

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.2815%	11
美國十年公債	3.5554%	8.57
美國三十年公債	4.6191%	5.3
美國抗通膨五年公債	-0.3733%	9.14
美國抗通膨十年公債	1.0415%	4.81
德國五年公債	2.622%	19.8
德國十年公債	3.326%	12.9
德國三十年公債	3.716%	10.1
澳洲五年公債	5.403%	6.7
澳洲十年公債	5.596%	6.92
紐西蘭十年公債	5.61%	1.2

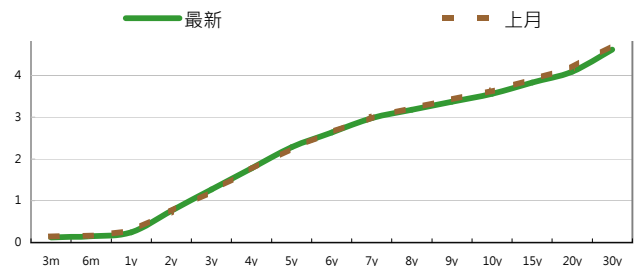
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	176	-2
北美投資級 CDX 指數	83	-3
歐洲投資級 iTraxx 指數	99	-1
日本投資級 iTraxx 指數	101	-1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	107	-1

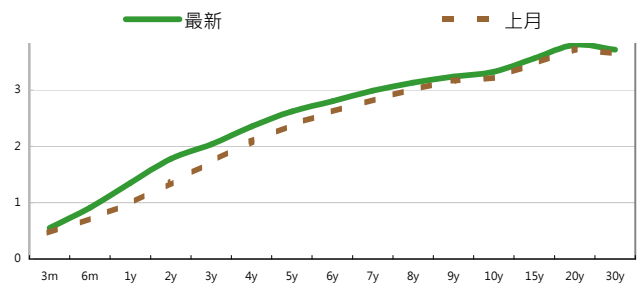
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.3963	道瓊工業	12258.2 1.59%
美元兌日圓	82.4	那斯達克	2798.74 1.8%
澳幣兌美元	1.0134	S&P 500	1330.97 1.7%
美元兌人民幣	6.572	德國工業	7225.96 0.6%
美元對台幣	29.542	英國FTSE	6005.09 1.5%
歐元對台幣	40.9085	法國CAC	4060.76 0.7%
港幣對台幣	3.7872	日經225	10492.38 0.9%
人民幣兌台幣	4.4885		

美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



固定收益每日評論

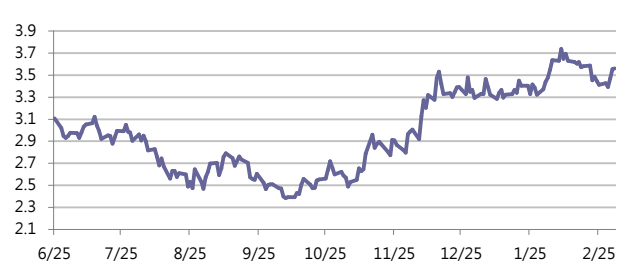
在國際主要公債利率方面，昨日美債殖利率持續上彈的走勢，不論是優於預期的美國ISM製造業指數或是初領失業金人數都對美債形成利空，也此殖利率大彈，市場更關注禮拜五的非農就業數據以及失業率數據，若表現良好的話預計美債殖利率十年期殖利率將會來至3.6~3.7%左右進行整理，終場五年期殖利率上漲 11 bps，收在 2.29%，十年期殖利率上漲 8.57 bps，來到 3.56%，三十年期殖利率上漲 5.3 bps 來到 4.62%。歐元殖利率方面，歐洲昨日因為歐洲央行主席暗示將會在四月進行升息，也讓德債殖利率出現大彈，終場德債五年期殖利率上漲 19.6 bps，收在 2.62%，十年期殖利率上漲 13.3 bps，來到 3.33%，三十年期殖利率上漲 2.4 bps 來到 3.82%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.1161%，十年券005收在1.4305%。週四台債陷入盤間整理，yield雖然緩步升高，但上方買盤強烈，始終難以突破近日高點，五年券方面，成交量縮減，但金融機構買氣強，對比兩年券最為疲倦，交易商持續拋盤，yield逐日走高，長期券方面，雖然是賣方市場但籌碼始終不見鬆動。本週觀察重點主要是星期五NFP，將會左右本月國際債市氣氛，建議仍區間偏空操作。

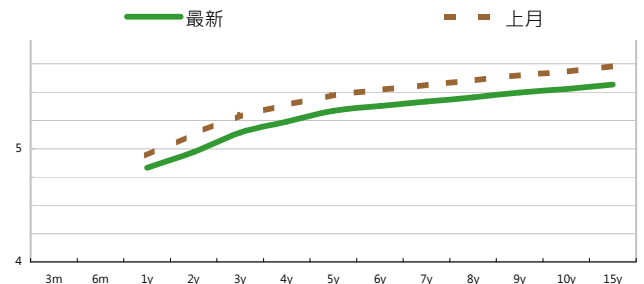
在信用市場方面，昨日亞洲券在美債殖利率大漲的情況下小跌，新發行的KDB表現強勁，雖然目前市場對於中東事件相當關注，但在這事件平靜之後，將要小心歐洲債務問題是否會重新開始，目前葡萄牙五年期公債殖利率已經來到 7.33%，跟10年期公債相比只低 19 bps，而且已經超過市場認定之紓困警戒線 7%，加上愛爾蘭新政府出籠，紓困方案將需要重新談判，這都讓下禮拜的信用市場投下變數。

在信用違約指數方面，全球主權指數收斂2點，收在176點，北美指數收斂3點，收在83點，歐洲指數收斂1點，收在 99點，日本指數收斂1點，收在101點，亞洲指數收斂1 點，收在107點。

美國十年期公債利率



澳洲公債殖利率結構



每日債券小常識
<p>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。</p> <p>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</p> <p>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、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。</p>

每日標的介紹																											
<p>公司名稱: 馬來西亞石油公司</p> <p>產業別: 石化能源業</p> <p>信評資料:</p> <table border="1"> <tr> <td></td> <td>展望</td> <td>短期評等</td> <td>長期評等</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>STABLE</td> <td>--</td> <td>A1</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>STABLE</td> <td>--</td> <td>A-</td> </tr> </table> <p>違約風險:</p> <p>5年期CDS: 70.165</p> <p>獲利狀況:</p> <table border="1"> <tr> <td></td> <td>上一年度</td> <td>最新預測</td> <td>貨幣:</td> <td>MYR</td> </tr> <tr> <td>營收</td> <td>216,400</td> <td>--</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EPS</td> <td>--</td> <td>--</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <p>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。並獲得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有增值能力的實體。</p>		展望	短期評等	長期評等	Moody's	STABLE	--	A1	S&P	STABLE	--	A-		上一年度	最新預測	貨幣:	MYR	營收	216,400	--			EPS	--	--		
	展望	短期評等	長期評等																								
Moody's	STABLE	--	A1																								
S&P	STABLE	--	A-																								
	上一年度	最新預測	貨幣:	MYR																							
營收	216,400	--																									
EPS	--	--																									

外幣公司債參考報價

美元計價				美元計價			
發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	含息價格	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	含息價格
花旗集團/2.8/13	2.355	100	101.81	大新銀行/6.625/20	5.940	104.69	105.20
韓亞銀行/4.5/15	3.960	102.27	103.88	中國銀行/5.55/20 @	5.180	102.61	103.05
韓國電力公司/3/15	3.597	97.50	98.78	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.829	109.75	110.50
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.966	103.66	106.00	利豐集團/5.25/20 @	4.971	102.03	103.72
韓國高速公路/4.5/15	3.580	103.43	105.51	中國中信銀行/6.875/20	6.420	103.14	104.57
匯豐銀行/3.5/15	3.020	101.92	102.61	渣打銀行/5.875/20 @	5.320	104.02	105.24
馬來西亞公債/3.928/15	2.878	104.16	105.19	韓國進出口銀行/5.125/20	5.044	100.59	101.58
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.408	104.25	105.20	東亞銀行/6.125/20 @	5.790	102.39	103.29
馬來西亞石油公司/7.75/15	2.814	120.44	120.95	卡達不動產管理/5/20	5.342	97.50	98.17
星展銀行/2.375/15	2.868	97.94	99.10	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	6.067	105.88	107.03
韓國水力核能電力公司/3.125/15	3.632	97.91	99.41	來寶集團/6.625/20	6.198	103.00	103.63
韓國進出口銀行/4.125/15 @	3.708	101.72	101.72	和記黃埔/7.45/33	5.598	123.63	125.80
韓國外換銀行/4.875/16	4.108	103.34	104.08	富邦集團/6.125/20	5.840	102.08	103.77
印度ICICI銀行/5/16	4.787	100.91	101.66	香港新鴻基地產/4/20 @	4.821	93.72	95.13
韓國友利銀行/4.75/16	4.165	102.55	103.19	星展銀行/7.657/PERP *	-8.505	100.28	103.98
電訊盈科/4.25/16 @	3.939	101.39	101.57	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.217	102.75	104.00
卡達電訊/7.875/19	5.303	117.25	119.20	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.199	108.75	110.65
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.333	96.03	97.91	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	8.147	105.25	106.25
浦項鋼鐵/4.25/20	5.245	92.55	94.09				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.638	102.53	104.34				

歐元計價			
發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	含息價格
瑞士銀行/4.625/12	2.491	102.74	105.86
渣打銀行/3.625/15	3.769	99.37	100.20
瑞士信貸/4.75/19	4.466	101.93	104.74
巴克萊/4.875/19	4.837	100.23	103.01

債券複委託下單專線: (02)2388-8700 客戶理財部

債券複委託諮詢專線: (02)2382-8242 債券部

附註

*: 代表該債券為永續型債券，利率之後將有可能變動，或為可召回債券，請進一步瞭解發行條件。
@: 代表該債券需為專業投資人。
%: 債券交割是以含息價為基準。

		外幣可轉換公司債								
發行公司	轉換公司	幣別	客戶賣價 / 客戶買價		賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價	
RUBY ASSETS PTE	騰飛房地產投資信託基金	SGD	100.50	/ 101.00	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.00	83.07	
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.12	/ 98.17	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.88	70.50	
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.77	/ 62.27	2013/5/12	2030/5/12	0	17.64	42.73	
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.54	/ 97.67	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.88	77.74	
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	177.69	/ 178.19	--	2012/12/21	2.75	6.84	177.66	
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.62	/ 104.12	--	2012/10/30	0	313500.00	36.35	
勤剛化工	現代重工	USD	107.80	/ 108.30	--	2012/10/30	0	436500.00	53.77	
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.37	/ 106.12	--	2012/10/30	0	27950.00	43.69	
宏碁	宏碁	USD	105.79	/ 106.54	2013/8/10	2015/8/10	0	75.20	73.22	
宏碁	宏碁	USD	108.10	/ 108.60	2015/8/10	2017/8/10	0	75.20	71.17	
鴻海精密	鴻海精密	USD	104.63	/ 105.13	--	2013/10/12	0	113.50	78.67	
京元電子	京元電子	USD	--	/ --	2012/10/27	2013/10/27	0	18.05	138.95	

美元附條件交易利率牌告

天期	RP(%)	RS(%)
30天	0.3	2.5
60天	0.8	2.5
90天	0.9	2.5
120天	0.9	2.5
180天	1	2.5
360天	1.1	2.5

免責聲明

本文為永豐金證券債券部之外幣債券評論。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)。永豐金證券債券部假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券債券部之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券債券部，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。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表现。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 Shui · Kowloon · PRC
Hong Kong Tel: (86 21) 6886-5358
Tel: (852) 21 Fax: (86 21) 6886-5969
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

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) 2382-8242/2312-3866
Fax (886 2) 2382-8244

彭博頁面

SinoPac Securities Corp

18F · 2 Chung Ching South Rd. · Section 1 · Taipei · Taiwan
Tel (886 2) 2388-4583 -- Fax (886 2) 2316-5227
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL