

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.83%	(0.97)
美國十年公債	1.96%	(1.47)
美國三十年公債	3.15%	(1.46)
德國五年公債	0.56%	(2.20)
德國十年公債	1.57%	(0.50)
德國三十年公債	2.4%	0.20
中國三年期點心公債(CNH)	1.99%	(1.09)
中國五年期點心公債(CNH)	2.45%	(0.01)
中國十年期點心公債(CNH)	2.96%	(1.23)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.25%	1.08

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	101	(0)
北美投資級 CDX 指數	86	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	125	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	109	(1)

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	14000.57	0.86 %
美元兌日圓	94.16	那斯達克	3161.818	0.97 %
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1515.6	0.88 %
美元兌台幣	29.61	德國工業	7661.91	1.03 %
歐元兌台幣	39.13	英國FTSE	6335.7	0.70 %
港幣兌台幣	3.82	法國CAC	3706.28	2.25 %
人民幣兌台幣	4.75	日經225	11309.13	0.68 %

### 股票市場

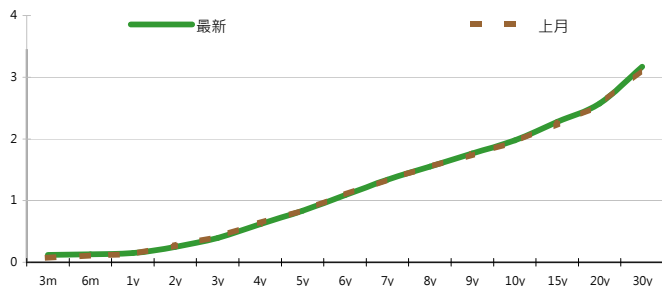
## 固定收益每日評論

美債市場方面，昨日美國沒有太大的重要數據公布，因此市場主要是受到Fed 買債推動讓殖利率小幅下跌，但在股票市場表現不惡公債避險需求仍然不低，可見目前市場似乎已經慢慢由空轉多，終場美債五年期殖利率收在0.83%，十年期殖利率收在1.96%，三十年期殖利率收在3.15%。歐元區公債方面，由於ECB 表示歐洲金融機構償還之前緊急借款的金額較預期較少，因此引發市場擔憂而讓德債避險需求增加殖利率再次下跌，另外市場也持續觀查英國被Moody's降評喪失AAA評等是否會對市場有所影響，終場德債五年期殖利率收在0.56%，十年期殖利率收在1.57%，三十年期殖利率收在2.4%。

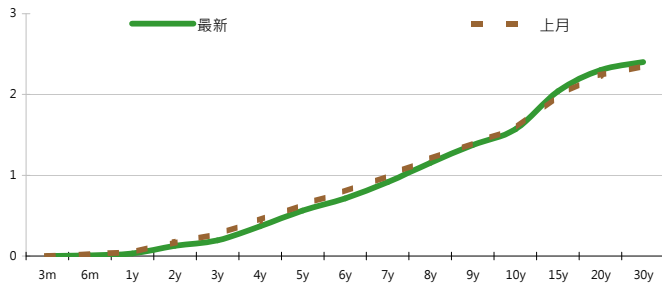
上週六台債市場持續三十年標債不佳的氣氛，交易商持續進場放空主流十年券，同時推升整條殖利率曲線。最終五年券02-2期收在0.9080%上揚0.3bp，成交量6.5億；十年券02-6期收在1.2288%上揚0.66p，成交量130億。預料短線上台債利率仍將在高檔成交，十年券區間看1.21%-1.24%。

亞洲信用市場方面，昨日亞洲市場仍在區間震盪，早盤Credit Spread是小幅widen開出，但之後買盤逐漸回籠讓credit 收窄，雖然進入歐洲盤時一度因為指標利率有往上的而有少數賣壓出籠，但整體來說仍是小幅收窄，表現比較好是印度方面的券有軋空的行情，約tighten 10 bps，新發行的MUFJ Leasing and Finance 則是開盤後tighten 3 bps。在EM Fixed Income Fund Flow部份，流入量較前一周略降，其中Local currency 較前一周增加而hard currency較前一周下降。總體而言上周共淨流入USD 905mm，其中Hard currency小幅流出USD 83mm、Local currency淨流入USD 828mm。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86點，歐洲指數收在113點，日本指數收在125點，亞洲指數收在109點。

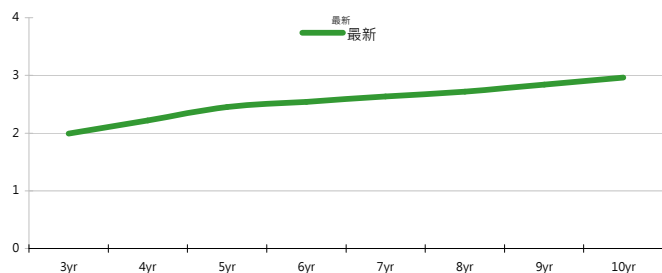
### 美國公債利率期間結構



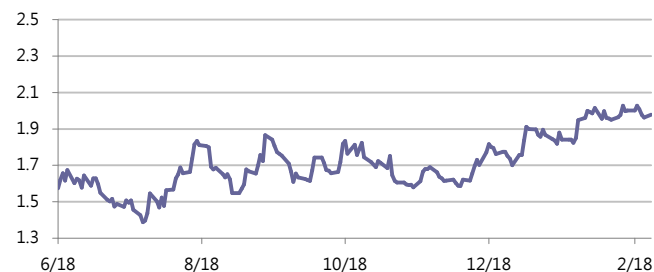
### 德國公債殖利率結構



### 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: 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槓桿效果, 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。

## 每日公司介紹

公司名稱: 雲頂香港

產業別: 郵輪、酒店、娛樂

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

重要指標:

ROE	7.476
EBITDA/Interest Expense	4.704
Debt/Equity	35.578
Quick Ratio	2.497

## 公司簡介

雲頂集團(香港)前身為麗星郵輪, 以創造世界級的娛樂及休閒體驗為使命, 在世界休閒、娛樂及旅遊和酒店服務業中扮演重要角色, 除了位於香港的總部, 並於世界各地超過 20 個地方設有辦事處。

## 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: 南亞塑膠	幣別: TWD
發行日期: 2013/2/25	到期日: 2020/2023
擔保: 無	產業別: 塑膠工業
票面利率: 1.36%/1.50%	信用評等:
發行額: 2.4bn/3.6bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

## 公司簡介

南亞為全球第四大MEG廠商, 成立於1958年, 主要產品為聚酯纖維、銅箔基板、DOP、BRA、玻璃纖維絲、其他加工產品, 本業獲利表現穩定。該公司投資收益來源主要來自子公司, 如南亞科技、南亞電路板、台化、南亞(香港)(美國)。

## 近日新定價快訊

發行公司: 統一企業	幣別: TWD
發行日期: 2013/2/26	到期日: 2018/2/26
擔保: 無	產業別: 食品工業
票面利率: 1.22%	信用評等:
發行額: 2bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3期	S&P --
	Fitch --
	TRC twA+

## 公司簡介

統一企業成立於1967年, 目前為國內最大的食品廠, 事業版圖擴及食品、飲料、連鎖便利商店、物流配送、速食、藥品、金融等民生相關商品與服務, 亦為台灣最大的食品及流通業集團。目前獲利來源主要分成三大塊: 統一台灣本業、轉投資統一中控(持股73.5%)及統一超商(持股45.4%)。統一中控已達規模經濟, 獲利將開始顯, 現目前產品的市占率皆達中國前三大, 獲利穩定成長。

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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL