

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.71%	0.64
美國十年公債	1.72%	1.37
美國三十年公債	2.9%	1.68
德國五年公債	0.33%	2.70
德國十年公債	1.25%	2.50
德國三十年公債	2.2%	2.80
中國三年期點心公債(CNH)	1.78%	(0.01)
中國五年期點心公債(CNH)	2.06%	(0.03)
中國十年期點心公債(CNH)	2.66%	(0.01)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.09%	(2.14)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	100	1
北美投資級 CDX 指數	84	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	93	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	114	(2)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	14547.51	0.07 %
美元兌日圓	99.76	那斯達克	3206.056	1.25 %
美元兌人民幣	6.18	S&P 500	1555.25	0.88 %
美元兌台幣	29.81	德國工業	7459.96	(0.18)%
歐元兌台幣	38.95	英國FTSE	6286.59	0.69 %
港幣兌台幣	3.84	法國CAC	3651.96	1.46 %
人民幣兌台幣	4.82	日經225	13220.07	0.73 %

股票市場

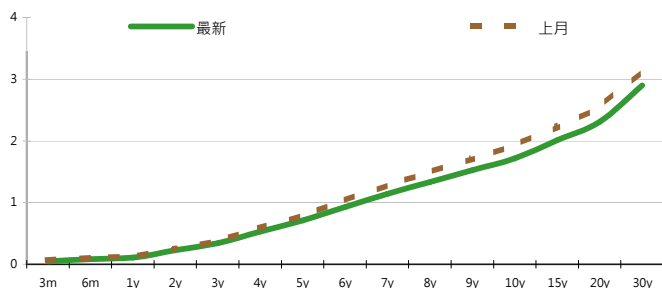
固定收益每日評論

周五由於G20 表態支持日本的刺激措施，加上投資者風險偏好增加尋找收益更高之資產，讓美債避險需求降低而下跌，殖利率上漲，本週將會進行兩年期五年期以及十年期的公債標售。終場美債五年期殖利率收在0.71%，十年期殖利率收在1.72%，三十年期殖利率收在2.90%。歐元區公債方面，由於投資人風險偏好增加，讓週五歐元區義大利以及西班牙公債上漲，殖利率小跌，盡管ECB成員Jens Weidmann表示若有必要ECB可以降息以刺激經濟，但德債殖利率仍然小跌，終場德債五年期殖利率收在0.33%，十年期殖利率收在1.25%，三十年期殖利率收在2.2%。

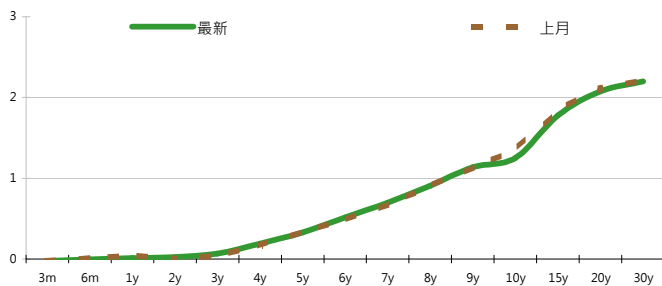
因台股在台積電的帶動下大漲，令債市短多選擇暫時退場觀望。台灣五年券殖利率周五收高，結束連五日下跌走勢。然，殖利率仍穩在五日线與季線之下。最終五年券02-2期收在0.9360%下跌1.35bp，成交量235.5億；十年券02-6期收在1.2455%下跌1.75bp，成交量24.5億。短線上多頭格局尚未遭到破壞，五年券區間看漲在0.91%-0.93%。

上周Bond fund inflow 3495mio，相較於前一週3543mio下降一些，但機構投資人仍舊持續增加風險部位，其中以增持local currency bond以及high yield bond為主。上週五交易較活躍的標的為新發行的SINOPE、SOFTBK以及CHIOIL，SINOPE由於定價在比較tight的水準，且發行量比預期多，因此一開盤就有沉重賣壓，其中以十年表現最差，收盤有回穩在信用違約指數方面，全球主權指數收在100點，北美指數收在84點，歐洲指數收在113點，日本指數收在93點，亞洲指數收在114點。

