

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.86%	0.00
美國十年公債	2%	0.00
美國三十年公債	3.18%	0.00
德國五年公債	0.64%	(2.00)
德國十年公債	1.63%	(2.30)
德國三十年公債	2.42%	(1.60)
中國三年期點心公債(CNH)	2.12%	0.03
中國五年期點心公債(CNH)	2.53%	0.00
中國十年期點心公債(CNH)	2.99%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.25%	(0.01)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	100	0
北美投資級 CDX 指數	87	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	0
日本投資級 iTraxx 指數	123	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	(1)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.34	道瓊工業	13981.76	0.06%
美元兌日圓	93.90	那斯達克	3192.03	(0.21)%
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1519.79	(0.10)%
美元兌台幣	29.71	德國工業	7628.73	0.46%
歐元兌台幣	39.56	英國FTSE	6318.19	(0.16)%
港幣兌台幣	3.83	法國CAC	3667.04	0.18%
人民幣兌台幣	4.75	日經225	11173.83	2.09%

股票市場

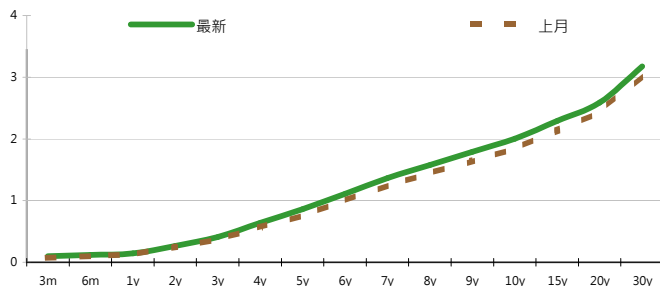
固定收益每日評論

美國周一由於假期休市，整天沒有交易，終場美債五年期殖利率收在0.86%，十年期殖利率收在2.00%，三十年期殖利率收在3.18%。歐元區公債方面，德債殖利率昨日殖利率小幅下跌，由於ECB總裁德拉吉表示歐元區經濟數據表現疲軟，讓市場對ECB之後是否會降息預期有所提高而帶動德債上漲，殖利率小幅下跌，終場德債五年期殖利率收在0.64%，十年期殖利率收在1.63%，三十年期殖利率收在2.42%。

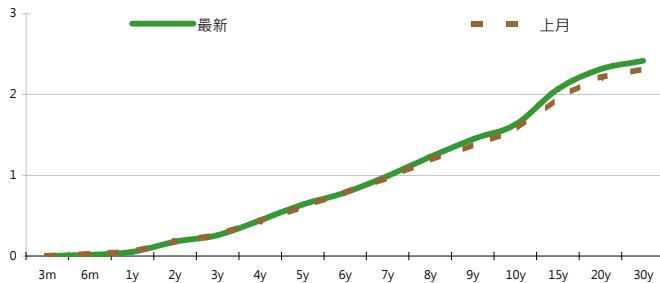
昨日台債市場在年後成交量略為清淡，因過年期間國際市場仍呈現震盪整理格局，在台灣並無新題材指引方向，加上昨日為美國假日，台債後端利率曲線略為陡峭。最終五年券02-2期沒有成交；十年券02-6期收在1.206%下滑0.78p，成交量49.5億。預料今日台債市場仍將在區間整理，十年券區間看在1.185%-1.215%。

亞洲信用市場方面，昨日信用市場由於美債休假，因此交易相對清淡，東南亞的銀行券有看到買盤進場，另外發行到現在一直表現弱勢的RILIN 49，也有看到買盤進場，回到98.3的價位，整體來說各券大致維持不變，少數有tighten 5 bps左右。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87點，歐洲指數收在113點，日本指數收在123點，亞洲指數收在110點。

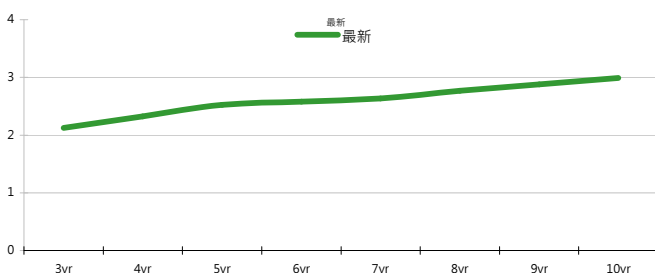
美國公債利率期間結構



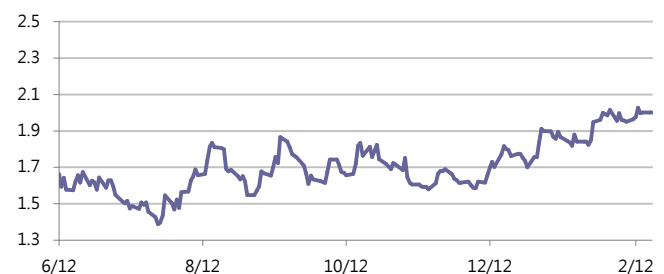
德國公債殖利率結構



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

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。
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: 中國外運長航集團有限公司

產業別: 運輸-海運

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

重要指標:

ROE	3.702
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	67.261
Quick Ratio	1.071

公司簡介

中國外運長航集團為中國國有企業之一, 由國務院國資委直接管理。該公司除了在中國提供物流服務, 並於世界各地提供綜合物流、航運、造船業和用品等服務。

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: 南亞塑膠	幣別: TWD
發行日期: 2013/2/25	到期日: 2020/2023
擔保: 無	產業別: 塑膠工業
票面利率: 1.36%/1.50%	信用評等:
發行額: 2.4bn/3.6bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

公司簡介

南亞為全球第四大MEG廠商, 成立於1958年, 主要產品為聚酯纖維、銅箔基板、DOP、BRA、玻璃纖維絲、其他加工產品, 本業獲利表現穩定。該公司投資收益來源主要來自子公司, 如南亞科技、南亞電路板、台化、南亞(香港)(美國)。

近日新定價快訊

發行公司: 統一企業	幣別: TWD
發行日期: 2013/2/26	到期日: 2018/2/26
擔保: 無	產業別: 食品工業
票面利率: 1.22%	信用評等:
發行額: 2bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3期	S&P --
	Fitch --
	TRC twA+

公司簡介

統一企業成立於1967年, 目前為國內最大的食品廠, 事業版圖擴及食品、飲料、連鎖便利商店、物流配送、速食、藥品、金融等民生相關商品與服務, 亦為台灣最大的食品及流通業集團。目前獲利來源主要分成三大塊: 統一台灣本業、轉投資統一中控(持股73.5%)及統一超商(持股45.4%)。統一中控已達規模經濟, 獲利將開始顯, 現目前產品的市占率皆達中國前三大, 獲利穩定成長。

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