

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.83%	(4.81)
美國十年公債	1.95%	(6.01)
美國三十年公債	3.16%	(5.79)
德國五年公債	0.67%	(6.10)
德國十年公債	1.61%	(6.10)
德國三十年公債	2.34%	(5.30)
中國三年期點心公債(CNH)	1.9%	(44.39)
中國五年期點心公債(CNH)	2.55%	(3.03)
中國十年期點心公債(CNH)	3%	(0.31)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.25%	1.07

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	105	3
北美投資級 CDX 指數	90	4
歐洲投資級 iTraxx 指數	118	7
日本投資級 iTraxx 指數	128	(4)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	119	4

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.35	道瓊工業	13880.08 (0.93)%
美元兌日圓	92.19	那斯達克	3131.167 (1.51)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1495.71 (1.15)%
美元兌台幣	29.57	德國工業	7638.23 (2.49)%
歐元兌台幣	40.29	英國FTSE	6246.84 (1.58)%
港幣兌台幣	3.81	法國CAC	3659.91 (3.01)%
人民幣兌台幣	4.74	日經225	11191.34 0.62 %

股票市場

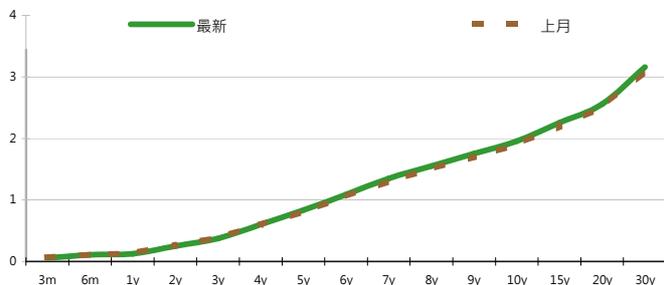
固定收益每日評論

週一美債十年期利率在經過上週五美國尾盤走揚之後，在亞洲盤走高2bps，但其實也未出現更積極的賣盤，歐洲時間受到西班牙政壇傳出貪汙消息，風險資產下跌，公債利率反轉走勢而急速下跌，美國公佈十二月工廠訂單低於預期，同時十一月份也下修，在歐洲又出現負面衝擊且經濟數據不甚理想之下，美債利率終於在收盤時收最低，終場美債五年期殖利率收在0.83%，十年期殖利率收在1.95%，三十年期殖利率收在3.16%。歐元區公債方面，一開盤德債利率開高，但受到西班牙政局動盪，公債的dip buying搶進，風險資產大跌，德債走強，西班牙十年債利率上揚23bps，兩年債利率上揚28bps，義大利十年債上揚14bps，終場德債五年期殖利率收在0.67%，十年期殖利率收在1.61%，三十年期殖利率收在2.34%。

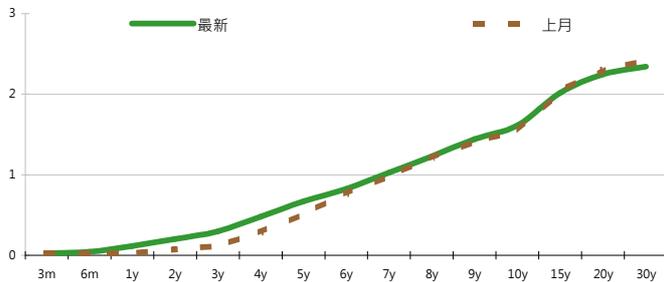
昨日台債市場跟隨上週五美債利率偏空走勢繼續走弱，由於美國經濟數字表現優於預期加上全球風險性資產受到拉抬，使得資金退出債券市場，而昨日雖是新十年券02-6期發行前交易，但由於年關前交易商多退場觀望，最終五年券02-2期收在0.9088%上揚0.61bp，成交量48億；十年券01-9期收在1.2085%上揚2.80bp，成交量7億。預料短線上台債利率仍處在高檔整理，今日02-2期五年券區間在0.89%-0.92%。

週一亞洲信用市場還是偏弱，少數實際賣盤之外，交易商的報價也非常保守，不願增加部位風險，EM券次平均widen 5~15bps。公債利率的走勢對信用市場的影響大，在還未看到公債利率停止上揚前，credit players進場承接部位的意願不高。在信用違約指數方面，全球主權指數收在105點，北美指數收在90點，歐洲指數收在118點，日本指數收在128點，亞洲指數收在119點。

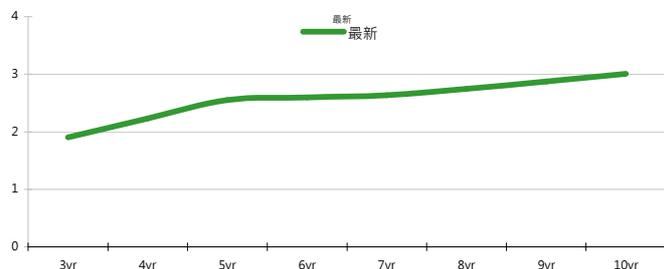
美國公債利率期間結構



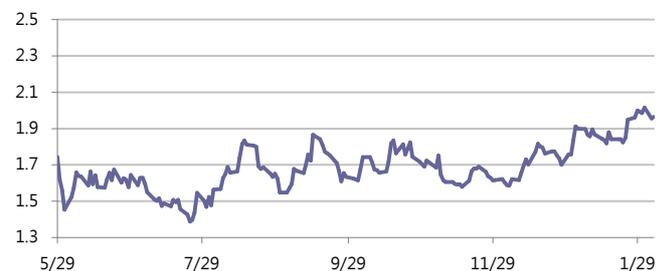
德國公債殖利率結構



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

問：什麼是Eurobond?就是歐元債券嘛？

答：Eurobond指的是非以債券發行以及銷售國的貨幣計價的國際債券。這個名稱的由來是因為當初是在英國發行的，跟歐元這個貨幣沒有關係。譬如說，醫家英國公司在美國發行以日圓計價的債券，為Euroyen Bond，屬於Eurobond的一種。

問：何謂零息債券？

答：零息債券是不支付利息的。這種債券在發行時以低於票面價值發行。到期時將按票面價值買回債券。它的好處是在到期日前發行人不用付到任何利息，就只在償還日時支付票面價值。發行機構可避免定期付息所產生的資金週轉問題。以台灣來說，票面價值高於發行價值的部分被視為利息收入，所以仍需繳交所得稅。

問：高收益債券跟垃圾債券有什麼不同？

答：它們是一樣的東西，只是叫高收益債券比較好聽而已。此類發行者都有較高的信用風險，所以需要較高的利率來吸引投資者。定義以信評公司為準。標準普爾公司 (S&P) 評為BBB以上(含)為投資級，以下則為投機等級，也就是垃圾級。穆迪投資服務公司 (Moody's) 評為Baa以上(含)為投資級，以下則為投機等級。要記得投資高收益債券通常有較好的回報，不過同時也伴隨著較高的風險。

每日公司介紹

公司名稱：路勁基建有限公司

產業別：建設業

信評資料：	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	B1
S&P	NEG	--	BB-

重要指標：

ROE	6.209
EBITDA/Interest Expense	2.008
Debt/Equity	93.040
Quick Ratio	0.205

公司簡介

路勁基建有限公司是一家香港上市公司，專注於國內投資、發展、經營和管理收費公路及房地產專案。目前，路勁在中國七個省參與十六個收費公路和橋樑專案，公路總里程逾八百七十公里，投入資金逾港幣四十億元。路勁亦在房地產發展組合投資逾港幣一百五十億元，包括二十一個主要項目。

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