

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.74%	(0.47)
美國十年公債	1.77%	(1.13)
美國三十年公債	2.99%	(0.79)
德國五年公債	0.36%	(2.40)
德國十年公債	1.27%	(2.90)
德國三十年公債	2.18%	(2.90)
中國三年期點心公債(CNH)	1.84%	(1.25)
中國五年期點心公債(CNH)	2.07%	(0.02)
中國十年期點心公債(CNH)	2.66%	(0.75)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.03%	0.73

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	89	(0)
北美投資級 CDX 指數	69	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	91	1
日本投資級 iTraxx 指數	76	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	99	(1)

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	15105.12	0.32 %
美元兌日圓	98.87	那斯達克	3413.267	0.49 %
美元兌人民幣	6.14	S&P 500	1632.69	0.41 %
美元兌台幣	29.50	德國工業	8249.71	0.83 %
歐元兌台幣	38.53	英國FTSE	6583.48	0.40 %
港幣兌台幣	3.79	法國CAC	3956.28	0.89 %
人民幣兌台幣	4.79	日經225	14180.24	0.74 %

### 股票市場

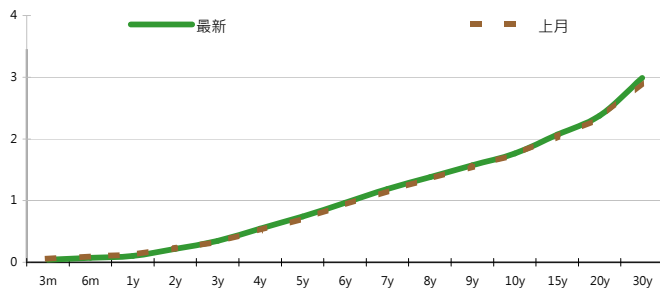
## 固定收益每日評論

周三美國進行十年期公債標售，投標倍率為2.70倍仍然低於過去十次平均的2.92倍，但在標受後利率上彈吸引買盤進場，殖利率由升轉跌，終場美債五年期殖利率收在0.74%，十年期殖利率收在1.77%，三十年期殖利率收在2.99%。歐元區公債方面，昨日德債進行五年期公債標售，由於標售結果不錯讓德債殖利率結束三天以來的反彈，10年期德債下跌3 bps，葡萄牙公債殖利率亦持續下跌，在順利標售2023年到期的公債後，10年期殖利率收在5.43%，為2010年八月已來的新低，終場德債五年期殖利率收在0.36%，十年期殖利率收在1.27%，三十年期殖利率收在2.18%。

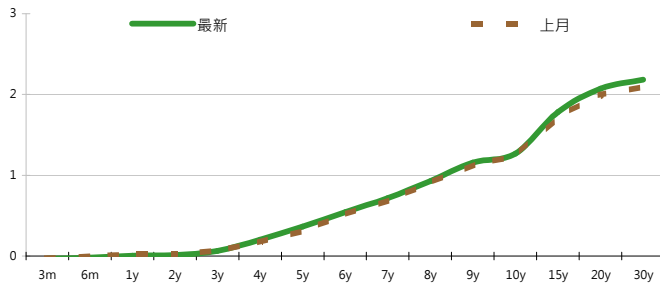
台灣五年公債102/2殖利率因台股大漲而放量彈升，股市意外強勁亦波及各天期殖利率走揚。但10年公債及長券在一波揚升後見買盤承接，最終五年券02-2期收在0.8910%上揚0.90bp，成交量440.0億；十年券02-6期收在1.2000%上揚1.39bp，成交量28.0億。美債利率中止連三日漲勢，對利率或許有助，但台股走勢仍為關鍵。五年券區間看0.87%-0.89%。

周三信用市場仍然表現不錯，新發行券表現搶眼，KOROIL以及YueXui REIT 開盤之後tighten 10bps，HUTCH 49 EUR 也上漲0.5 pts，但之後遇到了不小的Profit taking 賣壓，特別是HUTCH EUR 由於大部份的券是配往歐洲，因此在歐洲盤開盤之後回到100塊左右的價位，其他券則是在平盤左右的走勢。在信用違約指數方面，全球主權指數收在89點，北美指數收在69點，歐洲指數收在91點，日本指數收在76點，亞洲指數收在99點。

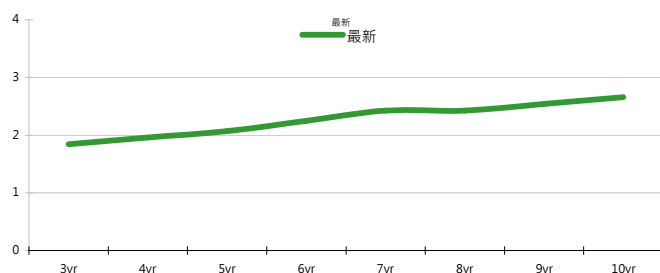
### 美國公債利率期間結構



### 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「可轉債資產交換(CB Asset Swap)」?

答: 我們知道, 可轉換公司債可以分為固定收益端以及股權連結端, 所謂可轉換資產交換, 便是將可轉債的這兩個部位進行拆解, 賣給不同投資人, 如選擇權可以賣給需要槓桿效果, 或者無法直接持有標的的投資人, 固定收益端則賣給想要賺取固定收益者, 讓不同屬性的投資人皆可各取所需。

問: 那這樣的拆解對殖利率有什麼影響?

答: 由於投資者放棄股票選擇權, 因此可享有比一般可轉債更高的報酬率, 依照可轉債不同的信評等級, 固定收益投資者的報酬率約在2.5%至4%, 遠高於台灣公債、公司債以及定存。

問: 那這樣的拆解會對投資人有什麼風險?

答: 主要是負擔可轉債發行公司的債信風險。

## 每日公司介紹

公司名稱: 韓國國家農業合作社

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	P-1	A1
S&P	--	NR	NR

重要指標:

ROE	5.249
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	239.747
Quick Ratio	--

## 公司簡介

韓國國家農業合作社主要業務包括: 運銷和供給、銀行和保險、家畜業務。目前韓國農協體系包含地方基層農協及上層農協中央會, 基層農協為城鄉地區資金借貸、供給和調節之重要管道, 韓國農協中央會則為維繫整個農業合作體系最主要經濟的來源, 就分行數來說, 為韓國第二大銀行。

## 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: 台灣電力	幣別: TWD
發行日期: 2013/5/6	到期日: 2018/5/6
擔保: 無	產業別: 電廠
票面利率: 1.28%	信用評等:
發行額: 6bn	Moody's --
其他附註: 102年第二次	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

## 公司簡介

台灣電力公司為經濟部下直屬單位, 且在國內的電力供應業者中, 具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加, 台電已擁有多元化發電的能力。

## 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: 台灣電力	幣別: TWD
發行日期: 2013/5/6	到期日: 2020/5/6
擔保: 無	產業別: 電廠
票面利率: 1.39%	信用評等:
發行額: 3.4bn	Moody's --
其他附註: 102年第二次	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

## 公司簡介

台灣電力公司為經濟部下直屬單位, 且在國內的電力供應業者中, 具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加, 台電已擁有多元化發電的能力。

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