

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.8%	2.73
美國十年公債	1.94%	3.97
美國三十年公債	3.15%	4.53
德國五年公債	0.44%	(0.40)
德國十年公債	1.46%	0.70
德國三十年公債	2.33%	1.10
中國三年期點心公債(CNH)	2.14%	0.06
中國五年期點心公債(CNH)	2.44%	(0.01)
中國十年期點心公債(CNH)	2.98%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.21%	0.00

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	99	(2)
北美投資級 CDX 指數	84	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	111	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	113	(5)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	104	(2)

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	14296.24 0.30%
美元兌日圓	93.95	那斯達克	3222.365 (0.05)%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1541.46 0.11%
美元兌台幣	29.67	德國工業	7919.33 0.62%
歐元兌台幣	38.66	英國FTSE	6427.64 (0.07)%
港幣兌台幣	3.82	法國CAC	3773.76 (0.35)%
人民幣兌台幣	4.76	日經225	11683.45 2.13%

### 股票市場

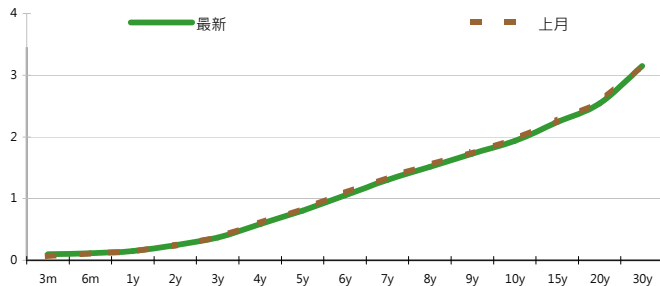
## 固定收益每日評論

週三美國公債受到ADP就業數據優於預期的影響，市場壓注經濟復甦好轉而讓避險需求減少，讓美債殖利率上揚，終場美債五年期殖利率收+190.80%，十年期殖利率收在1.94%，三十年期殖利率收在3.15%。歐元區公債方面，昨日德債沒有太大變化，在平盤附近游走，但是以長天期走勢較弱，終場德債五年期殖利率收在0.44%，十年期殖利率收在1.46%，三十年期殖利率收在2.33%。

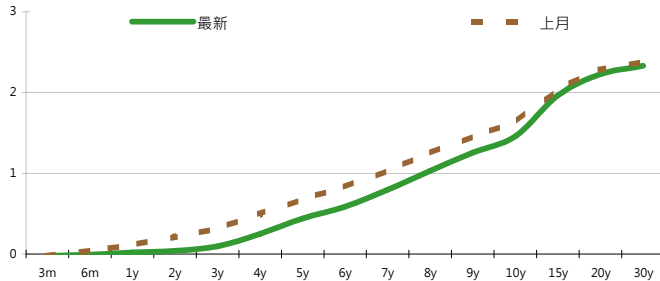
昨日台債市場受到台股表現疲弱以及國際債市偏多氣氛，雖三十年券02-5期淨額仍多，在上週五標債後02-6期十年券買盤進場追債。最終五年券02-2期收在0.8977%下滑0.14bp，成交量5億；十年券02-6期收在1.2009%下滑1.08bp，成交量180.5億。預料短線上台債利率將在區間整理，十年券區間看在1.18%-1.21%。

昨日亞洲信用市場相對來說交易比較清淡，交易以新發行券為主，PCCW 10年券開盤之後有tighten 約5 bps，但之後在獲利了結賣壓出籠下回到平盤的位置，AIA Group 則是表現偏弱，10年券widen 15 bps，可見目前市場對於較長天期的券仍有利率向上的擔憂，其他券則沒有太大變化。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84點，歐洲指數收在111點，日本指數收在113點，亞洲指數收在104點。

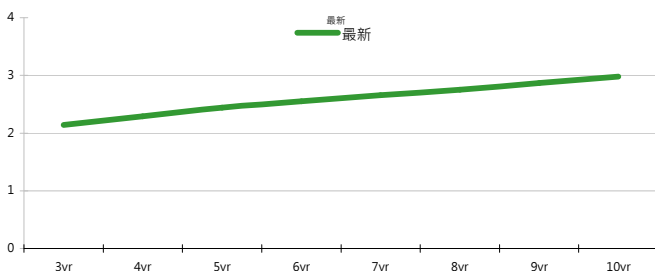
### 美國公債利率期間結構



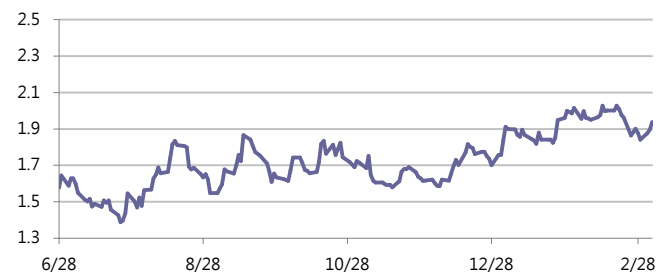
### 德國公債殖利率結構



### 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:何謂荷蘭標(Dutch Auction)?

答:又稱為「單一價格標」,只依投標價格超過底標之順序依序得標,並一律以最低得標價格作為發行價格。例如,今發行300億之公債,有A、B、C、D、E五人投標,A標價111金額50億,B標價108金額80億,C標價100金額100億,D標價98金額120億,E標價90金額150億。則因ABCD之投標金額已超過三百億而E確定落標,此外,ABC之投標金額已達230億,因此D只得標70億,而ABCD四人之得標價格皆為98。

問:相較於複式價格標,荷蘭標有何優點?

答:複式價格得標者因為標價高,在得標後若利率上揚則容易套牢,因此下標者相對保守,不利於發行者。反之,荷蘭標皆以最低標為得標價,因此投資人對利率風險擔憂反而低,下標相對活絡,無形中提高得標價格。

## 每日公司介紹

公司名稱: 中國東方航空

產業別: 航空業

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

重要指標:

ROE	15.993
EBITDA/Interest Expense	6.777
Debt/Equity	308.475
Quick Ratio	0.200

## 公司簡介

中國東方航空成立於1995年,總部設於上海,前身為1988年成立的中國東方航空公司,目前為中國三大航空公司之一,同時在上海(600115 CH)、香港(670 HK)與紐約(CEA US)上市。東航目前有182個通航點,以上海為核心,航線覆蓋整個中國並輻射亞洲、歐洲、美洲及大洋洲等地區。

中國東方航空集團總資產額達1085億元人民幣,現有全資、控股公司21家,並擁有330多架大中型運輸飛機、18架通用航空飛機與

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

Bloomberg page: SIAL