

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.9351%	2.32
美國十年公債	3.2678%	1.28
美國三十年公債	4.4166%	-1.92
美國抗通膨五年公債	-0.7348%	1.47
美國抗通膨十年公債	0.8229%	1.95
德國五年公債	2.467%	4
德國十年公債	3.188%	1.9
德國三十年公債	3.662%	3.1
澳洲五年公債	5.165%	2.65
澳洲十年公債	5.413%	1.8
紐西蘭十年公債	5.548%	10.93

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	168	-3
北美投資級 CDX 指數	86	-3
歐洲投資級 iTraxx 指數	100	-3
日本投資級 iTraxx 指數	130	-15
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	109	-5

外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.4167	道瓊工業	11858.52	0.71%
美元兌日圓	80.87	那斯達克	2643.67	0.3%
澳幣兌美元	0.9966	S&P 500	1279.2	0.4%
美元兌人民幣	6.5696	德國工業	6664.4	0.1%
美元對台幣	29.6	英國FTSE	5718.13	0.4%
歐元兌台幣	41.5799	法國CAC	3810.22	0.6%
港幣兌台幣	3.7942	日經225	8962.67	2.7%
人民幣兌台幣	4.505			

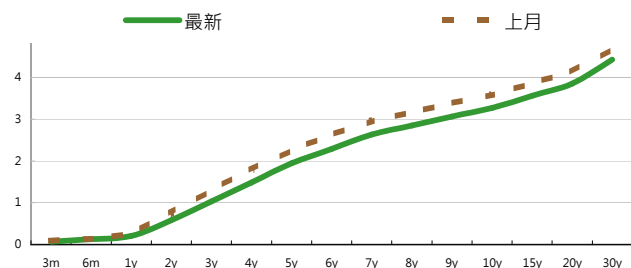
固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，上週五在原本利比亞宣布停火的消息傳出之後避險買盤退場之後讓美債殖利率有所上揚，但週末情勢逆轉，聯軍對利比亞進行轟炸有可能讓利率走勢出現短期反轉，但是以雙方軍力的差距，應該只會是短期的波動，終場五年期殖利率上漲2.32 bps，收在1.94%，十年期殖利率上漲1.28bps 收在3.27%，三十年期殖利率下跌 1.92 bps 來到4.43%。在歐元殖利率方面，亦是在利比亞原本情勢緩和的情況下讓德債殖利率向上，由於市場預期歐洲央行有可能最快會於四月進行升息，也讓德債短期公債殖利率攀升較多，終場德債五年期殖利率上漲4.3bps，收在2.47%，十年期殖利率上漲2.1 bps，來到 3.19%，三十年期殖利率上漲 2.9 bps 來到 3.66%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.0609%，十年券005收在1.336%，二十年券002收在1.66。昨日台債因美債反彈而開高，但是短債氣氛偏多，在1.34有積極買盤，而再上週二突破年線1.37後，一路向下至1.298%今年之新低，雖然國際債市跌深反彈，但是依然沒有回升過年線，加之作多時成交量大，因此仍看區間偏多格局，但在操作上宜謹慎。

在信用市場方面，上週五在經過一個禮拜的波動，相對價格較為平穩，但是交投並不熱絡，另外週末時出現高盛將回購於金融海嘯期間售予巴菲特的特別股，這可以看成美國金融環境已經明顯好轉的信號，短期券相對來說有升息的疑慮之下，較長天期的金融債有機會成為較穩健的標的。在信用違約指數方面，全球主權指數收斂3點，收在168點，北美指數收斂3點，收在86點，歐洲指數收斂3點，收在 100點，日本指數發散15點，收在130點，亞洲指數收斂5 點，收在109點。

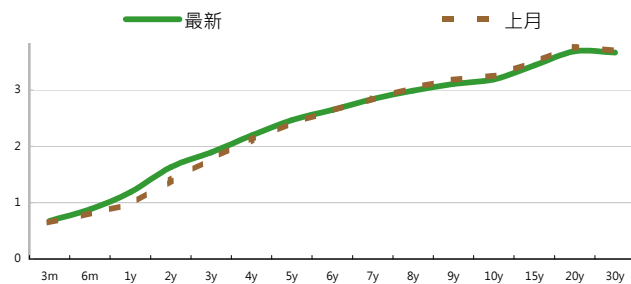
美國公債利率期間結構



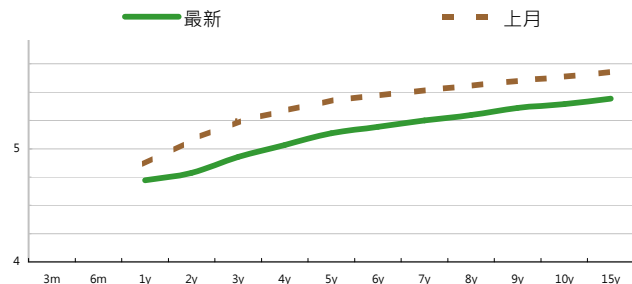
美國十年期公債利率



德國公債殖利率結構



澳洲公債殖利率結構



每日債券小常識

問: 何謂「可轉債資產交換(CB Asset Swap)」?

答: 我們知道, 可轉換公司債可以分為固定收益端以及股權連結端。所謂可轉換資產交換, 便是將可轉債的這兩個部位進行拆解, 賣給不同投資人, 如選擇權可以賣給需要的避險者, 或者無法直接持有標的的投資人, 固定收益端則賣給想要賺取固定收益者, 讓不同屬性的投資人皆可各取所需。

問: 那這樣的拆解對殖利率有什麼影響?

答: 由於投資者放棄股票選擇權, 因此可享有比一般可轉債更高的報酬率, 依照可轉債不同的信評等級, 固定收益投資者的報酬率約在 2.5%至4%, 遠高於台灣公債、公司債以及定存。

問: 那這樣的拆解會對投資人有什麼風險?

答: 主要是負擔可轉債發行公司的債信風險。

每日標的介紹

公司名稱: 花旗集團

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	P-1	A3
S&P	NEG	A-1	A

違約風險:

5年期CDS: 132.213

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	USD
營收	111,465	84,673		
EPS	0.35	0.428		

公司簡介

花旗集團 (Citigroup) 是當今世界資產規模最大、利潤最多、全球連鎖性最高、業務門類最齊全的金融服務集團。它是由花旗公司與旅行者集團於1998年合併而成、並於同期換牌上市的, 為美國第一家集商業銀行、投資銀行、保險、共同基金、證券交易等諸多金融服務業務於一身的金融集團。

外幣公司債參考報價

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	2.169	100	101.93	大新銀行/6.625/20	5.714	106.27	107.06
韓亞銀行/4.5/15	3.705	103.33	105.13	中國銀行/5.55/20 @	5.013	103.81	104.47
韓國電力公司/3/15	3.329	98.62	100.03	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.794	109.84	110.89
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.695	104.33	104.44	利豐集團/5.25/20 @	4.817	103.16	105.07
韓國高速公路/4.5/15	3.311	104.42	104.43	中國中信銀行/6.875/20	6.241	104.39	106.11
匯豐銀行/3.5/15	2.737	103.05	103.88	渣打銀行/5.875/20 @	5.158	105.21	106.68
馬來西亞公債/3.928/15	2.628	105.13	106.33	韓國進出口銀行/5.125/20	4.908	101.60	102.81
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.247	104.73	105.90	東亞銀行/6.125/20 @	5.524	104.32	105.48
星展銀行/2.375/15	2.650	98.85	98.91	卡達不動產管理/5/20	5.150	98.90	99.77
韓國電力公司/3.125/15	3.487	98.51	98.58	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	6.006	106.05	107.49
韓國進出口銀行/4.125/15 @	3.457	102.74	102.91	來寶集團/6.625/20	6.205	102.94	103.84
韓國外換銀行/4.875/16	3.756	104.87	105.82	和記黃埔/7.45/33	5.596	123.63	126.11
印度ICICI銀行/5/16	4.632	101.56	102.52	富邦集團/6.125/20	5.763	102.65	104.58
韓國友利銀行/4.75/16	4.003	103.24	104.08	香港新鴻基地產/4/20 @	4.593	95.43	97.01
電訊盈科/4.25/16 @	3.831	101.86	102.21	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.229	102.50	103.97
卡達電訊/7.875/19	5.291	117.02	119.30	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.400	106.00	108.23
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.376	95.73	97.81	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.891	105.88	107.22
浦項鋼鐵/4.25/20	4.923	94.90	96.62				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.291	103.86	105.86				

歐元計價

瑞士銀行/4.625/12	2.317	102.88	106.18
渣打銀行/3.625/15	3.655	99.67	100.65
瑞士信貸/4.75/19	4.371	102.58	105.59
巴克萊/4.875/19	4.837	99.95	102.93

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	98.58	/ 99.08	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.89	78.50	
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.26	/ 98.31	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.84	68.81	
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.61	/ 62.11	2013/5/12	2030/5/12	0	17.04	40.59	
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	96.73	/ 96.86	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.83	73.75	
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	175.05	/ 175.55	--	2012/12/21	2.75	6.75	175.32	
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.65	/ 104.15	--	2012/10/30	0	335500.00	38.50	
勤剛化工	現代重工	USD	107.93	/ 108.43	--	2012/10/30	0	473000.00	57.66	
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.43	/ 106.18	--	2012/10/30	0	28100.00	43.47	
宏碁	宏碁	USD	103.31	/ 104.06	2013/8/10	2015/8/10	0	69.40	67.38	
宏碁	宏碁	USD	104.97	/ 105.72	2015/8/10	2017/8/10	0	69.40	65.49	
鴻海精密	鴻海精密	USD	101.82	/ 102.32	--	2013/10/12	0	100.50	69.47	
京元電子	京元電子	USD	117.00	/ 118.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.95	122.44	

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 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