家持有。該行目前於國內共設有76間分行和1262個辦事處, 對全國城市和農村地區約91萬客戶提供服務。

近日新定價快訊

發行公司: 台灣電力	幣別: TWD
發行日期: 2013/5/6	到期日: 2018/5/6
擔保: 無	產業別: 電廠
票面利率: 1.28%	信用評等:
發行額: 6bn	Moody's --
其他附註: 102年第二次	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

公司簡介

台灣電力公司為經濟部下直屬單位, 且在國內的電力供應業者中, 具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加, 台電已擁有多元化發電的能力。

近日新定價快訊

發行公司: 台灣電力	幣別: TWD
發行日期: 2013/5/6	到期日: 2020/5/6
擔保: 無	產業別: 電廠
票面利率: 1.39%	信用評等:
發行額: 3.4bn	Moody's --
其他附註: 102年第二次	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

公司簡介

台灣電力公司為經濟部下直屬單位, 且在國內的電力供應業者中, 具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加, 台電已擁有多元化發電的能力。

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