

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	1.76
美國十年公債	1.88%	3.43
美國三十年公債	3.09%	3.58
德國五年公債	0.42%	1.10
德國十年公債	1.42%	0.80
德國三十年公債	2.28%	1.30
中國三年期點心公債(CNH)	2.07%	2.26
中國五年期點心公債(CNH)	2.43%	(0.62)
中國十年期點心公債(CNH)	2.98%	0.61
中國十五年期點心公債(CNH)	3.19%	(2.37)

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	85	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	116	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	121	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	1

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	14127.82	0.27 %
美元兌日圓	93.48	那斯達克	3182.031	0.39 %
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1525.2	0.46 %
美元兌台幣	29.73	德國工業	7691.68	(0.21)%
歐元兌台幣	38.64	英國FTSE	6345.63	(0.52)%
港幣兌台幣	3.83	法國CAC	3709.76	0.27 %
人民幣兌台幣	4.78	日經225	11606.38	0.40 %

股票市場

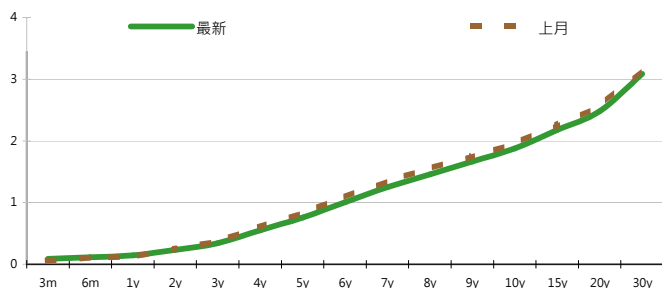
固定收益每日評論

週一美債十年期利率在亞洲時間和歐洲時間無太大變化，波動區間在1.83%-1.85%。股市在美國時間下午過後開始反跌為漲，利率也緩步上揚2bps，昨日美國無重要數據，本周市場焦點是週五公佈的二月份就業數字(Non Farm Payroll和失業率)，終場美債五年期殖利率收在0.76%，十年期殖利率收在1.875%，三十年期殖利率收在3.09%。歐元區公債方面，得債利率也是在很窄的波動區間上下震盪，風險資產漲跌互見，義大利公債利率再度上揚9 bps，本周四西班牙將標售兩年、五年和十年公債，終場德債五年期殖利率收在0.42%，十年期殖利率收在1.42%，三十年期殖利率收在2.28%。

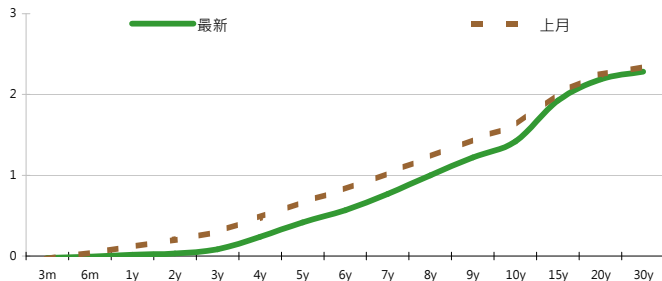
昨日台債市場受到台股表現疲弱以及國際債市偏多氣氛，雖三十年券02-5期淨額仍多，在上週五標債後02-6期十年券買盤進場追債。最終五年券02-2期收在0.8977%下滑0.14bp，成交量5億；十年券02-6期收在1.2009%下滑1.08bp，成交量180.5億。預料短線上台債利率將在區間整理，十年券區間看將在1.18%-1.21%。

週一亞洲信用市場大致維持不變，部份券次小幅widen 3~5 bps，表現較弱的是中國/香港地產券次，受到中國tighten房地產政策影響，CHIOLI 22和YUWXIU大約widen 10bps，整體來說EM credit市場交易較清淡。新發行部分倒是蠻熱絡，有幾檔券次發行美金債，印度電信業Bharti Airtel發行美金10年債，發行利率在5.125%，泰國第二大銀行Krung Tai Bank發行美金5年債，發行利率在CT5+155 bps，香港地產Swire Property發行7年券，發行利率在CT7+165 bps，投標倍數高顯示投資人的風險偏好增加，可觀察今日次級市場表現，如表現不錯有機會帶動其他券次的買氣。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85點，歐洲指數收在116點，日本指數收在121點，亞洲指數收在110點。

