

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.79%	0.16
美國十年公債	1.92%	0.00
美國三十年公債	3.15%	(0.08)
德國五年公債	0.34%	(4.40)
德國十年公債	1.33%	(5.20)
德國三十年公債	2.23%	(1.60)
中國三年期點心公債(CNH)	1.88%	(0.26)
中國五年期點心公債(CNH)	2.37%	0.68
中國十年期點心公債(CNH)	2.95%	0.33
中國十五年期點心公債(CNH)	3.2%	(0.06)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	101	0
北美投資級 CDX 指數	91	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	123	3
日本投資級 iTraxx 指數	108	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	118	(2)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.29	道瓊工業	14447.75 (0.44)%
美元兌日圓	93.89	那斯達克	3235.299 (0.30)%
美元兌人民幣	6.21	S&P 500	1551.69 (0.33)%
美元兌台幣	29.89	德國工業	7870.9 (0.51)%
歐元兌台幣	38.81	英國FTSE	6378.38 (0.22)%
港幣兌台幣	3.85	法國CAC	3727.98 (1.12)%
人民幣兌台幣	4.81	日經225	12338.53 1.69%

股票市場

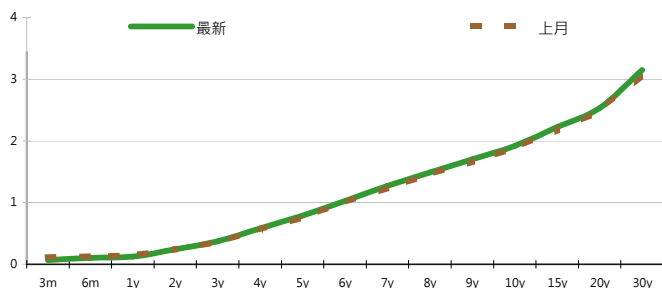
固定收益每日評論

周一雖然在賽普勒斯達成協議後，市場風險偏好轉強讓美債殖利率在亞洲盤時一度打高5 bps，但在擔心德國態度驅硬，對於之後出現金融危機時解決方案將日趨嚴苛，讓美國公債仍然吸引不錯買盤，將殖利率拉回平盤附近，終場五年期殖利率收0.79%，十年期殖利率收在1.92%，三十年期殖利率收在3.15%。歐元區公債方面，一樣在擔心歐盟之後的任何援助方案將會要求更多的存款或債券持有者承擔損失的情況下，德債吸引不少買盤進場，十年期德債殖利率下跌5 bps，終場德債五年期殖利率收在0.34%，十年期殖利率收在1.33%，三十年期殖利率收在2.23%。

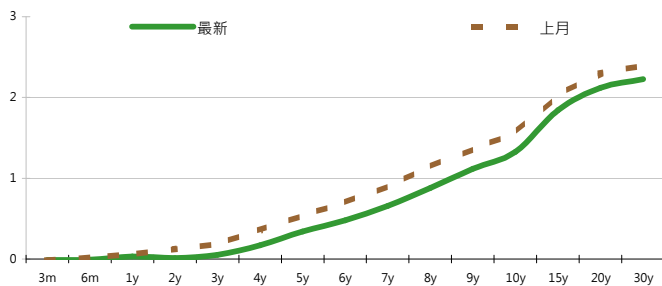
昨日台債市場在歐洲傳出賽普勒斯紓困達成協議後，風險性資產受到激勵也推升公債殖利率，而02-2期增額發行前交易也令交易商借此避險其他部位。最終五年券02-2期收在1.018%上揚1.3bp，成交量8.5億；十年券02-6期收在1.3025%上揚0.25bp，成交量24億。預料短線上雖終端買氣偏弱但台債利率下檔風險略為增加，十年券區間看1.25%-1.35%。

