

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.69%	(3.85)
美國十年公債	1.72%	(6.79)
美國三十年公債	2.92%	(7.75)
德國五年公債	0.32%	(3.50)
德國十年公債	1.26%	(4.10)
德國三十年公債	2.19%	(2.20)
中國三年期點心公債(CNH)	1.88%	0.00
中國五年期點心公債(CNH)	2.21%	(0.03)
中國十年期點心公債(CNH)	2.8%	1.29
中國十五年期點心公債(CNH)	3.11%	(0.01)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

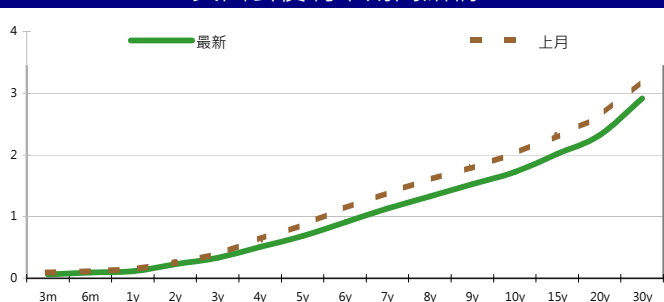
	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	102	--
北美投資級 CDX 指數	82	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	111	3
日本投資級 iTraxx 指數	89	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	113	0

### 外匯市場

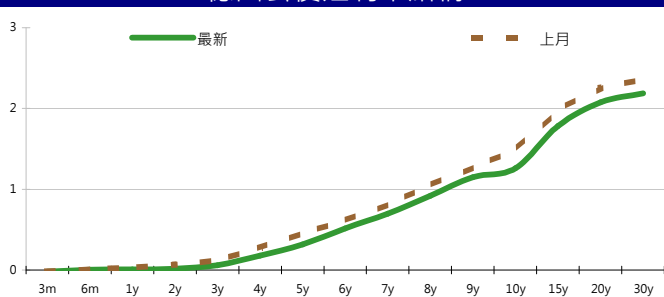
	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	14865.06	0.00 %
美元兌日圓	98.33	那斯達克	3294.945	(0.16)%
美元兌人民幣	6.19	S&P 500	1588.85	(0.28)%
美元兌台幣	30.00	德國工業	7744.77	(1.61)%
歐元兌台幣	39.14	英國FTSE	6384.39	(0.49)%
港幣兌台幣	3.86	法國CAC	3729.3	(1.23)%
人民幣兌台幣	4.84	日經225	13549.16	(0.47)%

### 股票市場

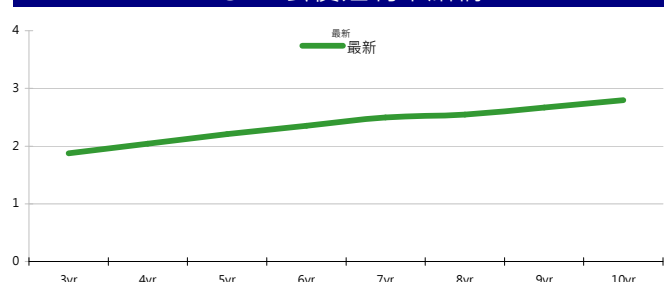
### 美國公債利率期間結構



### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



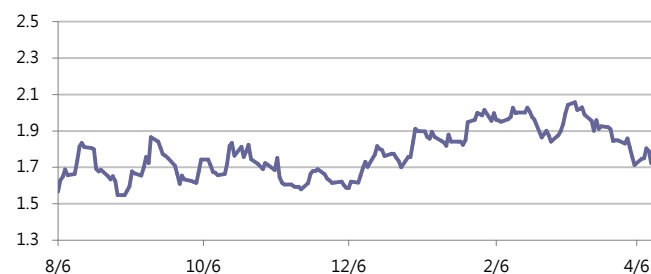
## 固定收益每日評論

周五美債受到大宗商品價格下跌，以及三月份零售銷售數字不如預期和消費者信心指數低於預期情況下，引發市場期待Fed仍會持續買入債券，因此有比較大幅度的下滑，十年期美債下跌7 bps，來到1.72%，本週公債標售將在4/19發行五年期抗通脹債券。終場美債五年期殖利率收在0.69%，十年期殖利率收在1.72%，三十年期殖利率收在2.92%。歐元區公債方面，一樣受到美國零售銷售數字不如預其，以及歐洲財長會議對於賽普勒斯疏困案仍有歧見影響，讓德債利率小幅下跌，終場德債五年期殖利率收在0.32%，十年期殖利率收在1.26%，三十年期殖利率收在2.19%。

昨日台債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0.9%-1%。

信用市場方面，上周五早盤沒有太大波動，新發行的SBIIN 小幅下跌，其他券沒有太大變化，但是由於這隻券頗受歐美買家喜愛，在進入倫敦盤回到發行價左右水準，整個禮拜來看的話，上禮拜亞洲信用市場交易活絡，多檔New Issue 出爐提供了fast money 追逐的目標，韓國局勢趨穩，加上Bond Fund 資金持續流入，讓上週亞洲信用市場表現不錯，以印尼公債和日本券表現良好，印尼券上漲超過1 pts，日本的永續債也持續上漲，中國香港地區的券約tighten 5~10 bps，韓國的券則整周下來沒有再進一步widen持穩回之前的水準。在一些新發行案件持續出台也讓市場日漸活絡的情況下，可以較積極的採取加碼的操作，在EPFR fund flow 部分，上週整體bond fund 淨流入729mm，其中Local Currency 淨流入221mm，Hard Currency 則是連續兩周增加的情況，淨流入438mm。在信用違約指數方面，全球主權指數收在102點，北美指數收在82點，歐洲指數收在111點，日本指數收在89點，亞洲指數收在113點。

### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

**每日債券小常識**

權益型Sukuk，基本上有Murabahah以及Musharakah兩種方式：  
**Murabahah (成本加利潤銷售)：**  
 定義：客戶與銀行簽訂購買契約，約定由銀行代顧客向生產者購買商品，銀行再以其購買成本加上應賺之利潤賣給客戶。  
 2. 起源：由專業機構(銀行)出面購買具較高之議價能力，且不易受騙。  
 3. 類型：i. binding Murabahah purchase order (MPO)：客戶與銀行簽訂購買契約後，須先預付訂金或保證金予銀行，以作為履行契約之保證。換言之，客戶有義務向銀行購買該商品。ii. non-binding Murabahah purchase order：客戶與銀行簽訂購買契約後，雙方皆有反悔的空間。  
**Musharakah(股本參與)：**  
 1. 定義：訂定契約的當事人共同出資或出力經營該投資標的，並約定損益分配比例。類似傳統的合資經營。  
 2. 種類：i. Musharakah: 所有的合夥者於合約期間共同承擔損益。ii. Diminishing Musharakah(遞減型): 伊斯蘭銀行於合約期間慢慢降低股份直至完全賣給其他股東

**每日公司介紹**

公司名稱: 馬來西亞石油公司  
 產業別: 石化能源業

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

重要指標:

ROE	17.403
EBITDA/Interest Expense	40.290
Debt/Equity	13.897
Quick Ratio	2.147

**公司簡介**

馬來西亞石油公司成立於1974年，屬於國有企業。由馬來西亞政府全面擁有。並獲有國會通過石油開發法令，授予擁有和控制馬來西亞石油資源的所有權利。馬來西亞石油公司已經從它成立之初的單純石油天然氣開採企業成長成為現在的業務範圍廣泛的在多個方面具有增值能力的實體。

**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