

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.88%	1.48
美國十年公債	2%	3.78
美國三十年公債	3.18%	4.29
德國五年公債	0.78%	(2.20)
德國十年公債	1.69%	(0.30)
德國三十年公債	2.43%	(1.50)
中國三年期點心公債(CNH)	2%	0.07
中國五年期點心公債(CNH)	2.5%	0.00
中國十年期點心公債(CNH)	2.98%	(0.01)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.21%	(0.01)

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	86	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	112	6
日本投資級 iTraxx 指數	135	(0)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	2

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.35	道瓊工業	13954.42	0.52 %
美元兌日圓	90.82	那斯達克	3153.659	(0.02)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1507.84	0.51 %
美元兌台幣	29.56	德國工業	7848.57	0.20 %
歐元兌台幣	39.71	英國FTSE	6339.19	0.71 %
港幣兌台幣	3.81	法國CAC	3785.82	0.13 %
人民幣兌台幣	4.75	日經225	10824.31	0.39 %

股票市場

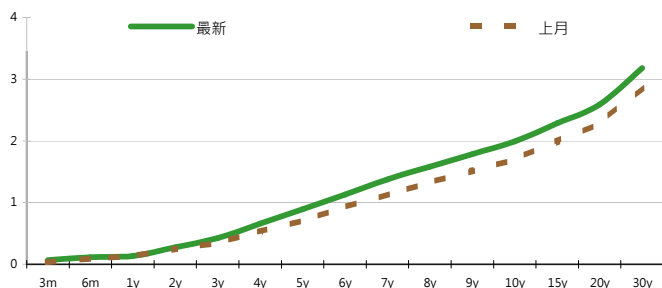
固定收益每日評論

周二在FOMC前夕，由於市場擔憂會有放慢買債速度的情況下，殖利率仍然持續往上，十年期公債標售結果不如預期，也帶動殖利率上漲，市場目前空頭仍然沒有停止的態勢，終場美國五年期公債收在0.88%，十年期公債殖利率收在2.0%，三十年殖利率收在3.18%。歐元區公債方面，昨天歐元區公債都在平盤附近遊走，德債殖利率小幅下跌終止近日的漲勢，終場德債五年期殖利率收在0.78%，十年期殖利率收在1.69%，三十年期殖利率收在2.43%。

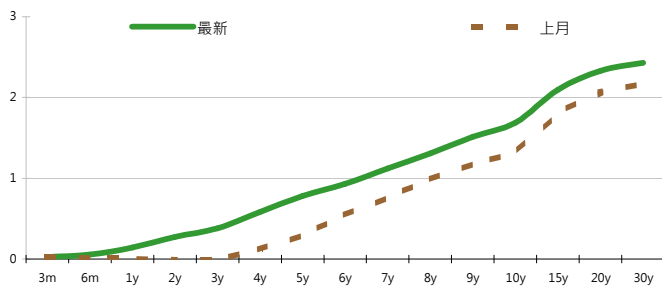
昨日台債市場受到台股強勁拉抬，加上美債氣氛偏空情況下，持續第二天賣壓。加上在人民幣DBS開放在即，買盤暫時退場觀望導致殖利率持續推升。最終五年券02-2期收在0.9072%上揚0.73bp，成交量231億；十年券01-9期收在1.1915%上揚1.82bp，成交量48億。預料短線上台債將在高檔震盪，今日02-2期五年券區間在0.89%-0.92%。

亞洲信用市場方面，周二亞洲市場仍然偏向賣盤，新發行的Korele在發行價附近波動，另外韓國的quasi sov像是KOROIL有買盤進場，其他券則是沒有太大變化，在新發行方面，韓國的HANABK發行三年期公司債，訂價在指標利率+105 bps，中國鐵路發行10年期公司債，定價在指標利率+190 bps。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86點，歐洲指數收在112點，日本指數收在135點，亞洲指數收在110點。

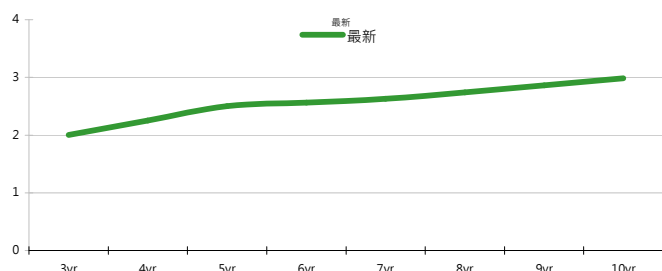
美國公債利率期間結構



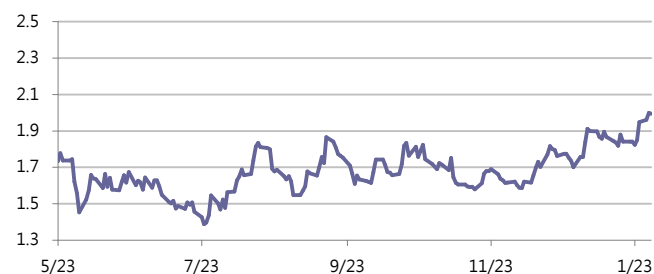
德國公債殖利率結構



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

固定利率：利率固定不動 (固定利率 = 票面利率)
 固定利率公司債的票面利率在發行時就決定而且固定一個比率，至到期日都不會變動。相對地，對發行公司而言，就是利息支出固定。發債的同時，發行機構就很簡單地算出未來的現金流量。若能明確判斷未來的利率走勢向下，則選擇投資固定利率公司債，對投資人比較有利。

浮動利率：債息利率隨指標加碼 (浮動利率 = 基準利率 + 固定利率差)
 浮動利率債券則是一種付息票面利率會定期調整，付息水準會隨市場浮動的債券。票面利率調整的基礎通常是依據一個具有公信力的市場利率當成指標利率，作為付息的基準，然後將這基準利率再加上一定的利差；發放利息時，就依據這個指標加上一個固定利差計息，每次領的利息都會不同，如果利率向下，投資人投資浮動利率債券較不利，但如果利率走高，投資人收益會增加，對投資人較有利，而發債機構成本相對地就會加重。

反浮動利率：債息利率隨指標減碼 (反浮動利率 = 基準利率 - 固定利率差)
 反浮動利率按字面的意義就是和浮動利率方向相『反』的一種浮動方式。若預期未來利率向上，如果採浮動利率，發行成本就會跟著增加，為了規避這種風險，債券發行人就會增加一個『反浮動』的條件。簡單地說，票面利率就是用一個基準利率減去一個固定比率

每日公司介紹

公司名稱: ORIX株式會社
 產業別: 租賃業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa2
S&P	STABLE	--	A-

重要指標:

ROE	7.330
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	359.620
Quick Ratio	--

公司簡介

ORIX株式會社於1964年設立，總部設於日本東京，為日本最早期成立的租賃公司之一。今已為亞洲最大金融財務公司之列，並且為日本電子測試儀器之大租賃公司。在日本國內有1,116個據點，國外遍及美國、亞洲、大洋州、歐洲、中東、北非洲等 288個據點，業務網遍佈全球27個國家。

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: 4.00%	信用評等:
發行額: 1 bn	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: 2013/2/4	到期日: 2016/2/4
擔保: N	產業別: 金融業
票面利率: 3.600%	信用評等:
發行額: 1 bn	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: 鴻海精密	幣別: TWD
發行日期: 2013/1/30	到期日: 2018/2020
擔保: 無	產業別: 其它電子業
票面利率: 1.33%/1.45%	信用評等:
發行額: 7.45bn/3.6bn	Moody's --
其他附註: 102年度第1期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

公司簡介

鴻海精密為全球最大電子代工廠，提供各式電子產品代工，並與全球一線品牌大廠建立合作關係，奠定的強健之客戶基礎，近年藉由成功擴大本身在LCD電視、筆記型電腦、智慧型手機、以及平板電腦等快速成長產品之市占率的方式，鴻海的業務成長速度持續領先同業

近日新定價快訊

發行公司: 台積電	幣別: TWD
發行日期: 2013/2/6	到期日: 2018/2020/2023
擔保: 無	產業別: 半導體業
票面利率: 1.23%/1.38%/1.50%	信用評等:
發行額: 6.2bn/11.6bn/3.6bn	Moody's --
其他附註: 102年度第1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