

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.79%	(2.25)
美國十年公債	1.87%	(2.91)
美國三十年公債	3.07%	(3.27)
德國五年公債	0.49%	(2.00)
德國十年公債	1.49%	(2.40)
德國三十年公債	2.36%	(2.80)
中國三年期點心公債(CNH)	2.33%	0.17
中國五年期點心公債(CNH)	2.6%	0.02
中國十年期點心公債(CNH)	3.04%	(0.01)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.27%	(0.01)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	101	1
北美投資級 CDX 指數	86	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	103	0
日本投資級 iTraxx 指數	142	(2)
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	1.31	道瓊工業	(0.41)%
美元兌日圓	86.99	那斯達克	(0.23)%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	(0.32)%
美元兌台幣	29.13	德國工業	(0.48)%
歐元兌台幣	38.08	英國FTSE	(0.18)%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	0.03 %
人民幣兌台幣	4.66	日經225	(0.86)%

### 股票市場

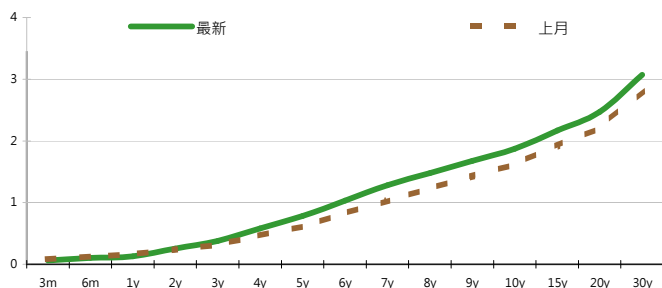
## 固定收益每日評論

美債方面，昨天美債進行2013年第一次標售，在擔憂接下來的公司財報不如預期的情況下，標售結果不惡，投標倍率為3.62倍和過去十次平均3.57%接近，其他券期的券則是同樣受到避險需求提振的影響而讓殖利率下跌，從技術上來說目前較偏為中性，終場美債五年期利率收在0.79%，十年期利率收在1.87%，三十年期利率收在3.07%。歐元區公債部分，由於昨日重回國際資本市場的愛爾蘭公債標售結果不錯，激勵了西班牙以及義大利公債上漲，殖利率小跌分別收在5.07%以及4.29%，德債殖利率則是在工廠訂單數據下滑的影響下第二天回檔，終場德債五年期利率收在0.49%，十年期利率收在1.49%，三十年期利率收在2.36%。

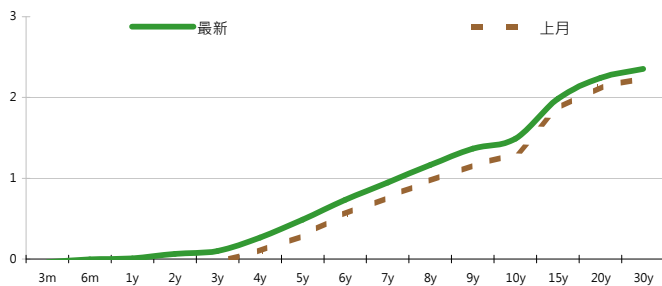
昨日台債市場持續在高檔整理，由於技術線型偏空導致交易商缺乏信心持券，在終端買盤處在觀望狀態殖利率仍呈現高檔盤整。最終五年券02-2期收在0.9055%下滑0.75bp，成交量29.5億；十年券01-9期收在1.169%下滑0.1bp，成交量118億。預料在市場資金面仍寬鬆情況下，利率高檔或有機會見到實質買盤，今日01-9R十年券區間在1.15%-1.19%。

亞洲信用市場方面，周二是漲跌互見，新發行的新鴻基地產以及印度進出口銀行都有tighten 10 bps 以上的行情，韓國的半主權債也有不錯的買盤進場，大約tighten 5 bps，但其他的券，如鴻海騰訊以及國開行就仍然持續弱勢，中聯重工則是受到停牌的影響下跌3 pts，其他的券則是在平盤附近，新發行部份有韓國國民銀行發行三年券，定價在指標利率+105 bps，以及渣打銀行次順位債，指標利率+220 bps，認購仍然十分搶手，市場目前仍然是主要從初級市場補券為主。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103點，日本指數收在142點，亞洲指數收在104點。

