

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.81%	0.01
美國十年公債	1.9%	(0.17)
美國三十年公債	3.1%	0.34
德國五年公債	0.51%	(0.70)
德國十年公債	1.52%	(2.10)
德國三十年公債	2.38%	(3.60)
中國三年期點心公債(CNH)	2.27%	0.07
中國五年期點心公債(CNH)	2.59%	0.01
中國十年期點心公債(CNH)	3.04%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.28%	0.00

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	100	(2)
北美投資級 CDX 指數	85	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	103	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	144	(4)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	102	(1)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	13384.29 (0.38)%
美元兌日圓	87.42	那斯達克	3098.814 (0.09)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1461.89 (0.31)%
美元兌台幣	29.13	德國工業	7732.66 (0.56)%
歐元兌台幣	37.81	英國FTSE	6064.58 (0.41)%
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	3704.64 (0.68)%
人民幣兌台幣	4.66	日經225	10688.11 (0.83)%

股票市場

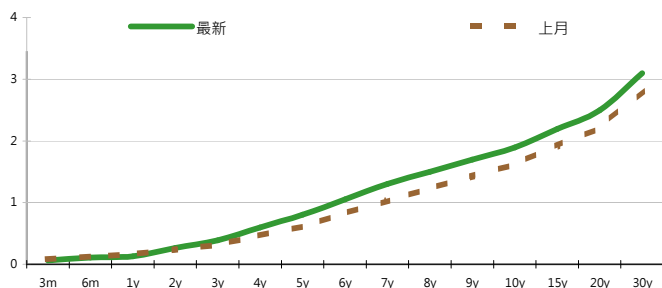
固定收益每日評論

在美債方面，昨日美債是持平的走勢，主要是沒有重要的經濟數據公布讓市場在等待本週的標債結果再來決定之後的市場走勢，終場美債五年期利率收在0.81%，十年期利率收在1.90%，三十年期利率收在3.1%。歐元區公債部分，昨日愛爾蘭傳出將要重新發行新債的消息，成為第一個走出紓困回到正常資本市場的國家，德債殖利率走勢昨天是小跌，並且以長天期下跌較多，終場德債五年期利率收在0.51%，十年期利率收在1.52%，三十年期利率收在2.38%。

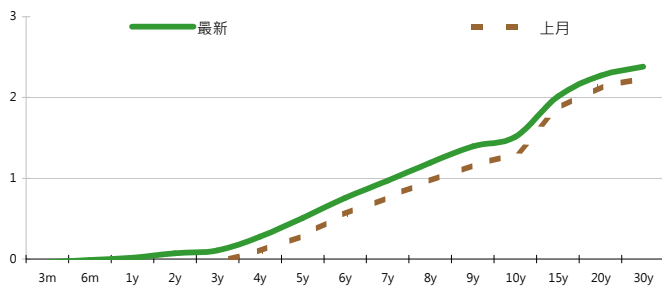
昨日台灣公布十二月CPI雖較市場預期高，但全年仍維持在1.93%，而台債在五年券見到實質賣壓出籠後推升整條殖利率曲線，交易商明顯增加空單。最終五年券02-2期收在0.9130%上揚0.87bp，成交量11.5億；十年券01-9期收在1.1705%上揚0.27bp，成交量123億。預料在市場資金面仍寬鬆情況下，利率高檔或有機會見到實質買盤，今日01-9R十年券區間在1.15%-1.19%。

亞洲信用市場方面，週一有一個不錯的開始，由於巴塞爾協定中的流動性規定有所放寬，因此昨日開盤是由金融券開始領漲，開盤以後各券約tighten 10 bps，之後其他券如中國遠洋以及韓國的半主權債也陸續有買盤進場，在新發行方面昨日有印度進出口銀行以及新鴻基地產發行新券，訂價分別訂在+220以及+180點的位置，雖然這樣的訂價有點過於積極，但目前看起來市場需求仍然旺盛，另外在高收益債部份也有世茂地產進行發行次順位債。在信用違約指數方面，全球主權指數收在100點，北美指數收在85點，歐洲指數收在103點，日本指數收在144點，亞洲指數收在102點。

