

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.8%	0.98
美國十年公債	1.93%	1.38
美國三十年公債	3.15%	1.54
德國五年公債	0.39%	1.40
德國十年公債	1.38%	1.40
德國三十年公債	2.24%	2.10
中國三年期點心公債(CNH)	1.89%	0.00
中國五年期點心公債(CNH)	2.36%	0.00
中國十年期點心公債(CNH)	2.95%	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	101	(0)
北美投資級 CDX 指數	90	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	120	1
日本投資級 iTraxx 指數	107	6
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	120	2

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	14512.03	0.63 %
美元兌日圓	94.88	那斯達克	3244.999	0.70 %
美元兌人民幣	6.21	S&P 500	1556.89	0.72 %
美元兌台幣	29.91	德國工業	7911.35	(0.27)%
歐元兌台幣	38.56	英國FTSE	6392.76	0.07 %
港幣兌台幣	3.85	法國CAC	3770.29	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.81	日經225	12635.69	(2.35)%

股票市場

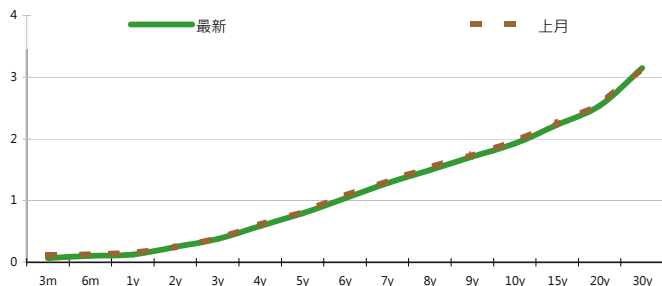
固定收益每日評論

周五美債市場利率連兩天下跌，雖然賽普勒斯的問題尚未明朗，但市場還是預期應該會順利達成協議，加上股票市場表現不錯，讓美債利率連續兩天上漲。本周將有兩年期、五年期以及七年期的公債標售，終場五年期殖利率收0.8%，十年期殖利率收在1.93%，三十年期殖利率收在3.15%。歐元區公債方面，周五德債殖利率亦小幅上漲，終場德債五年期殖利率收在0.39%，十年期殖利率收在1.38%，三十年期殖利率收在2.24%。

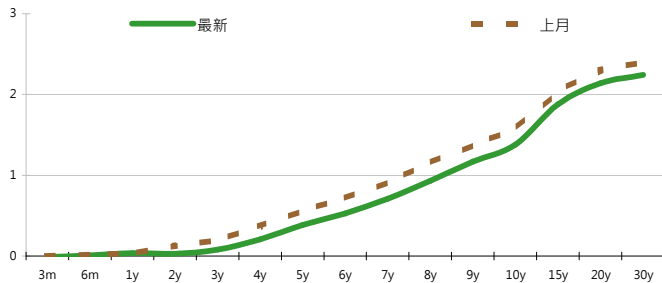
上週五台債市場受到美債前晚表現強勁，加上台股在外資持續賣超下較為疲弱，台債買氣略為增強。而在下午公布的第二季發債計畫，在第一季多發一期而全年發行量略減情況下，總金額1400億略低去年同期1850億。最終五年券02-2期收在1.005%下滑0.5bp，成交量17.5億；十年券02-6期收在1.3%下滑1.52bp，成交量134.5億。預料短線上雖終端買氣偏弱但台債利率下檔風險略為增加，十年券區間看將在1.25%-1.35%。

上禮拜亞洲信用市場主要受到賽普勒斯的政治事件影響，表現疲軟，市場觀望氣氛濃厚，交易偏向清淡，在行情部分，由Index 來看整個禮拜約widen 5 bps，New Issue 表現平平，大多數皆在reoffer 價位附近，在籌碼面部分，上禮拜Hard Currency 部分仍然是淨流出，淨流出金額為43mm，較上週232mm 有所減少，但是資金仍然是偏向local currency 為主，淨流入494mm，雖然近期亞幣趨貶的走勢，有可能會讓部分local currency 資金回流hard currency，但長期來看，匯率走勢和credit spread 走勢有高度正相關，特別是韓國來說，幾次該國貨幣比較大的貶值時credit spread 亦有比較明顯的widen，因此整體來說，操作上仍建議偏向保守為宜。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120點，日本指數收在107點，亞洲指數收在120點。

