

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.72%	7.68
美國十年公債	1.74%	11.27
美國三十年公債	2.95%	13.26
德國五年公債	0.33%	4.30
德國十年公債	1.24%	7.50
德國三十年公債	2.16%	9.90
中國三年期點心公債(CNH)	1.84%	0.02
中國五年期點心公債(CNH)	2.06%	(0.02)
中國十年期點心公債(CNH)	2.65%	(0.01)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.07%	0.00

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	91	(3)
北美投資級 CDX 指數	72	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	92	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	86	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	105	(2)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	14973.96	0.96 %
美元兌日圓	99.11	那斯達克	3378.633	1.14 %
美元兌人民幣	6.16	S&P 500	1614.42	1.05 %
美元兌台幣	29.61	德國工業	8122.29	2.02 %
歐元兌台幣	38.71	英國FTSE	6521.46	0.94 %
港幣兌台幣	3.81	法國CAC	3912.95	1.40 %
人民幣兌台幣	4.80	日經225	13799.35	(0.76)%

股票市場

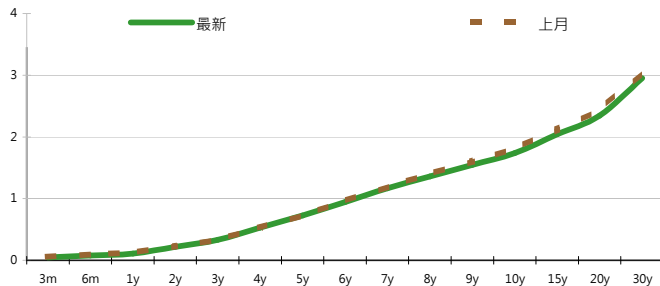
固定收益每日評論

周五美債市場由於非農就業數據為增加16萬人，大幅超出市場預期，讓美債出現去年9月14號以來最大的彈幅，十年期上漲11bps來到1.74%並且突破中長期均線，本周將有三年十年以及三十年公債發行，終場美債五年期殖利率收在0.72%，十年期殖利率收在1.74%，三十年期殖利率收在2.95%。歐元區公債方面，德債殖利率一樣受到美國優於預期的經濟數據影響而讓避險性資產需求減少，德債殖利率由低點上揚，終場德債五年期殖利率收在0.33%，十年期殖利率收在1.24%，三十年期殖利率收在2.16%。

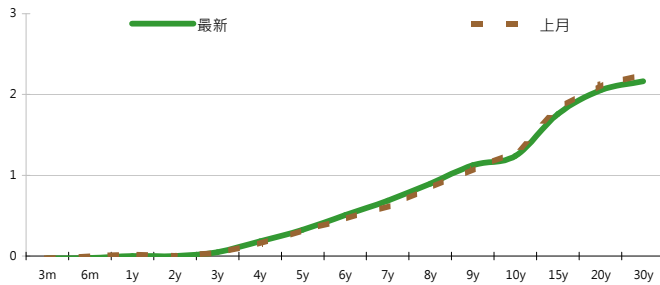
台灣五年公債102/2殖利率周五放量表現強勁，一舉收破九個月新低。市場原預期該券或在低檔盤整休息，但在盤中測試殖利率反轉不成後，多方帶頭攻擊奏效，依恃資金行情重回多頭格局，市場料下周五年熱券有機會測試0.85%。最終五年券02-2期收在0.8596%下降2.30bp，成交量266.5億；十年券02-6期收在1.1622%下跌1.04bp，成交量40.0億。下月將標售增額30年券，重新為長券定價，也許可以帶動10年以上長券的殖利率修正。五年券區間看0.85%-0.88%。

信用市場週五表現不錯，早盤的時候主要是以CNOOC中海油四個不同天期的new issue為主，在大部分的券是配往美國投資人的情況下，亞洲投資人補券需求不弱，讓已經發行的很低的spread又tight了10bps，也帶動另外兩檔China SOE券CNPCC以及SINOPEC tighten 5 bps左右，另外印度券也表現不錯，ICICI、SBIIN 都有買盤進場tighten 5 bps左右，但是近期發行的ONGCIN 18 以及23年的券則是有獲利了結賣壓而小幅widen，近日被調升評等的INDON和ROP則是持續表現強勁，上漲0.5 pts左右，整個禮拜來看，上周亞洲信用市場在 buyer 逐漸進場下，表現不錯，加上有評等調升等利多消息，讓credit spread index 仍維持在相對低檔，預期下個禮拜在趨勢持續的情況下，仍會在低檔震盪，在EPFR Fund Flow 方面，上禮拜有強勁的inflow 湧進EM Bond Fund，共流入1720 mm其中914 mm為 Local currency，539mm 為 Hard Currency創下今年以來新高，並且在配置上持續增加High Beta 的部位，可見在貨幣寬鬆政策看起來，還沒有要提前退場下，市場仍然持續追尋的收益率。在信用違約指數方面，全

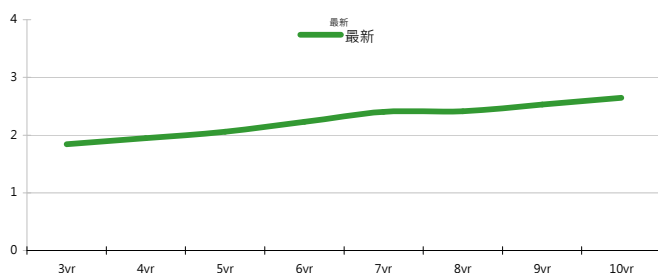
美國公債利率期間結構



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: 請問常看到信用評等這個字, 什麼東西是信用評等呢?

答: 信用評等的目的是顯示受評對象違約風險的大小。

最初產生於20世紀初期的美國。1902年, 穆迪公司的創始人約翰·穆迪開始對當時發行的鐵路債券進行評級。後來延伸到各種金融產品及各種評估對象。

問: 那信用評等的ABC分別代表什麼意義呢?

答: 一般來說, 信用評等BBB以下的債券, 是屬於垃圾債券, 是投資人無法參與的, 那在BBB以上的債券其分級意義大致如下:

AAA 信譽極好, 幾乎無風險。

AA 信譽優良, 基本無風險。

A 信譽較好, 具備支付能力

## 每日公司介紹

公司名稱: 中升集團

產業別: 汽車業

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

重要指標:

ROE	10.259
EBITDA/Interest Expense	2.522
Debt/Equity	258.100
Quick Ratio	0.247

## 公司簡介

中升集團控股有限公司透過全球性4S經銷店銷售汽車, 通路覆蓋中國經濟發達的地區與城市。中升進口並銷售豪華與中高檔品牌的汽車, 並提供售後服務包括零組件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務以及其他汽車相關產品與服務。

## 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: 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