

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.75%	(1.30)
美國十年公債	1.82%	(1.76)
美國三十年公債	3.02%	(0.99)
德國五年公債	0.6%	(3.80)
德國十年公債	1.54%	(2.80)
德國三十年公債	2.34%	(1.10)
中國三年期點心公債(CNH)	2.01%	0.02
中國五年期點心公債(CNH)	2.51%	0.01
中國十年期點心公債(CNH)	3%	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	99	0
北美投資級 CDX 指數	87	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	105	1
日本投資級 iTraxx 指數	140	1
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	13779.33	0.49 %
美元兌日圓	88.48	那斯達克	3153.67	0.33 %
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1494.81	0.15 %
美元兌台幣	29.09	德國工業	7707.54	0.15 %
歐元兌台幣	38.56	英國FTSE	6197.64	0.30 %
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	3726.17	(0.40)%
人民幣兌台幣	4.66	日經225	10709.93	(2.08)%

### 股票市場

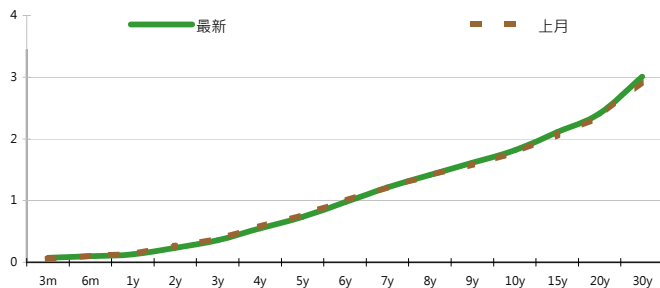
## 固定收益每日評論

周三美國眾議院投票批准暫停實施舉債上限規定三個月，讓美債利率昨天小幅下跌，但目前問題仍然只是被拖延，還沒有完全的解決，終場美國五年期公債收在0.75%，十年期公債殖利率收在1.82%，三十年殖利率收在3.02%。歐元區公債方面，昨日葡萄牙成功標售五年期公債，是兩年來第一次標售五年期的公債，代表葡萄牙也慢慢回歸國際資本市場的運作，德債殖利率則是第二天下跌，終場德債五年期殖利率收在0.6%，十年期殖利率收在1.54%，三十年期殖利率收在2.34%。

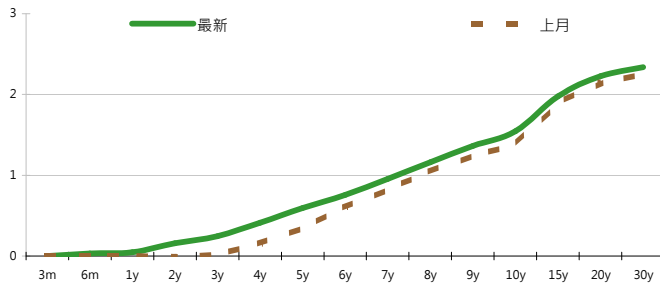
昨日台債市場在標售02-3期20年券前，交投相對謹慎，由於標售結果符合市場預期，但籌碼較為穩定也使利率略為收低。最終五年券02-2期收在0.8846%下滑0.35bp，成交量126億；十年券01-9期收在1.1605%下滑0.6bp，成交量8.5億。預料短線上台債利率有機會往下測試前波低檔，今日02-2期五年券區間在0.87%-0.895%。

週三亞洲信用市場仍然是幾檔新發行券為交易目標，並且市場持續著追求風險的趨勢，HENGDELI以及LongFor 兩隻券發行後表現都不錯，分別上漲一塊以及半塊的行情，馬來西亞的SIMEMK 由於是首次發債，而且又是Sukuk的情況下，稀少性受到市場歡迎，tighten 約 10 bps，但是SHNHAN則是也有tighten 5 bps 左右的表現，在其他券方面，韓國電力今天在市場上也有實際的買盤進場，整天tighten 15 bps，大多數的券則是tighten 5 bps 左右。在信用違約指數方面，全球主權指數收在99點，北美指數收在87點，歐洲指數收在105點，日本指數收在140點，亞洲指數收在108點。

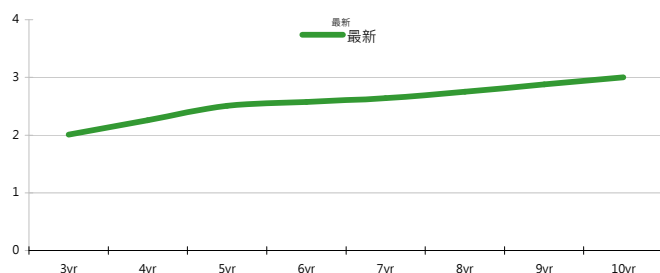
### 美國公債利率期間結構



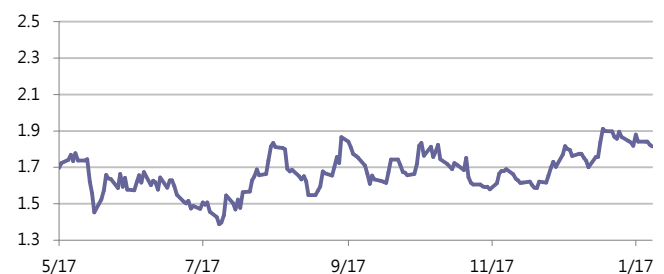
### 德國公債殖利率結構



### 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**

權益型Sukuk，基本上有Murabahah以及Musharakah兩種方式：  
Murabahah (成本加利潤銷售)：

定義：客戶與銀行簽訂購買契約，約定由銀行代顧客向生產者購買商品，銀行再以其購買成本加上應賺之利潤賣給客戶。

2. 起源：由專業機構(銀行)出面購買具較高之議價能力，且不易受騙。

3. 類型：i. binding Murabahah purchase order (MPO)：客戶與銀行簽訂購買契約後，須先預付訂金或保證金予銀行，以作為履行契約之保證。換言之，客戶有義務向銀行購買該商品。ii. non-binding Murabahah purchase order：客戶與銀行簽訂購買契約後，雙方皆有反悔的空間。

Musharakah(股本參與)：

1. 定義：訂定契約的當事人共同出資或出力經營該投資標的，並約定損益分配比例。類似傳統的合資經營。

2. 種類：i. Musharakah: 所有的合夥者於合約期間共同承擔損益。ii. Diminishing Musharakah(遞減型): 伊斯蘭銀行於合約期間慢慢降低股份直至完全賣給其他股東

**每日公司介紹**

公司名稱: 合和公路基建有限公司

產業別: 建設工業

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

重要指標:

ROE	11.876
EBITDA/Interest Expense	9.951
Debt/Equity	17.337
Quick Ratio	2.774

**公司簡介**

合和公路基建有限公司 (港交所: 0737 · OTCBB: HHILY; 英語: Hopewell Highway Infrastructure Limited) 是一家在香港交易所上市的工業公司。主要業務是於中國倡議、推動、發展及經營策略性重點高速公路、隧道、橋樑及相關基建項目。公司在開曼群島註冊。

**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% area	信用評等:
發行額: TBD	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: 02/2013	到期日: 02/2016
擔保: N	產業別: 金融業
票面利率: High 3%	信用評等:
發行額: TBD	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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL