

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.2633%	7.65
美國十年公債	3.4795%	6.16
美國三十年公債	4.5038%	2.78
美國抗通膨五年公債	-0.543%	1.43
美國抗通膨十年公債	0.8941%	2.63
德國五年公債	2.716%	3
德國十年公債	3.392%	2.3
德國三十年公債	3.85%	3.1
澳洲五年公債	5.2525%	2.57
澳洲十年公債	5.53%	2.75
紐西蘭十年公債	5.685%	4

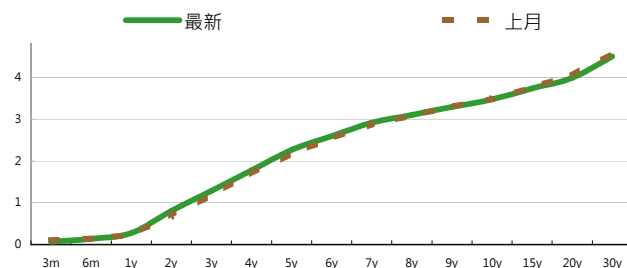
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	165	1
北美投資級 CDX 指數	94	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	97	0
日本投資級 iTraxx 指數	141	3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	103	1

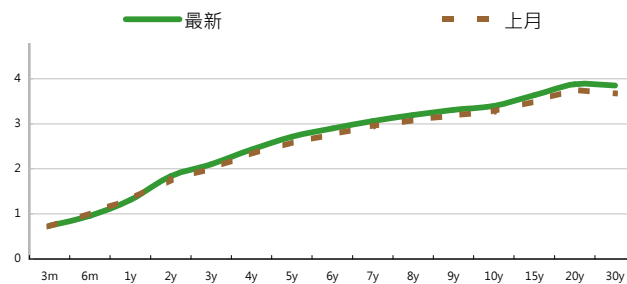
外匯市場

	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4231	道瓊工業	12393.9	-0.05%
美元兌日圓	85.13	那斯達克	2791.19	0.1%
澳幣兌美元	1.0333	S&P 500	1332.63	0%
美元兌人民幣	6.5406	德國工業	7175.31	0%
美元對台幣	29.32	英國FTSE	6007.06	-0.2%
歐元兌台幣	41.3904	法國CAC	4041.74	0%
港幣兌台幣	3.7535	日經225	9615.55	0.5%
人民幣兌台幣	4.4614			

美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日美國公布FOMC 三月份的會議記錄，記錄中顯示雖然委員們對於緊縮貨幣政策仍有所疑慮，但是通膨已經是一個開始在討論的議題了，這也讓市場對於美債看法偏空，終場五年期殖利率上漲7.65，收在2.27%，十年期殖利率上漲 3.48bps 收在3.48%，三十年期殖利率上漲2.78 bps 來到 4.50%。在歐元殖利率方面，葡萄牙在三個禮拜內第二次遭到Moody's 調降評等，也讓葡萄牙公債殖利率繼續攀升，而指標公債德債方面基本上是持穩的走勢，但在歐洲央行有可能將在本周7日進行加息的預期下亦讓德債利率上漲，終場德債五年期殖利率上漲3.4bps，收在2.72%，十年期殖利率上漲 2.1 bps，來到 3.39%，三十年期殖利率上漲3.1 bps 來到 3.85%。

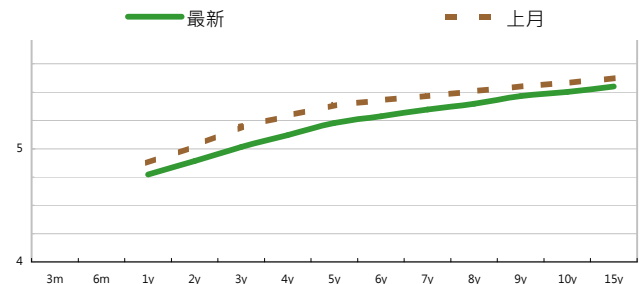
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.105%，十年券005收在1.362%，二十年券002R收在1.821%。上週五台債在央行決議升息半碼後前依舊量縮整理，終場收在平盤附近。下午央行決議升息半碼，與市場預期一致，若本日NCD調幅也符合預期在5~6bp之間，則不排除有利空出盡的作多行情，標的為流動性較好的十年券005，至於001方面，由於再過4交易日即有增額籌碼出爐，因此向下空間較為有限。建議偏空操作5年001偏多操作十年005，但在操作上仍需謹慎。

在信用市場方面，昨日由於香港市場亦是休假，因此公司債本身沒有太大變化，市場上仍關注緊接的陸續上場的新發行券。在信用違約指數方面，全球主權指數發散1點，收在165點，北美指數發散1點，收在94點，歐洲指數收在 97點，日本指數發散3點，收在141點，亞洲指數收斂1點，收在103點。

美國十年期公債利率



澳洲公債殖利率結構



每日債券小常識

債券計息方式一般來說有分成三種，分別是ACT/ACT、ACT/365以及30/360等三種：

- ACT/ACT:

為債券計息慣例中，最單純且合理的方法，且在很多債券商品中被普遍運用。這方法是採用實際計息天數除以一年的實際天數365天，閏年為366天。

- ACT/365:

是ACT/ACT的變形，也就是天數計算分數的分母並不根據閏年做調整，使其統一永遠都等於365。

- 30/360:

