

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	3.06
美國十年公債	1.85%	0.33
美國三十年公債	3.1%	1.44
德國五年公債	0.31%	2.40
德國十年公債	1.29%	1.90
德國三十年公債	2.22%	3.20
中國三年期點心公債(CNH)	1.88%	(0.02)
中國五年期點心公債(CNH)	2.36%	0.09
中國十年期點心公債(CNH)	2.92%	0.08
中國十五年期點心公債(CNH)	3.19%	0.04

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	105	1
北美投資級 CDX 指數	91	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	126	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	112	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	122	2

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.28	道瓊工業	14578.54	0.36 %
美元兌日圓	94.24	那斯達克	3267.521	0.34 %
美元兌人民幣	6.21	S&P 500	1569.19	0.41 %
美元兌台幣	29.94	德國工業	7795.31	0.08 %
歐元兌台幣	38.25	英國FTSE	6411.74	0.38 %
港幣兌台幣	3.85	法國CAC	3731.42	0.53 %
人民幣兌台幣	4.81	日經225	12493.79	(1.26)%

股票市場

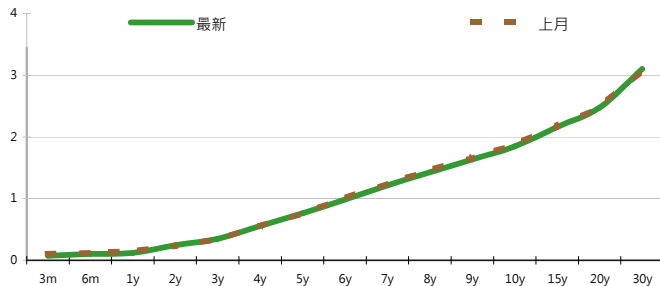
固定收益每日評論

周四美國公布初領失業金人數為35萬7千人，較預期的34萬人增加，但在股市創新高以及賽普勒斯銀行業重新開業未見擠兌潮的情況下，殖利率在平盤附近震蕩，另外昨日進行七年期公債標售，投標倍率為2.56倍較過去十次平均2.68倍為低。終場五年期殖利率收0.6%，十年期殖利率收在1.85%，三十年期殖利率收在3.10%。歐元區公債方面，一樣受到賽普勒斯銀行業第一天重新開業順利影響，市場緊張氣氛有所緩解讓德債避險需求降低，德債殖利率小幅攀升，終場德債五年期殖利率收在0.29%，十年期殖利率收在1.27%，三十年期殖利率收在2.19%。

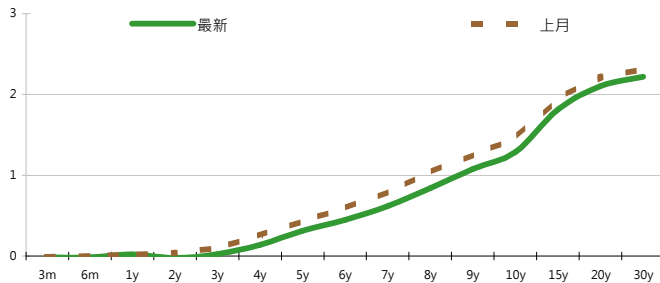
昨日台債市場在長券持續看到沉重賣壓，交易商跟隨美債略為偏多走勢買進五年券。最終五年券02-2期收在1.016%下滑0.25bp，成交量3億；五年券02-2期R收在1.0156%下滑0.82bp，成交量78.5億；十年券02-6期收在1.3138%上揚0.38bp，成交量16.5億。預料短線上雖終端買氣偏弱但台債利率下檔風險略為增加，十年券區間看在1.25%-1.35%。

周四信用市場表現疲軟，在各地都準備進入假期的情況下，交易清淡，買盤縮手導致各券Credit Spread 約widen 5 bps 左右，新發行交易以HY的券為主，表現漲跌互見，中信富泰下跌近一塊，但另一家融創控股則是維持在發行價左右，台積電的券則因為分配主要以美國為主因此造市活動並不積極。在信用違約指數方面，全球主權指數收在105點，北美指數收在91點，歐洲指數收在126點，日本指數收在112點，亞洲指數收在122點。

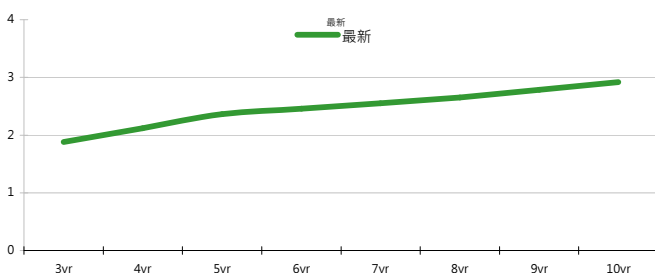
美國公債利率期間結構



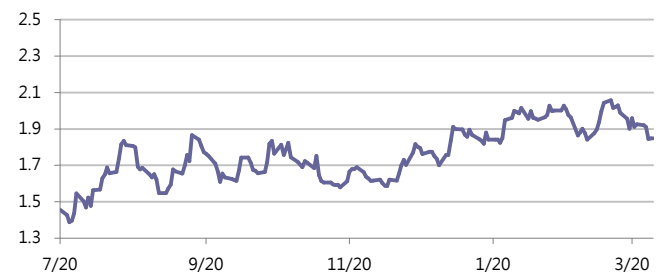
德國公債殖利率結構



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: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化之一二, 通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升, 而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

每日公司介紹

公司名稱: 瑞穗銀行

產業別: 金融業

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

重要指標:

ROE	8.385
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	1432.876
Quick Ratio	--

公司簡介

日本瑞穗金融集團是日本第二大的金融機構, 2000年成立時曾一舉成為世界最大的金融集團。根據統計, 瑞穗集團總帳戶數高達3,000多萬, 及17萬家企業客戶, 並和東京證交所7成的上市公司都有往來。瑞穗金融集團下轄四大金融機構, 分別是瑞穗銀行、瑞穗實業銀行、瑞穗信託銀行和瑞穗證券公司。提供全方位金融服務。

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, 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: 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: 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