

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.75%	(0.32)
美國十年公債	1.83%	(0.53)
美國三十年公債	3.02%	(0.66)
德國五年公債	0.59%	(2.50)
德國十年公債	1.51%	(4.20)
德國三十年公債	2.38%	(3.90)
中國三年期點心公債(CNH)	2.21%	(6.26)
中國五年期點心公債(CNH)	2.52%	(1.20)
中國十年期點心公債(CNH)	3%	(0.01)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.26%	2.57

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	100	1
北美投資級 CDX 指數	89	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	105	1
日本投資級 iTraxx 指數	142	4
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	108	4

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.33	道瓊工業	13534.89	0.20 %
美元兌日圓	88.70	那斯達克	3110.778	(0.22)%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1472.34	0.11 %
美元兌台幣	28.96	德國工業	7675.91	(0.69)%
歐元兌台幣	38.65	英國FTSE	6117.31	0.15 %
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	3697.35	(0.29)%
人民幣兌台幣	4.66	日經225	10879.08	(1.05)%

股票市場

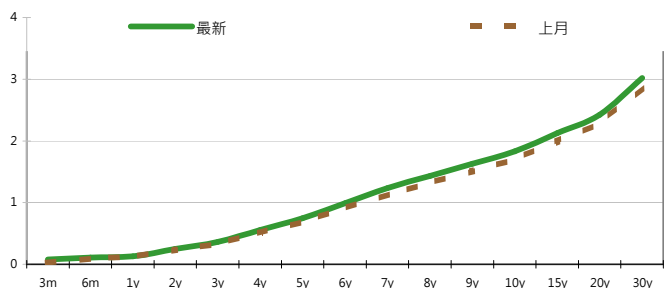
固定收益每日評論

週二美債在亞洲時間走勢偏多，歐洲開盤美債利率下跌幅度增大，美國公布一月份紐約製造業指數為-7.78，低於預期的0，十二月份PPI低於預期，零售銷售數據優於預期，但在風險資產較弱且舉債上限的議題不確定性升高，終場美債五年期殖利率收在0.75%，十年期殖利率收在1.83%，三十年期殖利率收在3.02%。歐元區公債方面，西班牙標售短天期bills的結果理想，而義大利也成功透過私募方式發行十五年券，西班牙和義大利兩年期公債利率下跌，德債利率則受到美債影響而同步下跌，終場德債五年期殖利率收在0.59%，十年期殖利率收在1.51%，三十年期殖利率收在2.38%。

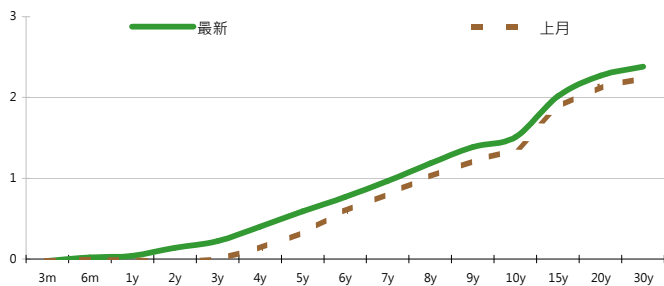
昨日台債市場受到資金面影響短券，帶動殖利率曲線下滑約1bp，由於近期並無重大經濟事件，在市場資金主導情況下仍呈震盪走勢。最終五年券02-2期收在0.898%下滑0.9bp，成交量147.5億；十年券01-9期收在1.1640%下滑0.7bp，成交量70億。預料在市場資金面仍寬鬆情況下，利率高檔或有機會見到實質買盤，今日01-9期十年券區間在1.15%-1.18%。

週二亞洲信用市場漲跌互見，早盤有許多中國香港地產新發行券次的買盤，價格一度上揚0.5~1元，同時也看到一些買進3年以內投資等級券次的flow，但午盤過後profit taking flow又出現，地產券次回到平盤位置。新發行部分，韓國KDB發行美金3和5年新券，發行spread分別在benchmark+80和+97.5bps。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89點，歐洲指數收在105點，日本指數收在142點，亞洲指數收在108點。

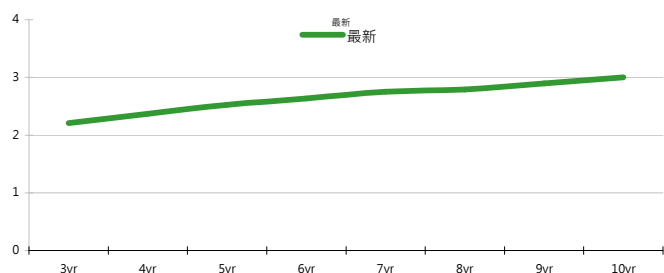
美國公債利率期間結構



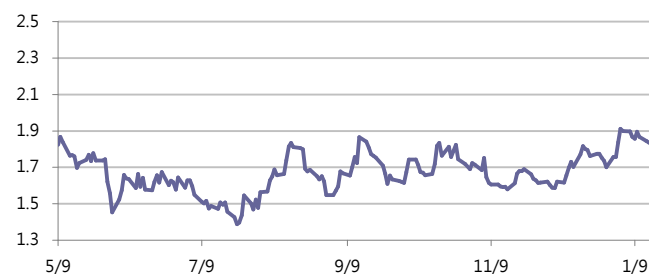
德國公債殖利率結構



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

主動交易策略:

一般來說，除了買進後持有至到期日外，公司債交易策略還有以下數種，分別是預策利率走勢、殖利率利差策略、殖利率曲線策略等幾種，以下將分門別類進行概述。

預策利率走勢策略是最簡單，但也相對需要對於市場有一定的看法，當覺得未來利率會下跌，便採取買進的動作，當覺得未來利率會走升的時候，便採取賣出的動作。

殖利率利差策略：

簡單來說，便是尋找兩個有相同特性，如信用評等AAA的公司債以及美國政府公債，然後觀察兩者之間的殖利率利差，由於這兩種標的都是屬於相當穩定的標的，因此殖利率應該會相當接近，也就是說當殖利率利差現在是處於較為擴大的走勢時，便可以採取買近價格較低，賣出價格較高的策略，因為理論上這兩者的利差將會再次縮小。

殖利率曲線策略：

債券殖利率曲線顯示到期年限與收益率間的關係，殖利率曲線的形狀會隨著時間而有所改變。基於此，殖利率曲線策略是依據債券殖利率曲線形狀所可能產生變化的預期，而規劃某一特定投資組合，以期為該投資組合帶來最大報酬率。

每日公司介紹

公司名稱: 永豐餘

產業別: 造紙業

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

重要指標:

ROE	3.605
EBITDA/Interest Expense	3.590
Debt/Equity	52.303
Quick Ratio	0.500

公司簡介

永豐餘造紙股份有限公司前身為永豐商店，致力於農業經濟產業，後以造紙為核心事業，發展橫跨造紙業上中下游，目前以集團事業群經營機制發展。永豐餘為台灣民營造紙業先驅，創立於1950年。產品穩居國內造紙業之領導地位。永豐餘在造紙為本位下推展出多品項、多品類等之紙品，包含文化用紙、工業用紙、紙容器及家庭用紙等。

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:	S&P --
Datang International Power	Fitch --
Generation Co., Ltd.(991.HK)	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: 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: 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

Bloomberg page: SIAL