周一亞洲市場仍然是沒有特定方向，大多數的券沒有變化，市場焦點集中在新發行券次，中國，昨日新發行案件較多，共有韓國KEB 發行五年期金融債，沙烏地電力發行十年期以及三十年期公司債，中國國家建設發行五年期公司債，印度的Suzlon 能源公司發行五年期公司債以及Bharti Airtel 電信公司的舊券 Retap，如此多的供給考驗市場胃納量。在信用違約指數方面，全球主權指數收在101點，北美指數收在91點，歐洲指數收在123點，日本指數收在108點，亞洲指數收在118點。

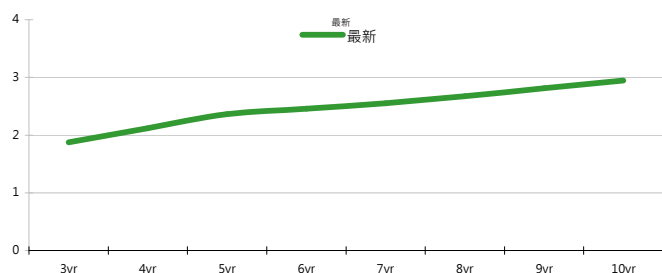
美國公債利率期間結構



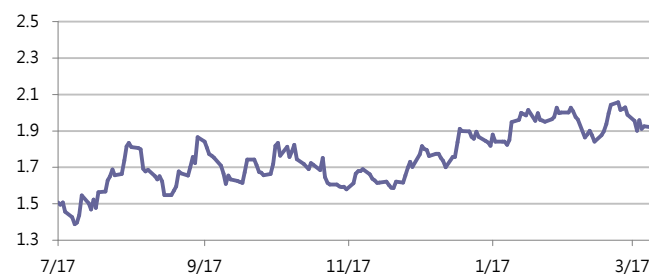
德國公債殖利率結構



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: 人家都說, 信用評等機構是個後知後覺的指標, 那有什麼是可以嗅出市場訊息的指標嗎?

答: 有, 市場上最常使用的, 便是所謂的信用違約交換(Credit Default Swap, 簡稱CDS), 這是一種類似保險的的合約, 是由CDS買方和賣方以某一借款人為目標所簽定的合約, 買方給賣方一筆費用(Premium), 若借款人違約, 購買CDS的買方將從賣方那里獲得賠償。信用違約交換的買家可以借此保護自身投資。

問: 那我可以怎麼利用CDS來獲利呢?

答: CDS主要可以有兩個作用, 可以用來避險也可以用來投機:
在避險方面, 假如說你現在持有義大利國債, 但是你現在擔心在未來這個國家有可能會付不出利息, 讓你手上的債券變成一張廢紙, 此時你可以購買義大利的CDS, 當義大利真正出現違約的時候, 你就可以獲得賠償。
在投機方面, 假如你看準了某家公司資金將要出現問題, 快要違約了, 你便可以洞燭機先的先買進該公司的CDS, 等到該公司真的發生違約, 你便可以賺得CDS的賠償金, 即便沒有真正出現危機, 只要有消息面如新聞報導該公司狀況不佳, 你先前所購買的CDS也有可能因此上漲。

每日公司介紹

公司名稱: 暹羅商業銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa1
S&P	STABLE	A-2	BBB+

重要指標:

ROE	19.945
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	114.581
Quick Ratio	--

公司簡介

暹羅商業銀行成立於1907年, 是泰國第一家銀行, 也是泰國最大的銀行之一, 他有最大的分行以及ATM網路以及最高的市值, 主要服務提供全方位的金融服務, 包括企業及個人貸款, 零售及批發銀行業務, 外匯業務, 國際貿易融資, 現金管理, 託管服務, 信貸和信用卡服務和投資銀行服務。

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: 台塑石化	幣別: TWD
發行日期: 2013/3/1	到期日: 2018 / 2020
擔保: 無	產業別: 油電燃氣業
票面利率: 1.25% / 1.37%	信用評等:
發行額: 8bn / 2bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

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: 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+(tw)

公司簡介

中國信託商銀在臺灣共有147家分行, 海外共計67個分支機構, 分佈於12個國家及地區, 此外, 中信銀為台灣國內銷金龍頭, 包含信用卡及財富管理業務均傲視群雄。

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