

全球指標公債

| | 最新殖利率 | 前日變化(BP) |
|-----------------|-------|----------|
| 美國五年公債 | 0.89% | (0.26) |
| 美國十年公債 | 2.01% | (0.76) |
| 美國三十年公債 | 3.17% | (1.85) |
| 德國五年公債 | 0.43% | (1.60) |
| 德國十年公債 | 1.43% | (1.30) |
| 德國三十年公債 | 2.3% | (2.60) |
| 中國三年期點心公債(CNH) | 1.87% | 0.03 |
| 中國五年期點心公債(CNH) | 2.15% | (0.01) |
| 中國十年期點心公債(CNH) | 2.67% | (0.01) |
| 中國十五年期點心公債(CNH) | 3.1% | (0.01) |

Markit CDX & iTraxx 信用指數

| | 指數 | 前日變化(BP) |
|-------------------------|-----|----------|
| 全球主權 iTraxx 指數 | 80 | 0 |
| 北美投資級 CDX 指數 | 76 | 3 |
| 歐洲投資級 iTraxx 指數 | 98 | 5 |
| 日本投資級 iTraxx 指數 | 85 | 2 |
| 亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本) | 107 | 2 |

外匯市場

| | 價格 | 指數 | 前日變化(%) | |
|--------|--------|---------|----------|---------|
| 歐元兌美元 | 1.29 | 道瓊工業 | 15303.1 | 0.06 % |
| 美元兌日圓 | 101.01 | 那斯達克 | 3459.144 | (0.01)% |
| 美元兌人民幣 | 6.13 | S&P 500 | 1649.6 | (0.06)% |
| 美元兌台幣 | 30.03 | 德國工業 | 8305.32 | (0.56)% |
| 歐元兌台幣 | 38.68 | 英國FTSE | 6654.34 | (0.63)% |
| 港幣兌台幣 | 3.85 | 法國CAC | 3956.79 | (0.26)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.88 | 日經225 | 14483.98 | 0.89 % |

股票市場

固定收益每日評論

週五美債利率在平盤附近震盪，耐久財訂單優於預期抵消了股市部份稍早的回檔，本週將有兩年、五年以及七年期的公債標售，終場美債五年期殖利率收在0.89%，十年期殖利率收在2.01%，三十年期殖利率收在3.17%。歐元區公債方面，受到risk averse氣氛影響，外圍國家公債受壓，西班牙和義大利公債利率皆上升超過10bps，十年期公債利率分別收在4.418%以及4.138%，連續兩天有比較大幅度的上揚，德債利率則小幅下跌1~2 bps，終場德債五年期殖利率收在0.43%，十年期殖利率收在1.43%，三十年期殖利率收在2.29%。

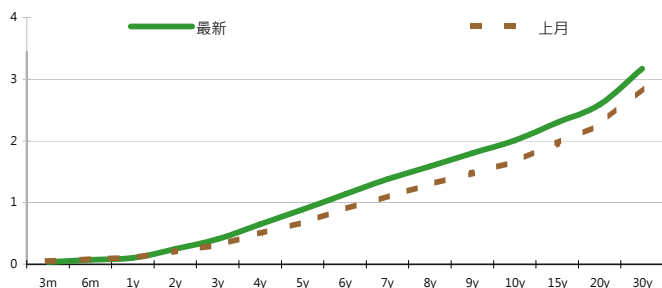
台灣五年期公債殖利率周五量縮狹幅區間整理，下周台債殖利率仍將隨美債高檔震盪。

不過主計處下修台灣今年全年經濟成長率至2.4%預估將為下周台債盤勢預留變數。

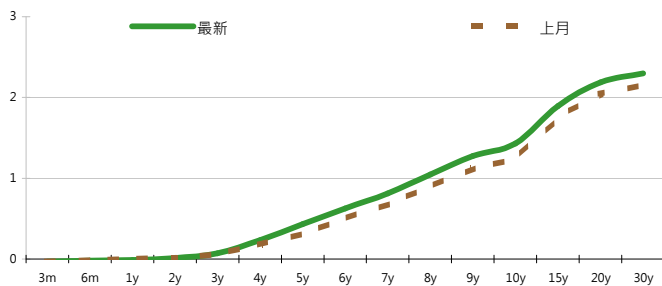
最終五年券02-2期收在0.9565%上揚0.03bp，成交量173.5億；十年券02-6期收在1.2888%下行1.22bp，成交量9.0億。而美債利率上週仍收逾2%。五年券區間看是0.94%-1%。

