

### 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	0.52%	(1.00)
德國十年公債	1.52%	(1.60)
德國三十年公債	2.37%	(1.20)
中國三年期點心公債(CNH)	1.85%	(0.89)
中國五年期點心公債(CNH)	2.19%	(0.07)
中國十年期點心公債(CNH)	2.67%	(0.14)
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	76	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	100	0
日本投資級 iTraxx 指數	95	4
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	112	2

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	15324.53	0.14 %
美元兌日圓	100.91	那斯達克	3491.297	0.69 %
美元兌人民幣	6.13	S&P 500	1654.41	0.37 %
美元兌台幣	30.13	德國工業	8400.2	0.76 %
歐元兌台幣	38.87	英國FTSE	6656.99	0.45 %
港幣兌台幣	3.86	法國CAC	3996.31	0.56 %
人民幣兌台幣	4.89	日經225	14326.46	(5.15)%

### 股票市場

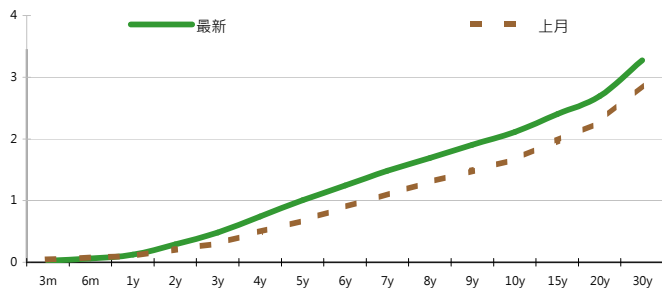
## 固定收益每日評論

週四美債市場維持平盤附近，七年期的公債標售結果不錯，得標倍率在1.49%，投標倍率為2.70倍略高於過去十次平均2.67倍，經濟數據方面則是略遜於預期，GDP成長2.4%遜於預期的2.5%，初領失業金人數則為35.4萬人高於預期的34萬人，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，昨日義大利進行五年期公債標售結果不錯，帶動義大利公債上漲殖利率下跌7 bps 來到4.12%，德債則是小幅反彈殖利率小跌，終場德債五年期殖利率收在0.52%，十年期殖利率收在1.52%，三十年期殖利率收在2.37%。

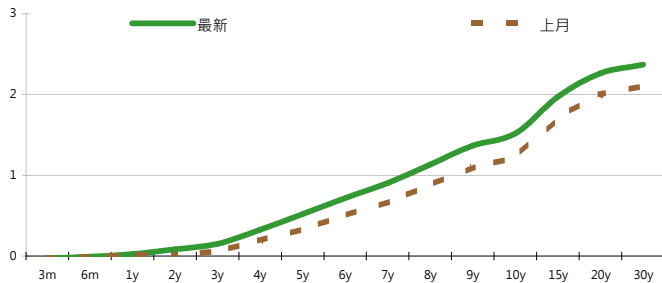
台灣五年券殖利率周四收低，因昨晚美債價格反彈，不過受昨日台電10年期公司債流標影響，交易商追價態度審慎，使得殖利率開低後緩步收斂跌幅，惟尾盤股市跌幅擴大，令殖利率以接近日低作收。最終五年券02-2期收在1.008%下降2.2bp，成交量218.5億；十年券02-6期收在1.3350%下降0.75bp，成交量21.0億。昨晚美債上下震盪，收於平盤。五年券區間看0.98%-1.02%。

信用市場方面，昨日亞洲信用市場仍觀望氣氛濃厚，買賣價差拉的很遠讓交投清淡，IG的券昨日沒有太大變化，在平盤到widen 2 bps 左右，但在HY部份有看到一些低接買盤，菲律賓以及印尼的券都有一塊左右的反彈。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100點，日本指數收在95點，亞洲指數收在112點。

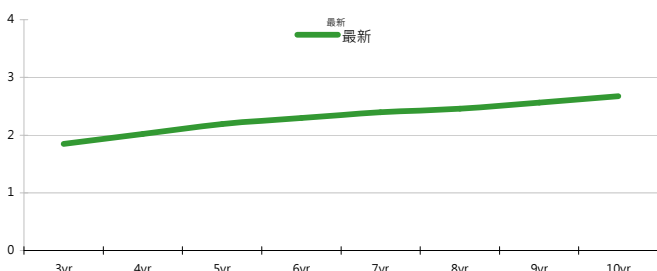
### 美國公債利率期間結構



### 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: 何謂殖利率?

答: 債券殖利率可以是債券的核心, 這是代表一個投資人持有這個債券至到期日的收益率。

問: 那殖利率與票面利率有什麼不同?

答: 票面利率是指債券發行者的利率承諾, 於發行日會配給債券持有人票面本金乘以票面利率之金額。

問: 我還是不太懂, 可以實際舉個例子嗎?

答: 假設我們現在以90元的價格, 購買一個票面本金100元, 一年期票面利率10%, 每半年配息一次的澳洲公司債, 那我們在半年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元之利息, 一年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元 + 票面本金 100元 = 105元, 所以我們可以計算這筆交易的收益率, 為滿足以下等式的 $r$ :  $90 = 5/(1+r)^{0.5} + 105/(1+r)$ , 可以算出 $r$ , 也就是這筆債券的到期收益率約為11.4%, 因此雖然票面利率有10%, 但由於我們是以低於票面100元去購買這債券, 因此殖利率是高於票面利率。

問: 這數字看起來很低, 請問這是值得的嗎?

答: 愛因斯坦曾說過, 複利的威力遠大於原子彈, 以每年5%的殖利率來計算, 若我們都把所領到的利息再進行相同的投資, 約15年後, 我們的本金已經成長一倍, 更不用說若是零息債券, 以40元的價格購買, 到到期日將可以領回一百元, 獲利率達2.5倍!!

## 每日公司介紹

公司名稱: 銀河娛樂集團有限公司

產業別: 工業

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

重要指標:

ROE	40.902
EBITDA/Interest Expense	16.934
Debt/Equity	51.514
Quick Ratio	0.981

## 公司簡介

銀河娛樂集團有限公司 (港交所: 0027) 是一家在香港交易所上市的工業公司。銀河娛樂主要業務是生產及分銷建築材料。2011年7月22日, 與UA合作, 把旗下澳門銀河開設澳門首個3D戲院「UA銀河影院」, 為提供澳門市民及其他遊客方便而設。

## 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