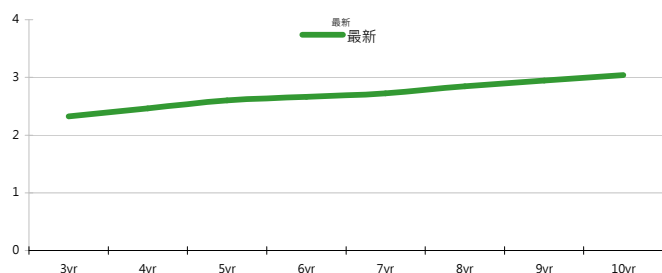
### 美國公債利率期間結構



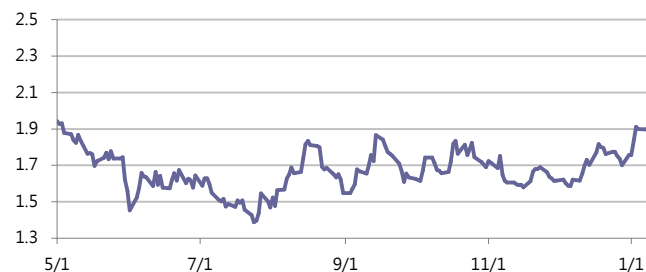
### 德國公債殖利率結構



### 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: 人家都說, 信用評等機構是個後知後覺的指標, 那有什麼是可以嗅出市場訊息的指標嗎?

答: 有, 市場上最常使用的, 便是所謂的信用違約交換(Credit Default Swap, 簡稱CDS), 這是一種類似保險的的合約, 是由CDS買方和賣方以某一借款人為目標所簽定的合約, 買方給賣方一筆費用(Premium), 若借款人違約, 購買CDS的買方將從賣方那里獲得賠償。信用違約交換的買家可以借此保護自身投資。

問: 那我可以怎麼利用CDS來獲利呢?

答: CDS主要可以有兩個作用, 可以用來避險也可以用來投機: 在避險方面, 假如說你現在持有義大利國債, 但是你現在擔心在未來這個國家有可能會付不出利息, 讓你手上的債券變成一張廢紙, 此時你可以購買義大利的CDS, 當義大利真正出現違約的時候, 你就可以獲得賠償, 但是在目前希臘債務問題方面, 由於是由投資人自願信減記債務, 在ISDA的規範內並不算是一個信用違約事件, 因此並不會觸發CDS。在投機方面, 假如你看準了某家公司資金將要出現問題, 快要違約了, 你便可以洞燭機先的先買進該公司的CDS, 等到該公司真的發生違約, 你便可以賺得CDS的賠償金, 即便沒有真正出現危機, 只要有消息面如新聞報導該公司狀況不佳, 你先前所購買的CDS也有可能因此上漲。

## 每日公司介紹

公司名稱: 遠東宏信有限公司

產業別: 租賃業

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

重要指標:

ROE	13.515
EBITDA/Interest Expense	1.890
Debt/Equity	332.179
Quick Ratio	0.284

## 公司簡介

遠東宏信有限公司是一家金融服務公司, 成立於1991年, 主要提供企業客戶租賃服務。2011年在香港證交所掛牌, 代碼: 3360.HK, 簡稱: 遠東宏信。公司總部設在香港, 在上海設業務運營中心, 並在北京、瀋陽、濟南、鄭州、武漢、成都、重慶、長沙、深圳等多個中心城市設立辦事機構。2009年租賃業務佔營收比重約90%, 貿易及經紀服務佔約9.8%。

## 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: 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。

## 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: 2013/1/22	到期日: 2020/2023
擔保: 無	產業別: 塑膠工業
票面利率: 1.34%/1.50	信用評等:
發行額: 2.8bn/2.2bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3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, 透過集團間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。

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