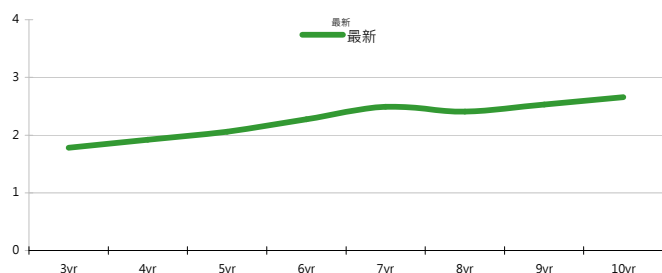
美國公債利率期間結構



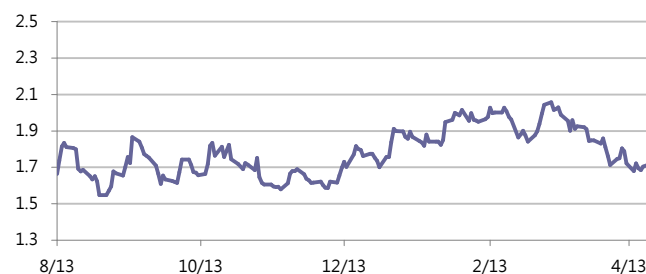
德國公債殖利率結構



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：請問什麼是境外人民幣(CNH)·他與境內人民幣(CNY)有什麼不同？

答：目前廣義的人民幣除了在中國本身裡流通的所謂境內人民幣以外·還有所謂的境外人民幣(CNH)市場·由於人民幣是屬於管制貨幣·因此以外國投資人來說·合法的投資管道便只有QFII等需要經過審查的管道·但自2003年12月香港金管會宣佈起動香港人民幣業務試點以來·人民幣可以在香港自由買賣·也促成境外人民幣的誕生·雖然目前境外人民幣尚無法自由的移轉至境內使用·但做為境外的交割結算使用方面·一樣可以享有人民幣匯率方面升值的利益。

問：最近常聽到點心債(Dim Sum Bond)·請問什麼是點心債呢？

答：所謂點心債·就是以境外人民幣計價的債券·原本境外人民幣僅能存放於利息相當低的清算行定存·自2007年開始·獲得批准的大陸金融機構可以在香港發行人民幣債券·這算是點心債的第一步·但自2010開始·隨著中國人民銀行以及香港金管會擴大合作範圍·增加境外人民幣能夠回流境內的機會·也大大提升了境外人民幣的發債意願·包含了麥當勞在內的國際知名企業皆於2010年下半年起於香港發行境外人民幣債券·由於相較於清算行定存來說有十分優惠的利率·也因此讓這些點心債成為近年來最熱門的大餐。

每日公司介紹

公司名稱: 泰國盤谷銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A3
S&P	--	--	--

重要指標:

ROE	12.765
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	89.631
Quick Ratio	--

公司簡介

泰國盤谷銀行為東南亞最大之國際性商業銀行·創立於1945年·總行設在泰國曼谷·除了在泰國境內有650家分行外·在海外各重要城市亦設有分行。

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: 中國信託銀行	幣別: RMB
發行日期: 2013/3/12	到期日: 2015/3/12
擔保: 無	產業別: 金融保險業
票面利率: 2.90%	信用評等:
發行額: 1bn	Moody's --
其他附註: 寶島債	S&P --
	Fitch --
	TRC AA+(twn)

公司簡介

台塑石化為國內最大的煉油廠及輕油裂解廠·煉油部門為公司主要的營收與獲利來源·而氣電共生廠為該公司穩定的現金來源·主要廠房坐落於麥寮(台灣)·鄰近其他臺塑集團成員·有助於節省並強化整個集團的生產效率。

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: 台灣大哥大	幣別: TWD
發行日期: TBD	到期日: TBD
擔保: 無	產業別: 通信網路業
票面利率: 1.29%	信用評等:
發行額: 5.8bn	Moody's --
其他附註: 第四次	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA

公司簡介

台灣大為台灣三大行動電信業者之一·公司亦經營有線電視及固網業務·行動電話用戶數僅次於中華電信用戶並與遠傳電信相當·台灣大目前包括個人用戶專業、企業用戶事業與家計用戶事業及富邦媒體科技。

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