

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	(3.06)
美國十年公債	1.84%	(3.78)
美國三十年公債	3.03%	(4.33)
德國五年公債	0.61%	(4.20)
德國十年公債	1.56%	(5.20)
德國三十年公債	2.32%	(7.70)
中國三年期點心公債(CNH)	1.93%	(6.99)
中國五年期點心公債(CNH)	2.53%	1.79
中國十年期點心公債(CNH)	2.99%	(0.98)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.2%	(0.43)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	98	(1)
北美投資級 CDX 指數	87	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	1
日本投資級 iTraxx 指數	138	(4)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	108	(1)

外匯市場

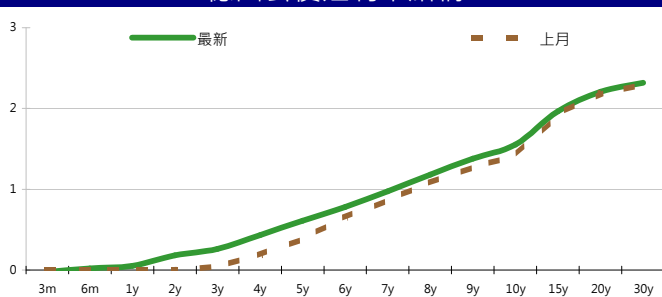
	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.33	道瓊工業	13649.7	0.39 %
美元兌日圓	90.22	那斯達克	3134.705	(0.04)%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1485.98	0.34 %
美元兌台幣	28.95	德國工業	7702.23	(0.43)%
歐元兌台幣	38.77	英國FTSE	6154.41	0.36 %
港幣兌台幣	3.73	法國CAC	3741.58	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.66	日經225	10609.64	2.86 %

股票市場

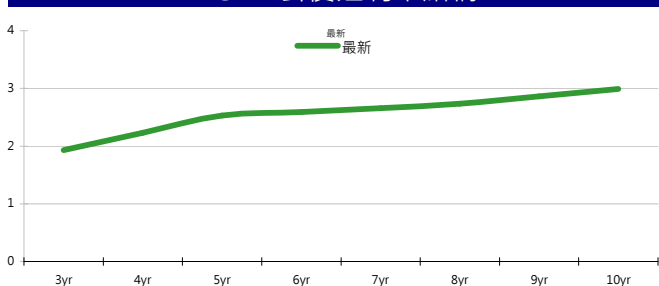
美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



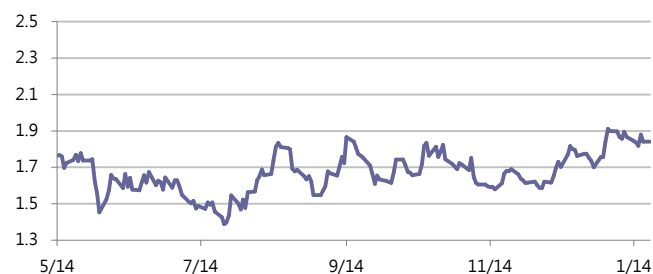
固定收益每日評論

上週五美債走勢起伏大，亞洲盤賣方佔上風，在風險資產上揚的帶動下，利率一度上升2 bps，但歐洲盤完全反轉亞洲時間漲幅，利率從高點下跌3 bps，美國公布一月份密西根消費者信心指數為 71.3，低於預期的75，加重了公債買盤，利率持續下跌，終場美債五年期殖利率收在0.76%，十年期殖利率收在1.84%，三十年期殖利率收在3.03%。歐元區公債方面，歐元區數據不甚理想，義大利的工業生產和英國的零售銷售等，風險資產下跌，德國利率下跌，西班牙和義大利公債利率下跌2~5bps，終場德債五年期殖利率收在0.61%，十年期殖利率收在1.56%，三十年期殖利率收在2.32%。

上週五台債市場受到前晚美國經濟數字表現優於預期美債利率上彈影響，台債利率跟隨台股開高後平盤附近整理，由於近日公司債標售結果顯示市場資金仍舊充沛，加上國庫券標售結果平穩，令公債在氣氛偏空下有撐。最終五年券02-2期收在0.8875%上揚0.64bp，成交量111.5億；十年券01-9期收在1.16上揚0.51bp，成交量13.5億。預料短線上台債利率仍將在高檔震盪整理，今日01-9期十年券區間在1.14%-1.18%。

上週五亞洲信用市場隨著市場的risk appetite上升，有不錯的買盤進場，IG 名字平均tighten 5~10 bps，新發行的KDB和HONHAI都有不少買方詢價，Thai Oil約tighten 10~15 bps，HY名字上漲了0.5~1元，雖然尾盤有一些profit taking賣盤，但整體flows仍是買大於賣。EM Fixed Income Fund Flow部份，流入量仍多，但多半是投入local currency，預期這會是今年credit市場的主軸，總體而言上周共淨流入USD 2.05bn，hard currency流入 USD 366mm，local currency流入USD 1.2bn。在信用違約指數方面，全球主權指數收在98點，北美指數收在87點，歐洲指數收在104點，日本指數收在138點，亞洲指數收在108點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 何謂債券附買回交易(RP)?

答: 債券附買回交易(RP)其性質類似短期存款, 投資人於約定到期日以約定利率計算利息, 將債券賣給公債交易商。

舉例來說, 嚴先生於7/13將閒置資金1260萬元承作RP, 雙方約定承作天期為14天(到期日為7月27日), 約定利率為0.6%, 則到期時其利息收入為: $126,000,000 \times 0.6\% \times 14/365 = 2900$ 元。

問: 承作債券附買回交易有什麼好處呢?

答: 基本上有幾個好處, 包括

1. 利率較活存優惠: RP利率較活存利率優惠, 平均高兩個百分點以上。
2. 無稅負, 免手續費: 投資人承作債券附買回交易免繳證券交易稅、營業稅, 以及所得稅, 且其手續費全免, 亦即債券附買回交易稅率即為實際報酬率。
3. 流動性佳: 投資人可依自身資金狀況, 選擇適合的天期承作, 承作期間若臨時有資金需求, 亦得辦理中途解約, 取回資金。
4. 利率富彈性: RP利率隨著短期資金鬆緊, 逐日變動, 較一般銀行存款利率更有彈性。

每日公司介紹

公司名稱: 大成生化科技集團有限公司

產業別: 生化科技業

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

重要指標:

ROE	6.160
EBITDA/Interest Expense	4.686
Debt/Equity	92.270
Quick Ratio	0.598

公司簡介

大成生化科技集團於1994年成立, 為亞洲區玉米提煉以及玉米原料生產化工產品的先驅。產品廣泛應用於多個行業, 包括: 飼料生產、食品及飲料、化妝品、紡織、醫藥及化學產品行業等。大成生化為亞太地區重要的玉米提煉商。於2008年, 每年的玉米處理能力達二百四十萬公噸。同時, 本集團為國際大型賴氨酸生產商之一。

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