信用市場方面，週五由於新加坡休假，加上市場在震盪之後投資人退場觀望，讓周五的市場交易清淡，credit spread沒有太大變化，整周來看，上周受到美債指標利率劇烈波動影響，讓容易受到利率風險影響的Asia IG 賣壓較重，credit spread並未受到指標利率上彈而收斂，反而受到一些停損賣壓而發散，並且以長天期標的下跌較多，以CDS指數來看是widen 5 bps，在HY方面雖然受到利率風險波動較小，但由於中國HSBC Flash PMI指數低於預期，對於容易受市場氣氛影響的HY的標的影響也比較負面，因此建議是操作上以保守為主，由於目前市場氣氛仍圍繞在美債利率波動上，目前正在進行測試三月份高點，建議待美債回穩之後再進行加碼，在EPFR Fund flow方面，雖然就整體Bond Fund來說，資金是淨流入，但主要是集中在Local Currency部分，淨流入836mm，Hard Currency部分則是淨流出99mm，在整個五月份來說是表現比較弱的，不過要注意目前美元指數走強對於易受匯率波動的LC fund是否會有所影響，因為本年到現在bond fund表現主要淨流入部分是集中在LC，若這個趨勢看到反轉的情形，對於整體籌碼面影響可能會較大。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98點，日本指數收在85點，亞洲指數收在107點。

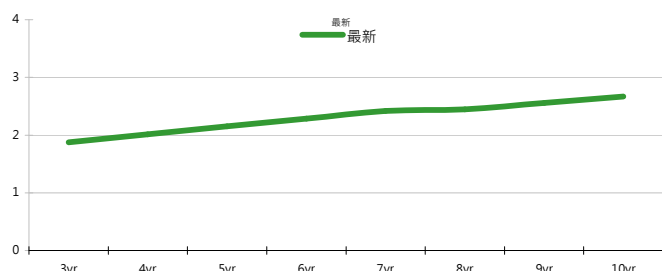
美國公債利率期間結構



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：我看永豐金證發行一檔人民幣債券指數，請問這是什麼東西？
答：在HSBC和花旗陸續發行離岸人民幣債券指數之後，永豐金證券(亞洲)也推出永豐金點心債指數，這指數將由44檔固定利率，存續期間一年以上，流通面額五億人民幣以上的債券組成，將以2011年5月31日為基準日，起始值為100，提供離岸人民幣債券績效評估的另一種指標，讓投資人能夠更佳方便追蹤人民幣投資組合的總收益。

問：請問我可以在哪邊取得這個指數的資訊？

答：您可以透過香港金管局CMU網站報價 (<http://www.cmu.org.hk>)，以及彭博資訊網的 SSALCNHB Index <GO> 的方式查詢，或者可以到永豐金證(亞洲)的報價系統 SIAL <GO> 得到最新報價，此報價將會在美個交易日六點整進行更新。

問：請問這個服務是收費的嗎？

答：不像其他公司要求收費，本服務是完全免費！

每日公司介紹

公司名稱：中國重汽(香港)有限公司

產業別：汽車業

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

重要指標：

| | |
|-------------------------|--------|
| ROE | 0.658 |
| EBITDA/Interest Expense | 2.893 |
| Debt/Equity | 59.023 |
| Quick Ratio | 0.983 |

公司簡介

中國重汽(香港)有限公司(港交所:3808·英語:Sinotruk)·簡稱中國重汽(香港)·是一間中國大陸的國有企業·在香港註冊·成立於2004年·其母公司中國重型汽車集團前身是在1935年由中華民國國民政府成立的濟南汽車製造總廠·出產重架車黃河牌系列·中國重型汽車集團目前是中國第三大的重型汽車製造商。

近日新定價快訊

| | |
|---------------------------|---------------|
| 發行公司：花樣年控股 | 幣別：CNH |
| 發行日期：2013/5/27 | 到期日：2016/5/27 |
| 擔保：Y | 產業別：地產業 |
| 票面利率：7.875% | 信用評等： |
| 發行額：1 bn | Moody's B2 |
| 其他附註：Issuer Rating B1/BB- | S&P B+ |
| | Fitch -- |
| | TRC -- |

公司簡介

花樣年控股(Fantasia Holdings Group)成立於1996年·為總部位於深圳之中國大陸地產開發商·2009年11月於港交所上市·股票代碼為1777。花樣年物業開發位於中國渝經濟區、珠三角經濟區、長三角經濟區及京津都市圈·聚焦于發展城市綜合體和精品高檔住宅項目。

近日新定價快訊

| | |
|-------------------------|---------------|
| 發行公司：寶龍地產 | 幣別：CNH |
| 發行日期：2013/5/27 | 到期日：2016/5/27 |
| 擔保：Y | 產業別：地產業 |
| 票面利率：9.500% | 信用評等： |
| 發行額：800 mn | Moody's -- |
| 其他附註：Issuer Rating B3/B | S&P -- |
| | Fitch -- |
| | TRC -- |

公司簡介

寶龍地產(Powerlong Real Estate)成立於1992年的澳門·同年於福建發展地產項目·2009年於港交所上市·股票代碼1238。該公司主要業務是在中國的新興城市發展商業地產物業·項目分佈於福建、江蘇、山東、河南和安徽。

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