

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.88%	(0.19)
美國十年公債	1.99%	(0.71)
美國三十年公債	3.18%	(0.17)
德國五年公債	0.8%	2.00
德國十年公債	1.71%	2.10
德國三十年公債	2.42%	(1.00)
中國三年期點心公債(CNH)	1.98%	0.01
中國五年期點心公債(CNH)	2.51%	0.01
中國十年期點心公債(CNH)	2.99%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.24%	0.00

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	101	2
北美投資級 CDX 指數	90	4
歐洲投資級 iTraxx 指數	111	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	134	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	112	2

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.36	道瓊工業	13910.42 (0.32)%
美元兌日圓	91.01	那斯達克	3142.308 (0.36)%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1501.96 (0.39)%
美元兌台幣	29.57	德國工業	7811.31 (0.47)%
歐元兌台幣	39.87	英國FTSE	6323.11 (0.25)%
港幣兌台幣	3.80	法國CAC	3765.52 (0.54)%
人民幣兌台幣	4.74	日經225	10866.72 2.28 %

股票市場

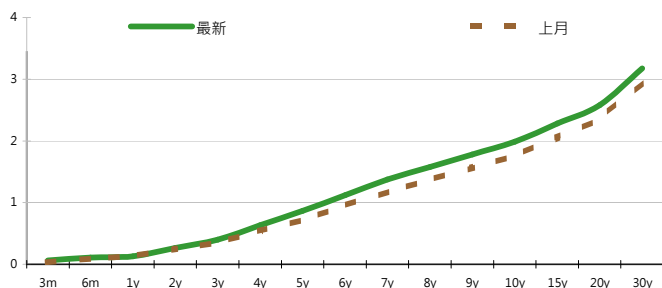
固定收益每日評論

周三美國公債仍然是偏弱的，雖然FOMC紀要中對於買債規模仍然是維持現狀，但是在去年GDP成長為-0.1%大幅不如預期1%以及股市走弱的前題下，債市仍然是在平盤附近，市場仍然維持空方主導的狀況，終場美國五年期公債收在0.88%，十年期公債殖利率收在1.99%，三十年殖利率收在3.18%。歐元區公債方面，昨日義大利方面在標售十年債不如預期的情況下，殖利率大彈15 bps 來到4.32%，來到近三個禮拜來新高，但德債方面仍然持續疲軟，殖利率仍然持續上揚，終場德債五年期殖利率收在0.78%，十年期殖利率收在1.69%，三十年期殖利率收在2.43%。

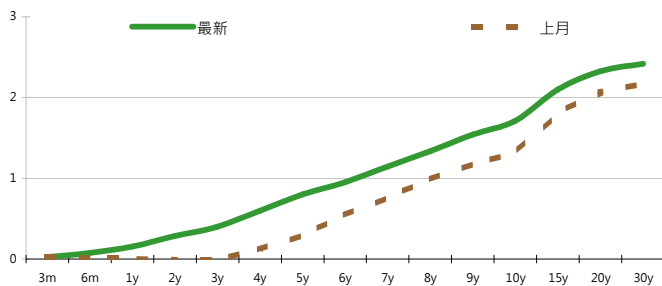
昨日台債市場早盤受到市場傳聞陳冲將接任央行總裁影響，加上美債偏空氣氛殖利率一度推升，五年券來到前波高點，十年券則創去年九月中來新高，唯在傳聞消退後，見到買盤進場殖利率收平前一日。最終五年券02-2期收在0.9051%下滑0.26bp，成交量156.5億；十年券01-9期收在1.1900%下滑0.15bp，成交量41.5億。預料在FOMC會後，台債利率有機會跟隨美債利率下探，今日02-2期五年券區間在0.88%-0.91%。

亞洲信用市場方面，周三亞洲信用市場仍然持續疲軟，除了Chrail 出來以後有tighten 7 bps 左右，Hanabk 16年維持在發行價附近外，其他券表現都不佳，Rilin Perp 甚至開盤之後便下跌三塊錢，其他各券都是widen 3 bps 左右，市場仍然在等待指標利率走穩。在信用違約指數方面，全球主權指數收在101點，北美指數收在90點，歐洲指數收在111點，日本指數收在134點，亞洲指數收在112點。

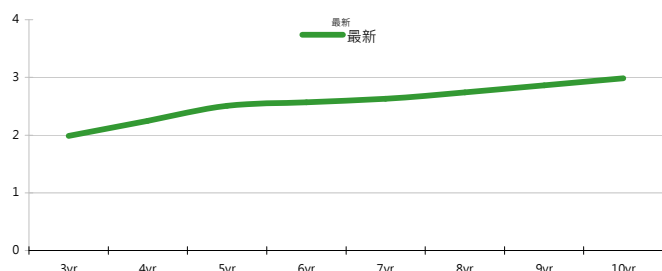
美國公債利率期間結構



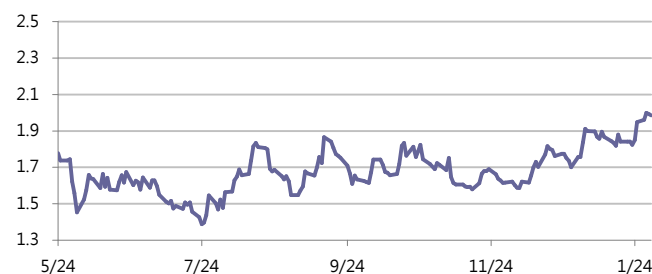
德國公債殖利率結構



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、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：中國春天百貨集團有限公司

產業別：百貨業

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

重要指標：

ROE	9.139
EBITDA/Interest Expense	6.522
Debt/Equity	75.176
Quick Ratio	0.873

公司簡介

中國春天百貨集團有限公司(0331.HK)於2007年1月以「Tiger Power Investments Limited」名稱註冊成立於開曼群島，並於同年8月更名為「中國春天百貨集團有限公司」，英文名稱：Printemps China Department Store，簡稱PCDS。公司於2009年在香港交易所掛牌上市交易。春天百貨集團在中國被稱為「巴黎春天」。主營高檔及豪華商品，主要顧客為高收入客群，大部份百貨店均定位為高檔及豪華百貨。

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