

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.73%	0.97
美國十年公債	1.76%	2.06
美國三十年公債	2.98%	2.25
德國五年公債	0.32%	(0.20)
德國十年公債	1.24%	0.30
德國三十年公債	2.17%	0.40
中國三年期點心公債(CNH)	1.82%	(0.79)
中國五年期點心公債(CNH)	2.06%	0.21
中國十年期點心公債(CNH)	2.64%	(1.50)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.06%	(0.56)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	92	1
北美投資級 CDX 指數	71	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	92	0
日本投資級 iTraxx 指數	86	--
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	101	(4)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	14968.89 (0.03)%
美元兌日圓	99.37	那斯達克	3392.969 0.42%
美元兌人民幣	6.17	S&P 500	1617.5 0.19%
美元兌台幣	29.63	德國工業	8112.08 (0.13)%
歐元兌台幣	38.75	英國FTSE	6521.46 0.94%
港幣兌台幣	3.81	法國CAC	3907.04 (0.15)%
人民幣兌台幣	4.79	日經225	13799.35 (0.76)%

股票市場

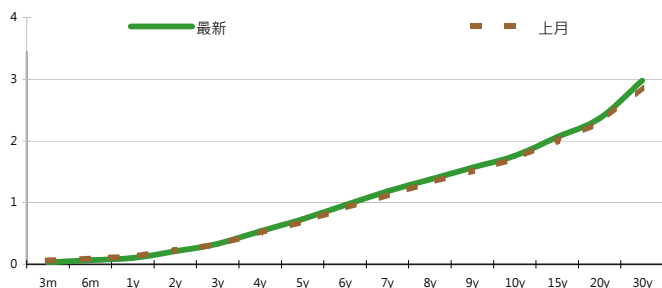
固定收益每日評論

周一美債在沒什麼重要的數據公布情況下，殖利率持續上揚，10年期殖利率上升2 bps來到三個禮拜高點，終場美債五年期殖利率收在0.72%，十年期殖利率收在1.76%，三十年期殖利率收在2.98%。歐元區公債方面，昨日歐洲公布PMI指數以及零售消費數字，雖然仍然處於衰退情況，但是幅合經濟學家預期，讓周一德債市場沒有太大變化，在平盤附近游走，終場德債五年期殖利率收在0.32%，十年期殖利率收在1.24%，三十年期殖利率收在2.17%。

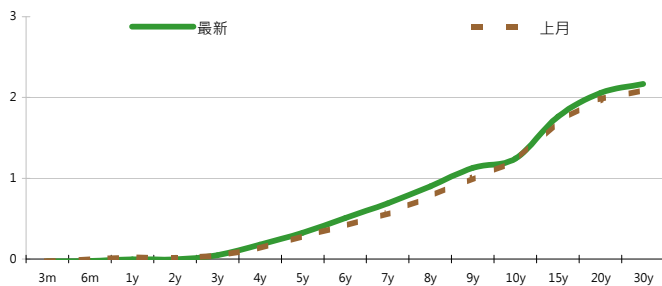
台灣五年公債102/2殖利率周一反應美國非農數據優於預期，券價回吐上周五多數漲幅。但因基本面訊息不一，市場對後市方向略顯憂慮，多數交易商認為近期美債走勢將為明日台債提供指引，若美債未有明顯方向，台債亦將於較狹幅區間游走。最終五年券02-2期收在0.8790%下降1.94bp，成交量200.0億；十年券02-6期收在1.1850%下跌2.28bp，成交量20.5億。下月將標售增額30年券，重新為長券定價，也許可以帶動10年以上長券的殖利率修正。五年券區間看0.87%-0.89%。

周一亞洲信用市場因為東京以及倫敦休市沒有指標利率的情況下，交易相對清淡，單是仍有中國國企的買盤進場，讓CNOOC、CNPCC以及SINOPC等券約tighten 7~10 bps不等，以短天期表現較佳，馬來西亞券也因為選舉結束不確定性降低而tighten 5 bps，其他券則是因為周五美債利率上揚而小幅tighten bps，印尼與菲律賓公債則是有長漲多拉回的走勢。在信用違約指數方面，全球主權指數收在92點，北美指數收在71點，歐洲指數收在92點，日本指數收在86點，亞洲指數收在101點。

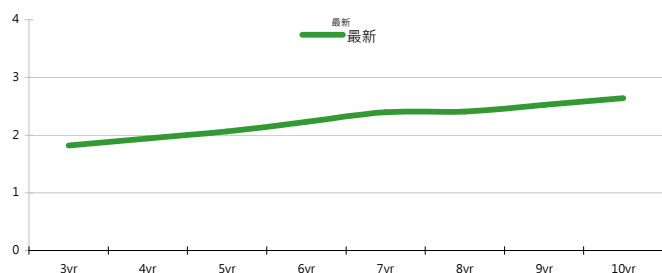
美國公債利率期間結構



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: 起亞汽車

產業別: 汽車業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa1
S&P	STABLE	--	BBB+

重要指標:

ROE	15.271
EBITDA/Interest Expense	22.922
Debt/Equity	20.216
Quick Ratio	0.773

公司簡介

起亞成立於1944年, 是韓國歷史最悠久的汽車公司, 原本是由製造鋼管和自行車起家。1952年, 起亞開始生產摩托車、卡車和房車, 並於1980年代成為首家生產韓國國產車的公司, 在1997年時, 由於亞洲金融風暴關係導致破產, 因此與現代汽車合併, 成為現代起亞汽車集團, 並積極在北美開拓業務, 於2011年5月在北美市場超過本田與豐田汽車成為成長最快的汽車製造商。

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, CABEI) 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。CABEI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: 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: 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: 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