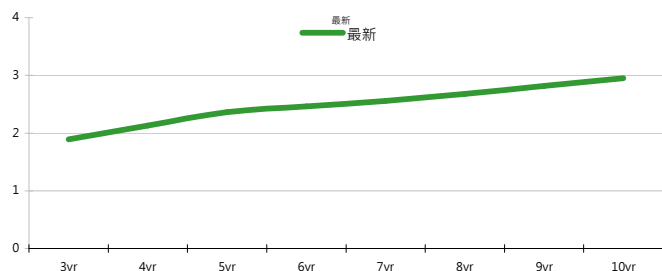
美國公債利率期間結構



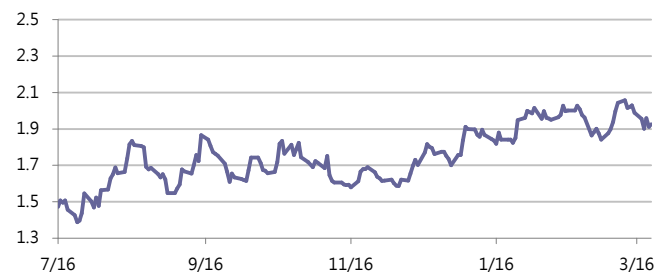
德國公債殖利率結構



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: 何謂殖利率?

答: 債券殖利率可以是債券的核心, 這是代表一個投資人持有這個債券至到期日的收益率。

問: 那殖利率與票面利率有什麼不同?

答: 票面利率是指債券發行者的利率承諾, 於發行日會配給債券持有人票面本金乘以票面利率之金額。

問: 我還是不太懂, 可以實際舉個例子嗎?

答: 假設我們現在以90元的價格, 購買一個票面本金100元, 一年期票面利率10%, 每半年配息一次的澳洲公司債, 那我們在半年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元之利息, 一年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元 + 票面本金 100元 = 105元, 所以我們可以計算這筆交易的收益率, 為滿足以下等式的 r : $90 = 5/(1+r)^{0.5} + 105/(1+r)$, 可以算出 r , 也就是這筆債券的到期收益率約為11.4%, 因此雖然票面利率有10%, 但由於我們是以低於票面100元去購買這債券, 因此殖利率是高於票面利率。

問: 這數字看起來很低, 請問這是值得的嗎?

答: 愛因斯坦曾說過, 複利的威力遠大於原子彈, 以每年5%的殖利率來計算, 若我們都把所領到的利息再進行相同的投資, 約15年後, 我們的本金已經成長一倍, 更不用說若是零息債券, 以40元的價格購買, 到到期日將可以領回一百元, 獲利率達2.5倍!!

每日公司介紹

公司名稱: 韓國資源公司

產業別: 材料業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A1
S&P	STABLE	--	A+

重要指標:

ROE	2.771
EBITDA/Interest Expense	13.032
Debt/Equity	146.146
Quick Ratio	2.113

公司簡介

韓國資源公司成立於1967年, 其業務重點特別放在獲取韓國政府選定的6種戰略性礦物——煙煤、鈾、鐵、銅、鋅、鎳的供應上。從90年代起, 開始再世界各國設立分公司, 加強國際化趨勢。經由組織重組與規劃, 目前已擁有10家海外分部。

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: 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。

近日新定價快訊

發行公司: 中國信託銀行	幣別: RMB
發行日期: 2013/3/12	到期日: 2015/3/12
擔保: 無	產業別: 金融保險業
票面利率: 2.90%	信用評等:
發行額: 1bn	Moody's --
其他附註: 寶島債	S&P --
	Fitch --
	TRC AA+(tw)

公司簡介

中國信託商銀在臺灣共有147家分行, 海外共計67個分支機構, 分佈於12個國家及地區, 此外, 中信銀為台灣國內銷金龍頭, 包含信用卡及財富管理業務均傲視群雄。

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