

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.02%	(3.87)
美國十年公債	2.09%	(5.70)
美國三十年公債	3.25%	(6.51)
德國五年公債	0.53%	(0.50)
德國十年公債	1.51%	(3.20)
德國三十年公債	2.37%	(2.50)
中國三年期點心公債(CNH)	1.85%	(7.52)
中國五年期點心公債(CNH)	2.12%	(0.03)
中國十年期點心公債(CNH)	2.63%	(3.07)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.05%	(9.70)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	90	1
北美投資級 CDX 指數	86	4
歐洲投資級 iTraxx 指數	108	4
日本投資級 iTraxx 指數	96	5
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	123	3

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	14960.59 (1.43)%
美元兌日圓	99.20	那斯達克	3401.477 (1.27)%
美元兌人民幣	6.13	S&P 500	1608.9 (1.38)%
美元兌台幣	29.79	德國工業	8196.18 (1.20)%
歐元兌台幣	38.96	英國FTSE	6419.31 (2.12)%
港幣兌台幣	3.84	法國CAC	3852.44 (1.87)%
人民幣兌台幣	4.86	日經225	13014.87 (0.75)%

### 股票市場

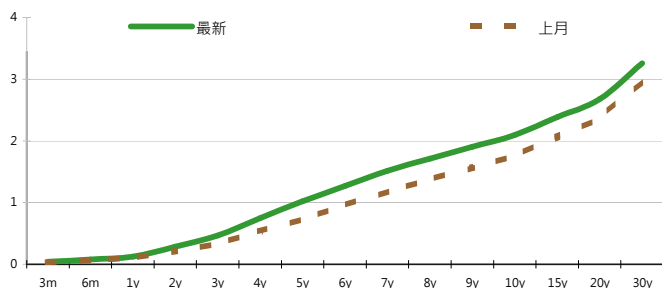
## 固定收益每日評論

週三美債利率在亞洲盤無太大變化，美國公佈ADP就業數字不如預期，13.5萬人低於預期的16.5萬人，房貸申請件數為-11.5%，較前月更差，四月份工廠訂單也較預期來得差，1% vs 1.5%，前月則下修至-4.7%，加上股市大跌，利率下跌3-6 bps，終場美債五年期殖利率收在1.02%，十年期殖利率收在2.09%，三十年期殖利率收在3.25%。市場焦點仍是美國周五公佈五月份就業數據。歐元區公債方面，德債走勢大致跟隨美債走勢，而義大利和西班牙公債利率則跟隨風險資產下跌而上揚2~4 bps，終場德債五年期殖利率收在0.53%，十年期殖利率收在1.51%，三十年期殖利率收在2.37%。

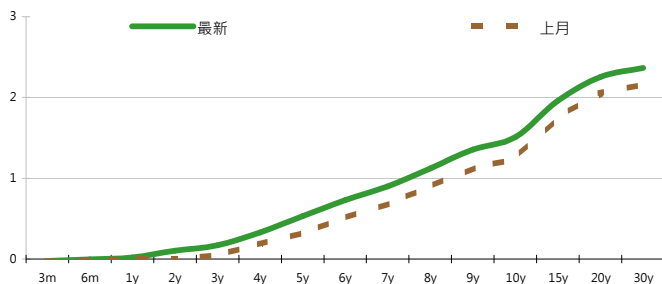
台灣五年券殖利率周三開高收低，受周四10年增額券102/6R將登場，以及周五美國公布非農就業數據等變數影響，市場氣氛保守觀望。不過台幣午盤隨日、韓貨幣升值，再度燃起外資匯入的想像，令終場殖利率收在日低。最終五年券02-2期收在1.01%下修0.75bp，成交量131.5億；十年券02-6期收在1.3300%，平盤，成交量6.0億。昨晚美債殖利率小幅下修，收於2.09。五年券區間看在0.98%-1.03%。

週三亞洲信用市場交易仍清淡，大多數參與者在觀望且等待週五美國就業數據，賣盤還是以5年以上的券次為主，交易商的bid-ask報價加劇EM信用市場的悲觀氣氛，買盤則主要來自PB找一些短天期HY券次。在信用違約指數方面，全球主權指數收在90點，北美指數收在86點，歐洲指數收在108點，日本指數收在96點，亞洲指數收在123點。

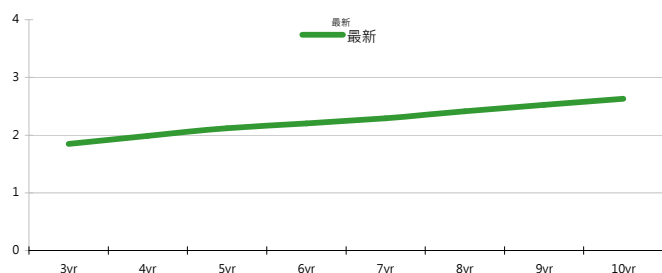
### 美國公債利率期間結構



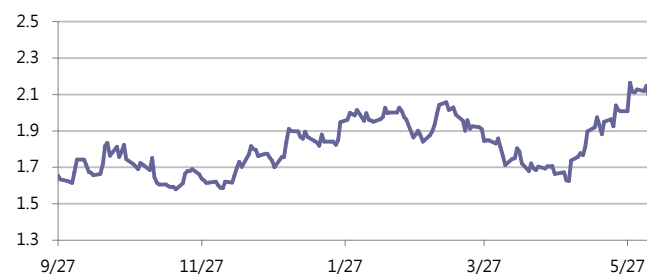
### 德國公債殖利率結構



### 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: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化之一二, 通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升, 而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

## 每日公司介紹

公司名稱: 中升集團

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	10.259
EBITDA/Interest Expense	2.274
Debt/Equity	216.487
Quick Ratio	0.247

## 公司簡介

中升集團控股有限公司透過全球性4S經銷店銷售汽車, 通路覆蓋中國經濟發達的地區與城市。中升進口並銷售豪華與中高檔品牌的汽車, 並提供售後服務包括零組件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務以及其他汽車相關產品與服務。

## 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