

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.68%	(1.13)
美國十年公債	1.68%	(4.10)
美國三十年公債	2.86%	(5.87)
德國五年公債	0.31%	(1.20)
德國十年公債	1.25%	(1.50)
德國三十年公債	2.18%	(1.10)
中國三年期點心公債(CNH)	1.9%	0.75
中國五年期點心公債(CNH)	2.2%	0.51
中國十年期點心公債(CNH)	2.76%	0.97
中國十五年期點心公債(CNH)	3.1%	(0.86)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	103	1
北美投資級 CDX 指數	85	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	112	1
日本投資級 iTraxx 指數	90	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	115	2

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	(1.79)%
美元兌日圓	96.85	那斯達克	(2.38)%
美元兌人民幣	6.19	S&P 500	(2.30)%
美元兌台幣	29.93	德國工業	(0.41)%
歐元兌台幣	39.06	英國FTSE	(0.64)%
港幣兌台幣	3.85	法國CAC	(0.50)%
人民幣兌台幣	4.83	日經225	(1.55)%

### 股票市場

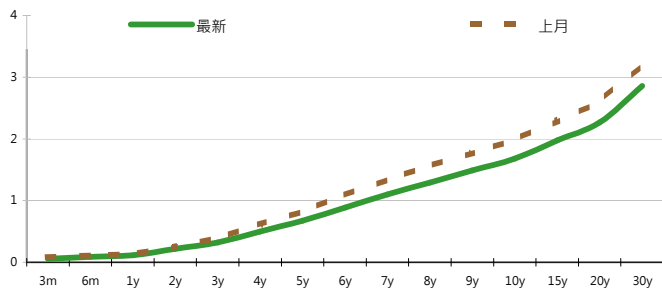
## 固定收益每日評論

周一美債市場在中國GDP數字以及美國經濟數據不如預期，加上商品市場連續兩天重挫，讓美債利率連續三天下跌，發生在波士頓馬拉松的爆炸案更讓下跌幅度提高，市場尋找著避險性資產。終場美債五年期殖利率收在0.68%，十年期殖利率收在1.68%，三十年期殖利率收在2.86%。歐元區公債方面，昨日德債一樣成為市場避險的標的，十年期德債殖利率小幅下跌1bp，終場德債五年期殖利率收在0.31%，十年期殖利率收在1.25%，三十年期殖利率收在2.18%。

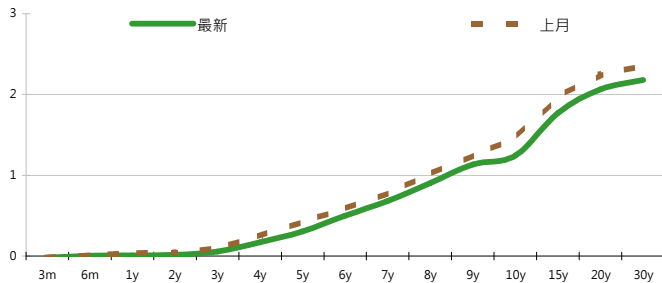
昨日台幣市場中短券買氣相對強勁。最終五年券02-2期收在0.975%下跌1.21bp，成交量109.5億；十年券02-6期收在1.2755%下跌0.95bp，成交量3.5億。預料短線上台債殖利率曲線仍有機會呈陡峭走勢，五年券區間看在0.9%-1%。

周一亞洲信用市場隨著美債利率再次走低而讓市場重回追求收益率的氣氛，走勢最強的是以印尼公債為主，不論On-the-Run的或是 Off-the-Run的皆有接近1 pts的漲幅，新發行的YINGDZ也上漲超過兩塊，雖然其他HG的券有些profit taking的賣壓，但是仍然可以被買盤給消化，整體來說Credit Spread 小幅tighten 5 bps左右。在信用違約指數方面，全球主權指數收在103點，北美指數收在85點，歐洲指數收在112點，日本指數收在90點，亞洲指數收在115點。

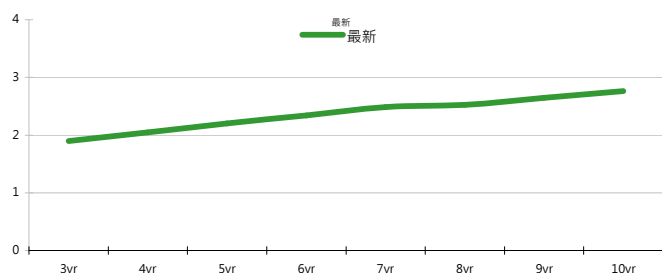
### 美國公債利率期間結構



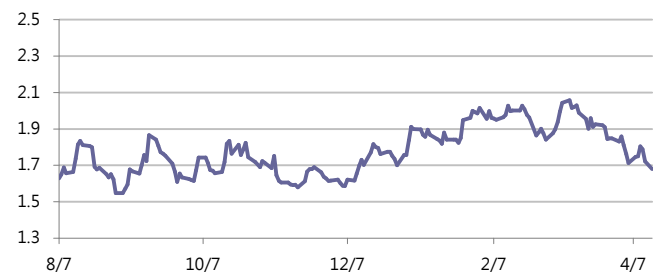
### 德國公債殖利率結構



### 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

資產基礎債券型Sukuk，則以Salam、Istisna、Ijarah等契約為基礎之債券：

## Salam (預購貨品)：

- 1.定義：買方向生產者預購一定數量、品質之貨品，並約定未來特定日期交割貨物，買方在契約訂定同時便支付全額之貨款。生產者用該筆預付貨款投入生產事業，以生產貨物供將來交割。
- 2.起源：Salam皆用於以前農業上之融資，農夫拿預付之貨款去購買種子及耕種所需設備，待收成後交割穀物。

## Istisna (長期工程製造合約)：

- 1.定義：由買方與賣方(製造商、營建商)訂定契約，約定製造特定數量、品質、種類之耐久商品，並約定於將來特定期點交貨，貨款則依合約期間內分期給付。

## Ijarah (租賃合約)：

- 1.定義：資產所有權人與承租人簽訂租賃契約，將特定期間之資產使用權讓予承租人使用，以賺取租金。

## 每日公司介紹

公司名稱：電訊盈科

產業別：電信業

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

重要指標：

ROE	22.051
EBITDA/Interest Expense	7.814
Debt/Equity	304.945
Quick Ratio	0.443

## 公司簡介

電訊盈科於2000年8月由盈科數碼動力有限公司(簡稱盈動)和香港電訊有限公司(簡稱香港電訊，前身是「香港電話有限公司」以及大東電報局(香港))合併而成。是香港最大的電訊公司

## 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：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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL