

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.85%	8.29
美國十年公債	1.95%	9.89
美國三十年公債	3.13%	9.02
德國五年公債	0.73%	9.80
德國十年公債	1.64%	6.40
德國三十年公債	2.41%	3.00
中國三年期點心公債(CNH)	1.94%	(8.31)
中國五年期點心公債(CNH)	2.51%	(0.03)
中國十年期點心公債(CNH)	2.99%	(0.56)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.2%	(0.08)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	99	(1)
北美投資級 CDX 指數	85	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	105	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	135	(4)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	108	(1)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.35	道瓊工業	13895.98	0.51 %
美元兌日圓	91.02	那斯達克	3149.712	0.62 %
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1502.96	0.54 %
美元兌台幣	29.25	德國工業	7857.97	1.42 %
歐元兌台幣	39.09	英國FTSE	6284.45	0.31 %
港幣兌台幣	3.76	法國CAC	3778.16	0.69 %
人民幣兌台幣	4.68	日經225	10926.65	0.50 %

股票市場

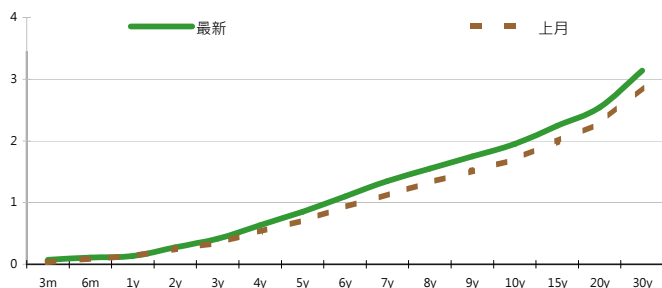
固定收益每日評論

周五美債市場由於受到歐洲方面銀行像歐洲央行以LTRO調度資金的數量開始在減少的原因，讓市場覺得歐洲區銀行正在逐步恢復，加上本週的就業數據以及房市表現不錯，讓市場避險需求減少，美債利率大彈接近10 bps，另外本周將會標售2·5以及7年期公債，終場美國五年期公債收在0.76%，十年期公債殖利率收在1.85%，三十年殖利率收在3.04%。歐元區公債方面，一樣受到LTRO的好消息讓德債殖利率大彈，但值得注意的西班牙因為有政治方面的問題，執政黨有貪污指控方面的消息而殖利率一樣大彈16 bps來到5.16%，終場德債五年期殖利率收在0.73%，十年期殖利率收在1.64%，三十年期殖利率收在2.41%。

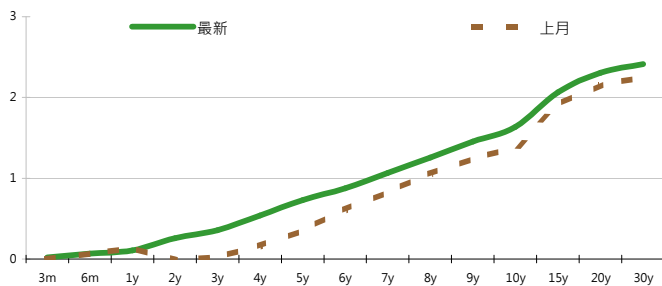
上週五台債市場雖受到前晚美債利率上揚開高，但在長券買盤強勁加上台股疲弱，壓抑利率上揚力道。最終五年券02-2期收在0.8861%上揚0.21bp，成交量93億；十年券01-9期收在1.164%上揚0.15bp，成交量9.5億。預料在即將過年加上交易商有換券需求，短線上台債利率有機會向上成交，今日02-2期五年券區間在0.875%-0.90%。

亞洲信用市場方面，週五沒有太大變化，整周來看亦是呈現量縮整理的格局，除了少數有稀少性優勢的新發行券有不錯的表現外，不少今年的新發行券，特別是high yield部分由於供給量較大，次級市場的表現與初級市場的積極認購不成正比，投資等級的券方面也有像鴻海等券有一些負面的消息credit spread 呈現widen的走勢，買盤目前看起來仍是比較偏好信用等級較佳的Quasi Sov以及印度的券。在EPFR Fund Flow部分，上禮拜雖然資金有不少流入Bond Fund 區塊，但是大部分是流入Local Currency，Hard Currency上禮拜僅流入122mm，是近半年來少見的低於200mm的數字，由於今年到目前為止，資金有從Bond Fund 移轉至Equity Fund的，以及從Hard Currency 移轉到Local Currency的趨勢，如果這樣子的趨勢持續，建議在操作上避開一些比較偏向Equity的券如公司的次順位債或是資本債以及近期supply 較高的地產券。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105點，日本指數收在135點，亞洲指數收在108點。

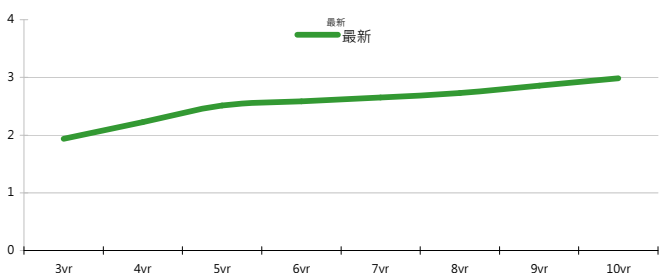
美國公債利率期間結構



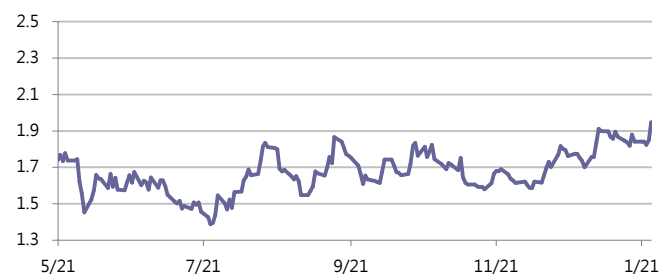
德國公債殖利率結構



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

資產基礎債券型Sukuk，則以Salam、Istisna、Ijarah等契約為基礎之債券：

Salam (預購貨品)：

- 1.定義：買方向生產者預購一定數量、品質之貨品，並約定未來特定日期交割貨物，買方在契約訂定同時便支付全額之貨款。生產者用該筆預付貨款投入生產事業，以生產貨物供將來交割。
- 2.起源：Salam皆用於以前農業上之融資，農夫拿預付之貨款去購買種子及耕種所需設備，待收成後交割穀物。

Istisna (長期工程製造合約)：

- 1.定義：由買方與賣方(製造商、營建商)訂定契約，約定製造特定數量、品質、種類之耐久商品，並約定於將來特定時點交貨，貨款則依合約期間內分期給付。

Ijarah (租賃合約)：

- 1.定義：資產所有權人與承租人簽訂租賃契約，將特定期間之資產使用權讓予承租人使用，以賺取租金。

每日公司介紹

公司名稱：世界銀行

產業別：金融業

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

重要指標：

ROE	2.449
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	346.310
Quick Ratio	--

公司簡介

國際復興開發銀行(International Bank for Reconstruction and Development -- IBRD) 通稱“世界銀行”(World Bank)。1944年7月在美國布魯頓森林舉行的聯合國貨幣金融會議上通過了《國際復興開發銀行協定》，1945年底，28個國家政府的代表簽署了這一協定，並宣佈國際復興開發銀行正式成立。為世界上最大的政府間金融機構之一。總部設在美國華盛頓，併在巴黎、紐約、倫敦、東京、日內瓦等地設有辦事處，此外還在20多個發展中成員國設立

近日新定價快訊

發行公司：Noble Group Limited	幣別：CNH
發行日期：2013/1/30	到期日：2016/1/30
擔保：N	產業別：貿易零售業
票面利率：4.00%	信用評等：
發行額：1 bn	Moody's Baa3
其他附註：	S&P BBB-
	Fitch BBB-
	TRC --

公司簡介

來寶集團(Noble Group)創立於1987年，以亞洲的鋼鐵貿易業起家，總部在香港，在新加坡證券交易所上市的企業集團，是農業、工業和能源等多個領域的全球供應鏈管理方面的市場領軍者，業務涉及多種自然資源和原材料，如棉花、穀物、咖啡、煤炭、鐵礦石、鋼材、鋁材以及清潔油品等。來寶集團在40多個國家設有辦事處，業務範圍遍佈全球，在供應鏈管理方面擁有豐富的經驗。

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：鴻海精密	幣別：TWD
發行日期：2013/1/30	到期日：2018/2020
擔保：無	產業別：其它電子業
票面利率：1.33%/1.45%	信用評等：
發行額：7.45bn/3.6bn	Moody's --
其他附註：102年度第1期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

公司簡介

鴻海精密為全球最大電子代工廠，提供各式電子產品代工，並與全球一線品牌大廠建立合作關係，奠定的強健之客戶基礎，近年藉由成功擴大本身在LCD電視、筆記型電腦、智慧型手機、以及平板電腦等快速成長產品之市占率的方式，鴻海的業務成長速度持續領先同業

近日新定價快訊

發行公司：台積電	幣別：TWD
發行日期：2013/2/6	到期日：2018/2020/2023
擔保：無	產業別：半導體業
票面利率：1.23%/1.38%/1.50%	信用評等：
發行額：6.2bn/11.6bn/3.6bn	Moody's --
其他附註：102年度第1期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

公司簡介

台積電於民國七十六年在新竹科學園區成立，是全球第一家的專業積體電路製造服務公司。為業界的創始者與領導者，是全球規模最大的專業積體電路製造公司，提供業界最先進的製程技術及擁有專業晶圓製造服務領域最完備的元件資料庫、智財、設計工具、及設計流程。

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