

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.7%	0.32
美國十年公債	1.68%	(1.03)
美國三十年公債	2.86%	(1.82)
德國五年公債	0.3%	0.40
德國十年公債	1.23%	(0.20)
德國三十年公債	2.17%	(1.20)
中國三年期點心公債(CNH)	1.86%	0.52
中國五年期點心公債(CNH)	2.14%	(0.21)
中國十年期點心公債(CNH)	2.7%	(0.32)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.09%	(0.45)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	99	(2)
北美投資級 CDX 指數	85	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	114	1
日本投資級 iTraxx 指數	94	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	116	2

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	14537.14 (0.56)%
美元兌日圓	98.22	那斯達克	3166.362 (1.20)%
美元兌人民幣	6.18	S&P 500	1541.61 (0.67)%
美元兌台幣	29.91	德國工業	7473.73 (0.39)%
歐元兌台幣	39.00	英國FTSE	6243.67 (0.01)%
港幣兌台幣	3.85	法國CAC	3599.36 0.00%
人民幣兌台幣	4.83	日經225	13382.89 (1.22)%

股票市場

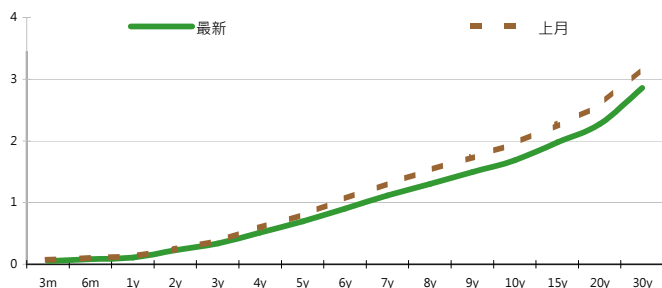
固定收益每日評論

周四美國公布初領失業金人數為35萬，較預期沒有太大變化，另外昨天進行五年期TIPS 標售，投標倍率2.2倍是2008年以來新低，有可能代表市場通膨預期有所降低。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%。歐元區公債方面昨日西班牙公債標售10年期公債，創下2010年9月以來最低的得標利率4.71%，但義大利國會選舉中卻陷入了僵局，無法順利在第一輪選出總統，德債則是沒有太大變化，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2.17%。

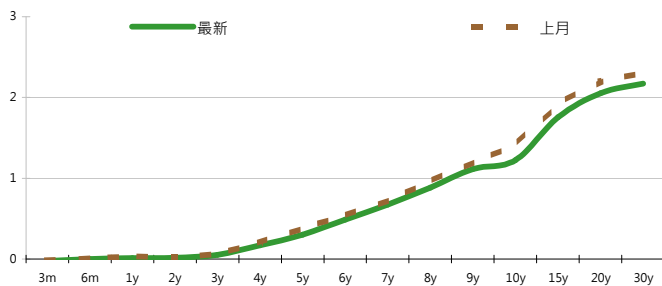
昨日台債市場多頭行情持續，又逢台股下跌，增加避險需求，殖利率連續第五日收低。最終五年券02-2期收在0.9225%下跌0.50bp，成交量184億；十年券02-6期收在1.2280%下跌0.45bp，成交量36.0億。預料短線上台債殖利率有機會挑戰年線，曲線足逐漸由陡趨平，五年券區間看0.90%-0.92%。

周四亞洲信用市場主要受到新發行案件的影響，在Sinopec發行條件出來以後，讓CNPCC以及舊券有些許widen，但馬上就有找到低接買盤，其他券則是沒有太多變化，在新發行方面亞洲市場今天案件不少，有SINOPEC 3YR/5YR/10YR/30YR 共四個天期的公司債，CHIOIL(中油燃氣)發行5nc3 的公司債，San Miguel 發行10NC5 公司債，軟體銀行發行歐元以及美元七年期的公司債，富通保險發行10年期公司債。在信用違約指數方面，全球主權指數收在99點，北美指數收在85點，歐洲指數收在114點，日本指數收在94點，亞洲指數收在116點。

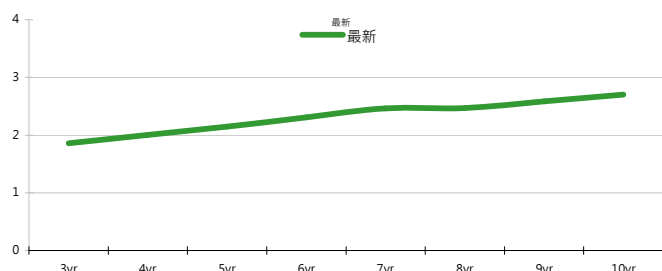
美國公債利率期間結構



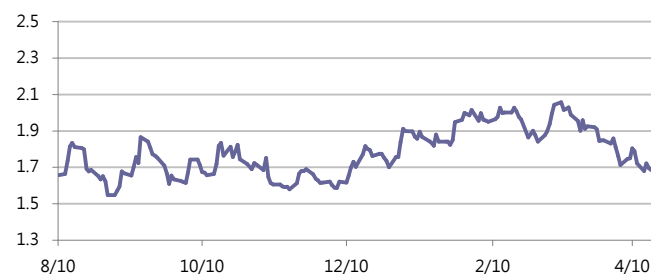
德國公債殖利率結構



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

什麼是債券型ETF?

ETF英文原文為Exchange Traded Funds，中文稱為「指數股票型證券投資信託基金」，簡稱為「指數股票型基金」，ETF即為將指數予以證券化，由於指數係衡量市場漲跌趨勢之指標，債券型ETF即是以債券為標的編成的指數所發行的ETF。

債券型ETF有什麼好處?

債券ETF報酬率穩定少波動，成為全球投資人災後金融產品重要避風港，近年資產規模不畏風暴衝擊逆勢成長，近四年成長率均在60%以上，為全球ETF產品的中流砥柱，並且和債券型基金相比，有流動性高、成本低及稅率的優勢

在台灣有什麼債券ETF投資管道?

櫃買中心於2010年底正式推出櫃買台灣指標公債指數ETF，以5年期、10年期、以及20年期指標公債為組成，自2005~2010年，5年期、10年與20年三種年期公債發行量佔全年度公債發行量之比重平均高達86.2%，為台灣公債市場中最具代表性之券種組合，最能提供台灣最新指標公債市場的變化。

每日公司介紹

公司名稱: 浦項鋼鐵

產業別: 鋼鐵業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	--	Baa1
S&P	STABLE	--	BBB+

重要指標:

ROE	6.512
EBITDA/Interest Expense	10.195
Debt/Equity	24.540
Quick Ratio	1.487

公司簡介

浦項鋼鐵是世界最大的鋼鐵製造商，1968年總部成立於韓國浦項 (Pohang)，曾在2003年被世界鋼鐵動態研究機構 (WSD) 稱之為「世界上的最具競爭性的公司」，並在2005年獲Fortune財星雜誌評選為「全球最受景仰的公司」。每年以兩大生產工廠約19,000個員工生產2,850萬公噸的鋼鐵。

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