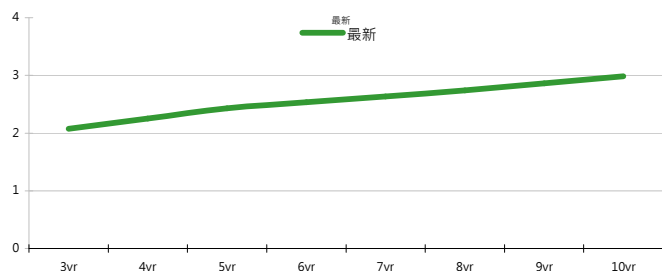
美國公債利率期間結構



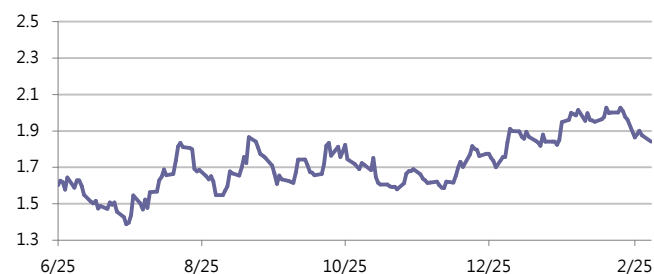
德國公債殖利率結構



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: 何謂債券附買回交易(RP)?

答: 債券附買回交易(RP)其性質類似短期存款, 投資人於約定到期日以約定利率計算利息, 將債券賣給公債交易商。

舉例來說, 嚴先生於7/13將閒置資金1260萬元承作RP, 雙方約定承作天期為14天(到期日為7月27日), 約定利率為0.6%, 則到期時其利息收入為: $126,000,000 \times 0.6\% \times 14/365 = 2900$ 元。

問: 承作債券附買回交易有什麼好處呢?

答: 基本上有幾個好處, 包括

1. 利率較活存優惠: RP利率較活存利率優惠, 平均高兩個百分點以上。
2. 無稅負, 免手續費: 投資人承作債券附買回交易免繳證券交易稅、營業稅, 以及所得稅, 且其手續費全免, 亦即債券附買回交易稅率即為實際報酬率。
3. 流動性佳: 投資人可依自身資金狀況, 選擇適合的天期承作, 承作期間若臨時有資金需求, 亦得辦理中途解約, 取回資金。
4. 利率富彈性: RP利率隨著短期資金鬆緊, 逐日變動, 較一般銀行存款利率更有彈性。

每日公司介紹

公司名稱: 中國中化集團公司

產業別: 石化業

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

重要指標:

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

公司簡介

中國中化集團公司(中文簡稱“中化集團”, 英文簡稱“SINOCHEM”)成立於1950年, 是國務院國資委監管的國有重要骨幹企業, 前身為中國化工進出口總公司。主要業務包括: 石油、化肥、化工產品貿易、分銷及物流、原油、燃料油、天然橡膠期貨; 境外油氣資源勘探開發、石油煉製、化學礦採選、化肥和化工品生產; 酒店、房地產開發經營。公司為中國四大國家石油公司之一, 是中國最大的化肥進口商和磷複肥生產商, 也是中國重要的

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: 聯電	幣別: TWD
發行日期: TBD	到期日: TBD
擔保: 無	產業別: 半導體業
票面利率: 1.35%/1.50%	信用評等:
發行額: 7.5bn/2.5bn	Moody's --
其他附註: 102年度第1期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA

公司簡介

聯電為全球第二大晶圓代工業者, 專營積體電路(IC)的製造與銷售。聯電目前約有1座6吋、7座8吋以及2座12吋晶圓廠。

近日新定價快訊

發行公司: 台塑石化	幣別: TWD
發行日期: 2013/3/1	到期日: 2018 / 2020
擔保: 無	產業別: 油電燃氣業
票面利率: 1.25% / 1.37%	信用評等:
發行額: 8bn / 2bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

公司簡介

台塑石化為國內最大的煉油廠及輕油裂解廠, 煉油部門為公司主要的營收與獲利來源, 而氣電共生廠為該公司穩定的現金來源。主要廠房坐落於麥寮(台灣), 鄰近其他臺塑集團成員, 有助於節省並強化整個集團的生產效率。

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