

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.87%	(2.74)
美國十年公債	2.02%	(4.20)
美國三十年公債	3.21%	(4.65)
德國五年公債	0.46%	(3.50)
德國十年公債	1.48%	(3.50)
德國三十年公債	2.36%	(3.20)
中國三年期點心公債(CNH)	1.87%	(14.14)
中國五年期點心公債(CNH)	2.42%	(0.64)
中國十年期點心公債(CNH)	2.97%	(0.63)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.2%	(3.25)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	97	(1)
北美投資級 CDX 指數	80	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	107	3
日本投資級 iTraxx 指數	100	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	101	(0)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	14450.06	0.02 %
美元兌日圓	95.92	那斯達克	3242.321	(0.32)%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1552.48	(0.24)%
美元兌台幣	29.67	德國工業	7966.12	(0.23)%
歐元兌台幣	38.59	英國FTSE	6510.62	0.11 %
港幣兌台幣	3.83	法國CAC	3839.97	0.10 %
人民幣兌台幣	4.77	日經225	12349.05	(0.28)%

股票市場

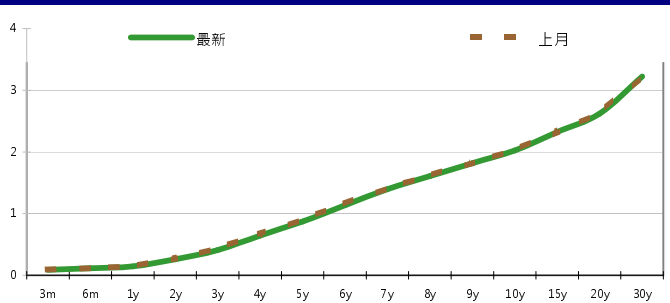
固定收益每日評論

由於美國近期將標售三年券，週二美國公債殖利率小幅往下，終場美債五年期殖利率收0.87%，十年期殖利率收在2.02%，三十年期殖利率收在3.21%。歐元區公債方面，西班牙借款成本降低，公債價格連續十日上漲，英國通膨預期指數攀爬至4.5年以來最高點，因為預期英格蘭銀行將釋出更多刺激市場的措施，愛爾蘭預計發行30億歐元的十年債，德債殖利率昨日小幅下跌，終場五年期殖利率收在0.46%，十年期殖利率收在1.48%，三十年期殖利率收在2.36%。

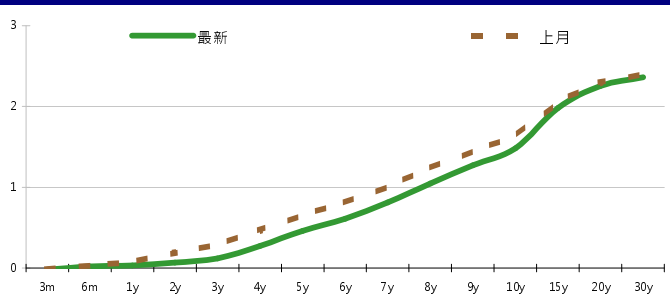
昨日台債市場在第三天停損後短多進場追價隨後，短多跟隨少量停損使得殖利率略為下滑。最終五年券02-2期收在1.045%下滑1.05bp，成交量56.5億；十年券02-6期收在1.365%下滑0.5bp，成交量145.5億。預料短線上在停損結束後利率有機會跟隨美債利率略為下修，十年券區間看在1.30%-1.40%。

S&P於昨日將墨西哥債展望從穩定調升至正面，亞洲信用市場方面，較活躍的標的為BCHINA 17年及HONHAI 17，New issue部分，昨日俄羅斯的Severstal定價5年期的美元債，發行總額USD 600mio，定價於4.45%，近期new issue還有Kaisa(B+)的五年美元債，預計發行利率為9.125%，葉門第一大銀行Bank Muscat(A1/A-/A-)以及土耳其最大參加行Asya Katilim Bank(Ba2)也預計於近期發行美元券。在信用違約指數方面，全球主權指數收在97點，北美指數收在80點，歐洲指數收在107點，日本指數收在100點，亞洲指數收在101點。

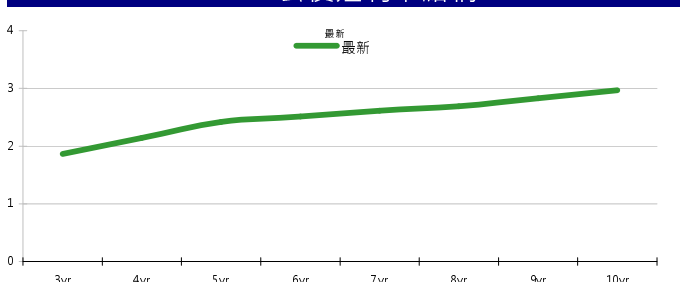
美國公債利率期間結構



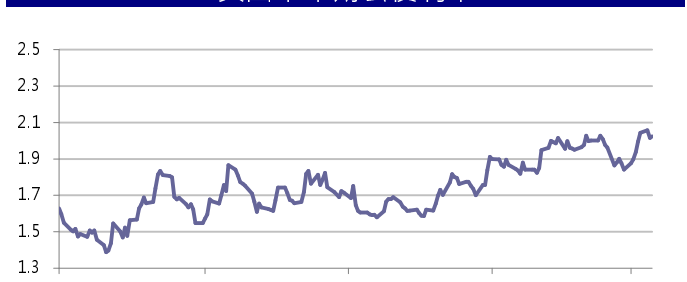
德國公債殖利率結構



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: 寶鋼集團

產業別: 鋼鐵業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	--	A3
S&P	STABLE	--	A-

重要指標:

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

公司簡介

上海寶鋼集團公司成立於2000年，為中國鋼鐵業龍頭，並為中央企業之一。寶鋼生產高技術含量與高附加值鋼鐵精品，除了國內材板市場主導地位之外，鋼鐵精品並出口至日本、韓國、歐美等四十個國家與地區。

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: 聯電	幣別: TWD
發行日期: TBD	到期日: TBD
擔保: 無	產業別: 半導體業
票面利率: 1.35%/1.50%	信用評等:
發行額: 7.5bn/2.5bn	Moody's --
其他附註: 102年度第1期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA

公司簡介

聯電為全球第二大晶圓代工業者，專營積體電路(IC)的製造與銷售。聯電目前約有1座6吋、7座8吋以及2座12吋晶圓廠。

近日新定價快訊

發行公司: 台塑石化	幣別: TWD
發行日期: 2013/3/1	到期日: 2018 / 2020
擔保: 無	產業別: 油電燃氣業
票面利率: 1.25% / 1.37%	信用評等:
發行額: 8bn / 2bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

公司簡介

台塑石化為國內最大的煉油廠及輕油裂解廠，煉油部門為公司主要的營收與獲利來源，而氣電共生廠為該公司穩定的現金來源。主要廠房坐落於麥寮(台灣)，鄰近其他臺塑集團成員，有助於節省並強化整個集團的生產效率。

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