

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.71%	1.43
美國十年公債	1.7%	(0.52)
美國三十年公債	2.89%	(0.15)
德國五年公債	0.32%	(1.80)
德國十年公債	1.24%	(2.20)
德國三十年公債	2.16%	(2.90)
中國三年期點心公債(CNH)	1.88%	(0.57)
中國五年期點心公債(CNH)	2.12%	0.21
中國十年期點心公債(CNH)	2.71%	1.98
中國十五年期點心公債(CNH)	3.09%	(0.50)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	98	(2)
北美投資級 CDX 指數	80	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	106	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	90	(2)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	112	(1)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	14676.3 (0.29)%
美元兌日圓	99.47	那斯達克	3269.652 0.01%
美元兌人民幣	6.18	S&P 500	1578.79 0.00%
美元兌台幣	29.83	德國工業	7759.03 1.32%
歐元兌台幣	38.68	英國FTSE	6431.76 0.40%
港幣兌台幣	3.84	法國CAC	3842.94 1.58%
人民幣兌台幣	4.82	日經225	13529.65 2.32%

股票市場

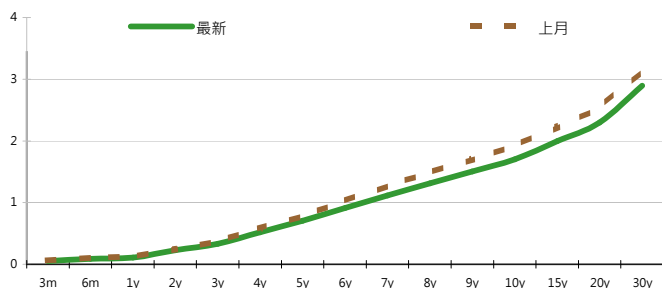
固定收益每日評論

周三美債市場在平盤附近震蕩，昨日公布的耐久材訂單不如預期，讓一度爬升的殖利率開始回落，五年期公債標售需求旺盛，投標倍率為2.86倍大於過去平均的2.81倍，終場美債5年殖利率收0.69%，10年殖利率收1.70%，30年殖利率收2.9%，歐元區殖利率方面，義大利公債遇到獲利了結賣壓，結束連幾日的上漲，殖利率結束連日的下跌，特別是兩年期公債殖利率上漲11 bps 來到1.27%，德債殖利率則是小跌，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2.16%。

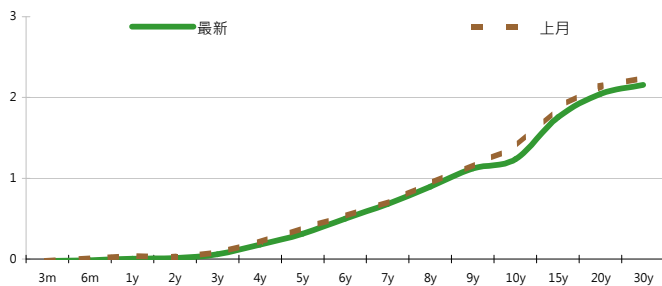
台灣五年券102/2殖利率周三連續第三日收低，因疲弱的經濟數據令多頭無畏台股突破8,000點大關的壓力，殖利率得以跌破0.9182%附近的年線關卡，並蓄勢向3月初大彈行情的起漲點0.91%測試。最終五年券02-2期收在0.9175%下跌0.58bp，成交量313.0億；十年券02-6期收在1.2425%下跌0.28bp，成交量22.0億。短線上仍保持多頭格局，但102/2殖利率已經接近3月初跳空大彈的起漲點。五年券區間看0.90%-0.93%。

周三亞洲信用市場漲跌互見，Sinopec 10年以及30年持續在市場上被拋售，但是韓國券以及印度券則是有買盤進場，Credit Spread 小幅tighten，在新發行方面，昨日有韓國進出口銀行發行歐元券，定價在MS + 95 bps，以及中國銀行旗下的BOC Aviation 發行十年期公司債，定價在指標利率加285 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在98點，北美指數收在80點，歐洲指數收在106點，日本指數收在90點，亞洲指數收在112點。

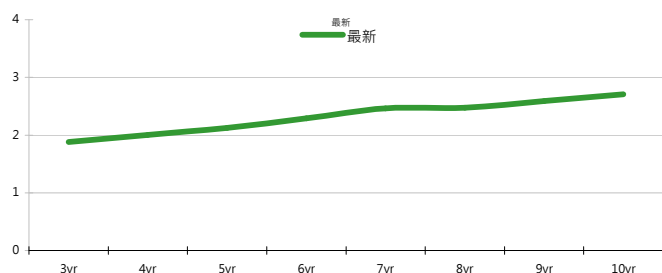
美國公債利率期間結構



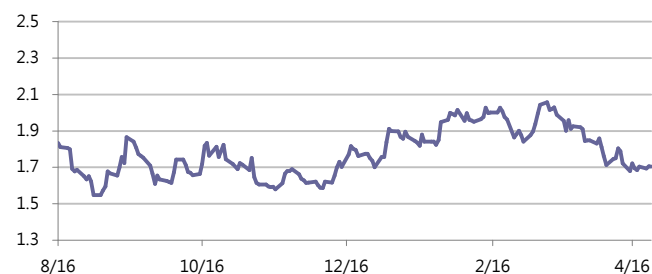
德國公債殖利率結構



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:何謂分割債券(Stripped Bond) 答:將某一特定債券的利息收入和本金的現金流分割,每一期利息與到期的本金都各自獨立成為"分割債券",可分別交易。也就是,原本的付息債券轉換成一系列的零息債券。各"分割債券"在交易時,依據零息債券訂價模式,以票面價格折現交易。投資人可依據其資金需求,風險趨避程度投資合適標的,若投資人持有完整的各期"分割債券",亦可申請組成原先的付息債券。

每日公司介紹

公司名稱: 新加坡不動產信託

產業別: 不動產業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A2
S&P	--	--	NR

重要指標:

ROE	10.131
EBITDA/Interest Expense	2.905
Debt/Equity	63.933
Quick Ratio	--

公司簡介

新加坡不動產信託是新加坡最早亦是最大的不動產信託(REIT, Real Estate Investment Trust)公司,主要核心業務為經營零售賣場以及大型Shopping Mall,物件均坐落於新加坡精華地段。

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