

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.69%	(0.97)
美國十年公債	1.7%	(2.74)
美國三十年公債	2.88%	(3.13)
德國五年公債	0.3%	(4.60)
德國十年公債	1.23%	(4.90)
德國三十年公債	2.18%	(1.20)
中國三年期點心公債(CNH)	1.88%	(0.18)
中國五年期點心公債(CNH)	2.19%	0.09
中國十年期點心公債(CNH)	2.76%	4.23
中國十五年期點心公債(CNH)	3.1%	(0.40)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	101	(2)
北美投資級 CDX 指數	84	2
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	2
日本投資級 iTraxx 指數	93	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	114	(1)

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	14618.59 (0.94)%
美元兌日圓	98.14	那斯達克	3204.673 (1.84)%
美元兌人民幣	6.17	S&P 500	1552.01 (1.43)%
美元兌台幣	29.90	德國工業	7503.03 (2.34)%
歐元兌台幣	39.30	英國FTSE	6244.21 (0.96)%
港幣兌台幣	3.85	法國CAC	3599.23 (2.35)%
人民幣兌台幣	4.84	日經225	13221.44 1.22%

### 股票市場

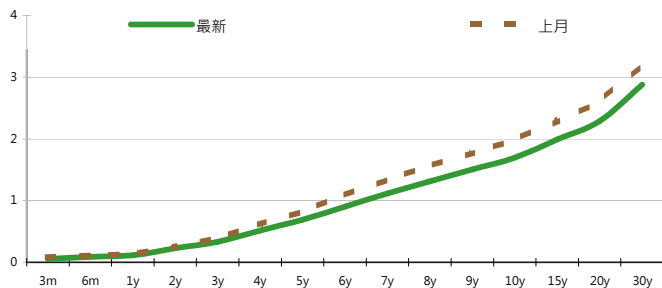
## 固定收益每日評論

周三美債市場在擔憂恐怖攻擊升溫的氣氛下，加上全球經濟放緩的疑慮下，讓美債殖利率昨日是收低的行情，十年期殖利率一度來到1.67%，為2012年以來最低的數字。終場美債五年期殖利率收在0.69%，十年期殖利率收在1.70%，三十年期殖利率收在2.88%。歐元區公債方面，由於德國央行官員昨日表示ECB也許需要降息來進行刺激經濟，讓德債殖利率昨日下跌，終場德債五年期殖利率收在0.3%，十年期殖利率收在1.23%，三十年期殖利率收在2.18%。

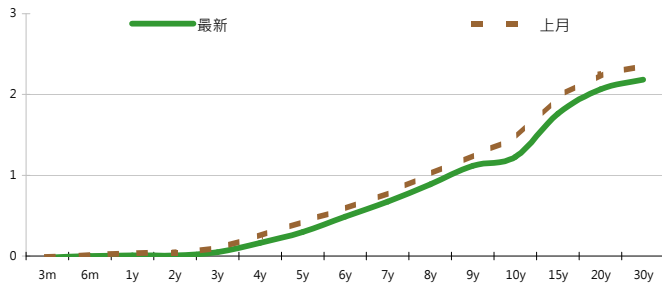
昨日台債市場短多行情形成，開盤不久後五年券即突破季線，而後帶動十年券，雙雙收破季線，殖利率連續第四日收低。最終五年券02-2期收在0.9275%下跌1.65bp，成交量296億；十年券02-6期收在1.2325%下跌2.25bp，成交量40.5億；二十年券02-3R期收在1.848%下跌2.8bp，成交量9.5億。預料短線上台債殖利率有機會挑戰年線，曲線可能開始由陡趨平，五年券區間看0.90%-0.92%。

周三亞洲信用市場買盤持續進場，其中韓國券表現最強，KDB以及EIBKOR 10年券都有看到買盤進場，平均tighten 5 bps，中國香港券也有買盤進場，主要交易是在CNPC 23，新加坡券也有看到買盤進場，整體來說市場是站在買方。在信用違約指數方面，全球主權指數收在101點，北美指數收在84點，歐洲指數收在113點，日本指數收在93點，亞洲指數收在114點。

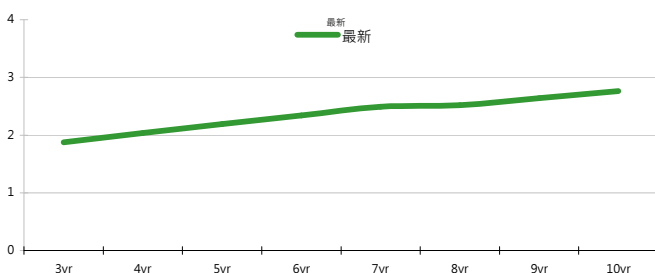
### 美國公債利率期間結構



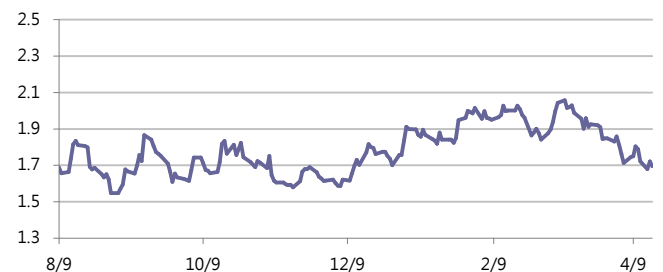
### 德國公債殖利率結構



### 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

**固定利率：**利率固定不動 (固定利率 = 票面利率)  
 固定利率公司債的票面利率在發行時就決定而且固定一個比率，至到期日都不會變動。相對地，對發行公司而言，就是利息支出固定。發債的同時，發行機構就很簡單地算出未來的現金流量。若能明確判斷未來的利率走勢向下，則選擇投資固定利率公司債，對投資人比較有利。

**浮動利率：**債息利率隨指標加碼 (浮動利率 = 基準利率 + 固定利差)  
 浮動利率債券則是一種付息票面利率會定期調整，付息水準會隨市場浮動的債券。票面利率調整的基礎通常是依據一個具有公信力的市場利率當成指標利率，作為付息的基準，然後將這基準利率再加上一定的利差；發放利息時，就依據這個指標加上一個固定利差計息，每次領的利息都會不同，如果利率向下，投資人投資浮動利率債券較不利，但如果利率走高，投資人收益會增加，對投資人較有利，而發債機構成本相對地就會加重。

**反浮動利率：**債息利率隨指標減碼 (反浮動利率 = 基準利率 - 固定利差)  
 反浮動利率按字面的意義就是和浮動利率方向相『反』的一種浮動方式。若預期未來利率向上，如果採浮動利率，發行成本就會跟著增加，為了規避這種風險，債券發行人就會增加一個『反浮動』的條件。簡單地說，票面利率就是用一個基準利率減去一個固定比率

### 每日公司介紹

公司名稱: 韓國電力公司  
 產業別: 電力業

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

重要指標:

ROE	-7.529
EBITDA/Interest Expense	-0.074
Debt/Equity	85.419
Quick Ratio	0.482

#### 公司簡介

韓國電力公司 (KEPCO) 是韓國唯一的電力公司。1961年由3個地區電力公司合併，成立了韓國電力公司。1981年7月1日，韓國 (Korea)、漢城 (Seoul)、南韓 (South Korea) 三個電力公司合併為一個公司，更名為韓國電力有限公司並於1982成為一家國營公司，目前該公司主要以輸電、配電與電力銷售為主要業務，服務區域覆蓋整個韓國。在韓中兩國政府的積極支持下，韓國電力公社與中國政府及各電力單位的核電合作正在穩步發展之中。

### 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: 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: 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