

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.01%	(0.80)
美國十年公債	2.08%	(1.23)
美國三十年公債	3.24%	(0.17)
德國五年公債	0.55%	1.90
德國十年公債	1.52%	1.00
德國三十年公債	2.37%	0.20
中國三年期點心公債(CNH)	1.89%	(0.98)
中國五年期點心公債(CNH)	2.13%	(0.41)
中國十年期點心公債(CNH)	2.66%	(0.68)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.02%	(7.29)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	90	0
北美投資級 CDX 指數	84	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	5
日本投資級 iTraxx 指數	97	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	128	5

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	15040.62	0.53 %
美元兌日圓	97.32	那斯達克	3424.052	0.66 %
美元兌人民幣	6.14	S&P 500	1622.56	0.85 %
美元兌台幣	29.92	德國工業	8098.81	(1.19)%
歐元兌台幣	39.09	英國FTSE	6336.11	(1.30)%
港幣兌台幣	3.84	法國CAC	3814.28	(0.99)%
人民幣兌台幣	4.86	日經225	13014.87	(0.85)%

股票市場

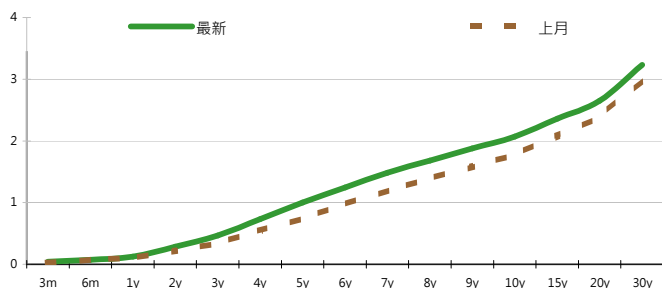
固定收益每日評論

週四美債市場在NPF前出現劇烈波動，由於外匯市場JPYUSD出現劇烈波動，讓避險買盤進入美債市場而一度把利率拉回2.0%，但之後又把利率推回2.08%，市場還是在等待今日的非農就業數據，終場美債五年期殖利率收在1.01%，十年期殖利率收在2.08%，三十年期殖利率收在3.24%。市場焦點仍是今日公佈五月份就業數據。歐元區公債方面，由於ECB總裁德拉吉表示歐元區經濟復甦情況良好，並暗示將不會再進一步進行降息，讓歐元區公債出現比較大的波動，外圍國家公債利率大彈，西班牙以及義大利十年期公債殖利率彈升超過20 bps，分別收在4.36以及4.69%，德債殖利率也是在降息預期消失的情況下再度大彈近10 bps，但之後在其他風險性資產表現較弱引發避險買盤的情況下回到平盤附近，殖利率小漲1 bps，終場德債五年期殖利率收在0.55%，十年期殖利率收在1.52%，三十年期殖利率收在2.37%。

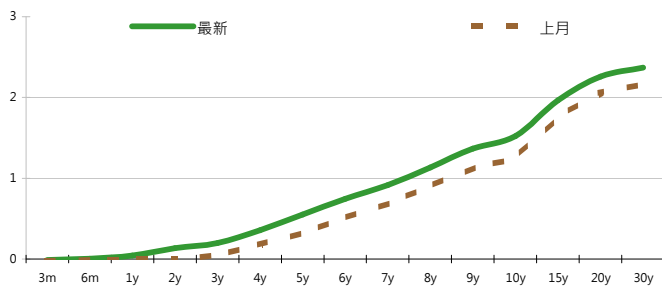
台灣五年券殖利率周四收低，因美國公布疲弱的經濟數據令美債價格上漲，且台股隨著亞洲股市下跌。對債市短多有利的訊息，也讓發行前交易的10年增額券102/6R，殖利率開得較市場預期的1.35%為低。最終五年券02-2期收在0.9856%下修2.44bp，成交量187.0億；十年券02-6R期收在1.3315%，平盤，成交量29.5億。昨晚美債殖利率小幅下修，收於2.07。五年券區間看0.97%-1.02%。

周四信用市場仍然和周三差不多，Bid-offer Spread 仍寬交易清淡，不過可以看見的隨著止標利率止穩，低接買盤有慢慢進場，也讓價格慢慢止穩，交易商也比較願意出bid，但整體來說仍然是賣盤居多，表現較差的是如和記黃埔長券等 Corporate Names，widen 15 bps，其他券則是widen 5 bps左右。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84點，歐洲指數收在113點，日本指數收在97點，亞洲指數收在128點。

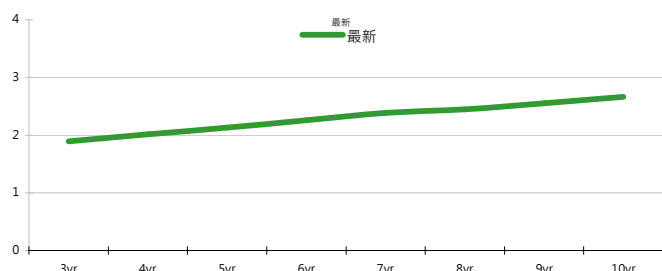
美國公債利率期間結構



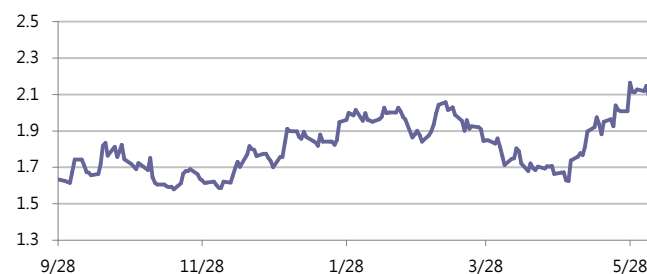
德國公債殖利率結構



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: 普洛斯集團

產業別: 工業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa2
S&P	--	--	--

重要指標:

ROE	8.455
EBITDA/Interest Expense	6.465
Debt/Equity	34.318
Quick Ratio	3.342

公司簡介

普洛斯是亞洲最大的工業和現代物流設施提供商與服務商, 於2010年在新加坡證券交易所掛牌上市 (股票代碼: MCO)。普洛斯在中國及日本的26個城市擁有並管理123個綜合性園區的308個物業, 形成了一個覆蓋主要物流樞紐、工業園區和城市配送中心等戰略接點的高效物流網路。通過標準設施開發、定製開發、收購與回租等靈活的解決方案, 普洛斯致力於為全球最具活力的製造商、零售商和第三方物流公司不斷提高供應鏈效率, 達成戰略拓展目標。

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

Bloomberg page: SIAL