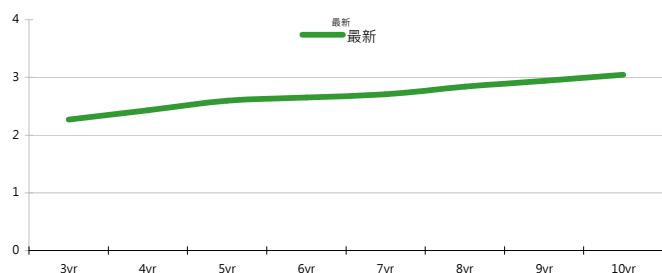
美國公債利率期間結構



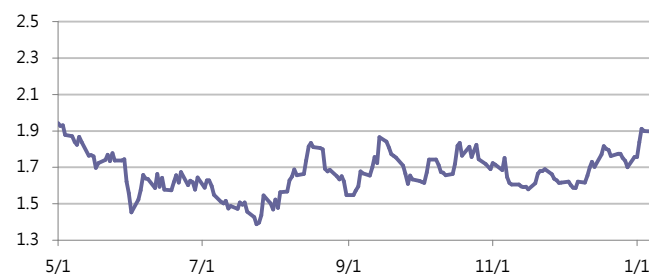
德國公債殖利率結構



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, 我們的本金變已經成長一倍, 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: 中國進出口銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	POS	--	Aa3
S&P	STABLE	A-1+	AA-

重要指標:

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

公司簡介

中國進出口銀行成立於1994年, 直屬於國務院領導、政府全資擁有的國家出口信用機構, 是中國的三家政策性銀行之一。目前在中國國內設有三家營業性分支機構與9個代表處, 在境外則設有兩個代表處。

近日新定價快訊

發行公司: Datang International (HK) Ltd.	幣別: CNH
發行日期: 2012/11/30	到期日: 2015/11/30
擔保: N	產業別: 電力業
票面利率: 5.20%	信用評等:
發行額: 500 mn	Moody's --
其他附註: Keepwell Deed Provider: Datang International Power Generation Co., Ltd.(991.HK)	S&P --
	Fitch --
	TRC --

公司簡介

中國大唐集團公司是中國國有中央企業, 中國五大發電集團之一, 由國務院國有資產監督管理委員會監管。該公司開發、投資、建設和管理電力能源設備, 並代理各類商品及技術的進出口。

近日新定價快訊

發行公司: 遠東新	幣別: CNH
發行日期: TBD	到期日: TBD
擔保: TBD	產業別: 紡織業
票面利率: TBD	信用評等:
發行額: 300-500 mn	Moody's --
其他附註:	S&P --
	Fitch --
	TRC twA+

公司簡介

遠東新世紀股份有限公司製造與銷售紡織及纖維產品。該公司之主要產品包括人造纖維布、天然與合成纖維紗、布料、毛巾、被單與針織成衣。其子公司遠傳電信公司銷售行動電話及其他相關配件。

近日新定價快訊

發行公司: 臺灣化纖	幣別: TWD
發行日期: 2012/12/7	到期日: 2017/2019/2022
擔保: 無	產業別: 塑膠工業
票面利率: 1.23%/1.36%/1.51%	信用評等:
發行額: 3bn/3.9bn/4.1bn	Moody's --
其他附註: 101年度第2期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

公司簡介

台化主要產品為芳香烴類產品與化學纖維, 石化與塑膠部門為兩大營收與獲利貢獻者, PTA、SM、ABS為營收比重最高的前三大產品。該公司為台塑集團成員之一, 透過集團問整合與公司內部整合, 成為具競爭力與有效率的芳香烴產品廠商。

近日新定價快訊

發行公司: 台積電	幣別: TWD
發行日期: 2013/1/4	到期日: 2018/2020/2023
擔保: 無	產業別: 半導體業
票面利率: 1.23%/1.35%/1.49%	信用評等:
發行額: 10.6bn/10bn/3bn	Moody's --
其他附註: 101年度第4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