此種方式最常出現在外幣公司債的計息方式，假設每個月都30天，每年為360天的天數計算準則，這種計算方式將使每一個票息期間的天數完全相同。

每日標的介紹

公司名稱: 瑞士信貸

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	(P)Aa2
S&P	STABLE	A-1	A

違約風險:

5年期CDS: 86.853

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	CHF
營收	50,345	32,327		
EPS	3.88	4.784		

公司簡介

瑞士信貸集團由四個銀行部、一個保險部組成。目前，瑞士信貸集團是世界上最大的金融集團之一，資產總值達到4350億美元。按全球收入計算，瑞士信貸集團居世界第二位；按資本基礎計算，瑞士信貸集團居世界第16位。集團的投資銀行部CSFB是全球最大的五家投資銀行之一；私人銀行部資產總值為2800億美元，居世界第二位，而豐泰保險公司是歐洲第五大保險公司。瑞士信貸集團現有雇員63000人，其中60%在瑞士本土，其餘則分佈在世界各地。

外幣公司債參考報價

美元計價

發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	含息價格	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	含息價格
花旗集團/2.8/13	2.157	100	102.06	大新銀行/6.625/20	5.933	104.70	105.80
韓亞銀行/4.5/15	3.748	103.12	105.13	中國銀行/5.55/20	5.263	102.00	102.93
韓國電力公司/3/15	3.583	97.60	97.65	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.758	109.92	111.31
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.835	103.76	104.10	利豐集團/5.25/20	5.072	100.98	103.13
韓國高速公路/4.5/15	3.450	103.84	104.07	中國中信銀行/6.875/20	6.394	103.30	105.34
匯豐銀行/3.5/15	3.004	101.95	102.95	渣打銀行/5.875/20	5.330	103.91	105.66
馬來西亞公債/3.928/15	2.865	104.13	105.51	韓國進出口銀行/5.125/20	5.030	100.68	102.14
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.136	105.04	106.48	東亞銀行/6.125/20 @	5.713	102.92	104.37
星展銀行/2.375/15	2.878	97.93	98.10	卡達不動產管理/5/20	4.990	99.83	100.94
韓國電力公司/3.125/15	3.673	97.78	97.99	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.799	107.57	109.33
韓國進出口銀行/4.125/15	3.516	102.46	102.83	來寶集團/6.625/20	6.137	103.03	104.25
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.815	104.57	105.75	和記黃埔/7.45/33	5.578	123.88	126.72
印度ICICI銀行/5/16 @	4.677	101.36	102.55	富邦集團/6.125/20	5.958	101.21	103.43
韓國友利銀行/4.75/16	3.974	103.34	104.41	香港新鴻基地產/4/20	4.842	93.62	95.38
電訊盈科/4.25/16 @	4.220	100.13	100.68	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.217	102.75	104.48
卡達電訊/7.875/19	5.218	117.13	119.78	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.611	103.25	105.85
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.464	95.12	97.43	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.986	107.13	108.87
浦項鋼鐵/4.25/20	5.132	93.41	95.33				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.618	102.59	102.63				
韓國工業銀行/3.75/16	3.915	99.20	99.32				

債券複委託下單專線: (02)2388-8700 客戶理財部

債券複委託諮詢專線: (02)2382-8242 債券部

附註

*: 代表該債券為永續型債券，利率之後將有可能變動，或為可召回債券，請進一步瞭解發行條件。

@: 代表該債券需為專業投資人。

%: 債券交割是以含息價為基準。

外幣可轉換公司債

發行公司	轉換公司	幣別	客戶賣價 / 客戶買價	賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
RUBY ASSETS PTE	騰飛房地產投資信託基金	SGD	101.00 / 101.60	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.02	83.90
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	97.30 / 97.70	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.87	69.93
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	59.00 / 61.00	2013/5/12	2030/5/12	0	19.00	46.93
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	95.50 / 96.00	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.87	76.85
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	175.00 / 177.00	--	2012/12/21	2.75	7.05	183.12
勤剛化工	勤剛化工	USD	104.20 / 104.90	--	2012/10/30	0	364000.00	43.37
勤剛化工	現代重工	USD	107.68 / 108.18	--	2012/10/30	0	514000.00	65.05
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.04 / 106.79	--	2012/10/30	0	35950.00	57.74
宏碁	宏碁	USD	99.50 / 101.00	2013/8/10	2015/8/10	0	57.10	56.23
宏碁	宏碁	USD	100.50 / 101.50	2015/8/10	2017/8/10	0	57.10	54.66
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.38 / 104.00	--	2013/10/12	0	106.00	74.32
京元電子	京元電子	USD	126.00 / 128.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.10	125.36

美元附條件交易利率牌告

天期	RP(%)	RS(%)
30天	0.3	2.5
60天	0.8	2.5
90天	0.9	2.5
120天	0.9	2.5
180天	1	2.5
360天	1.1	2.5

免責聲明

本文為永豐金證券債券部之外幣債券評論。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)。永豐金證券債券部假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券債券部之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券債券部，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。過去的表现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 Shui · Kowloon · PRC
Hong Kong Tel: (86 21) 6886-5358
Tel: (852) 21 Fax: (86 21) 6886-5969
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

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) 2382-8242/2312-3866
Fax (886 2) 2382-8244

彭博頁面

SinoPac Securities Corp

18F · 2 Chung Ching South Rd. · Section 1 · Taipei · Taiwan
Tel (886 2) 2388-4583 -- Fax (886 2) 2316-5227
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL