

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.79%	2.74
美國十年公債	1.9%	3.90
美國三十年公債	3.08%	1.92
德國五年公債	0.6%	7.40
德國十年公債	1.56%	8.30
德國三十年公債	2.43%	8.30
中國三年期點心公債(CNH)	2.28%	0.07
中國五年期點心公債(CNH)	2.55%	0.01
中國十年期點心公債(CNH)	3.01%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.24%	0.00

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	100	(2)
北美投資級 CDX 指數	86	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	103	0
日本投資級 iTraxx 指數	139	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	105	1

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.33	道瓊工業	13471.22	0.60 %
美元兌日圓	89.18	那斯達克	3121.759	0.51 %
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1472.12	0.76 %
美元兌台幣	29.09	德國工業	7708.47	(0.16)%
歐元兌台幣	37.87	英國FTSE	6101.51	0.05 %
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	3703.12	(0.39)%
人民幣兌台幣	4.66	日經225	10652.64	1.32 %

股票市場

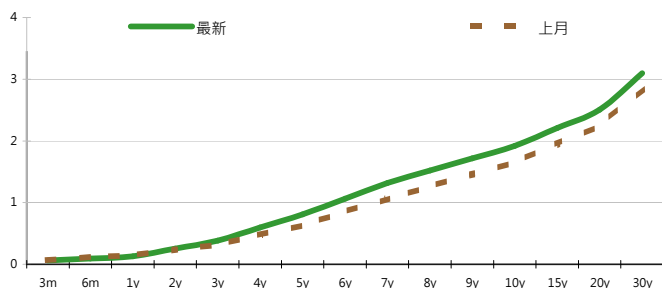
固定收益每日評論

美債方面，昨日美國公布初領失業金數據，人數較預期微幅上升，昨日標售的三十年債券表現不錯，投標倍率為2.77倍較過去幾次都來的高，顯示對於長天期債券市場需求仍然蠻強，但利率昨日還是走高，終場美債五年期利率收在0.79%，十年期利率收在1.90%，三十年期利率收在3.08%。歐元區公債部分，昨日西班牙進行十年期公債標售，良好的結果帶動市場氣氛，十年期公債殖利率下跌超過20 bps，兩年多來首次降到5%以下，良好的風險氣氛也降低德債避險需求，讓德債殖利率有比較大的彈幅，終場德債五年期利率收在0.6%，十年期利率收在1.56%，三十年期利率收在2.43%。

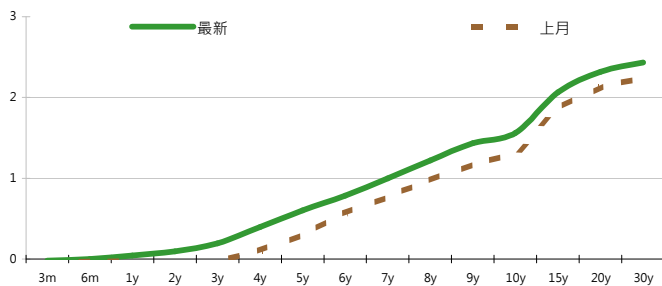
昨日台股市場在台股表現亮眼，加上標售五年券02-2期前氣氛偏空，因技術線型且下週二將標售超過300億台積電鴻海公司債，使得十年券賣壓偏重，但十五年期則在籌碼穩定情況下利率反向下滑。最終五年券02-2期收在0.908%上揚0.02bp，成交量65億；十年券01-9期收在1.1705%上揚0.26bp，成交量73億。預料在市場資金面仍寬鬆情況下，利率高檔或有機會見到實質買盤，今日01-9R十年券區間在1.15%-1.18%。

亞洲信用市場方面，周四市場仍然是香港中國地產券成為焦點，新發行的希慎興業在籌碼面的優勢下開盤就大漲，一度 credit spread tighten 近20 bps，也連帶帶動SUNHUN 23的走勢，再tighten 10 bps，雖然到了下午遇到PT flow 有所回檔，但是整天來說仍然是上漲的，其他券次則沒有太大變化，Honhai, SDBC, CNOOC都有不錯的交易，在新發行方面也是熱鬧的一天，有SMBC, 印度POWER GRID, 香港中國的AGILE等地產券發債，近日但產券發債量比較大要小心獲得了結賣壓。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86點，歐洲指數收在103點，日本指數收在139點，亞洲指數收在105點。

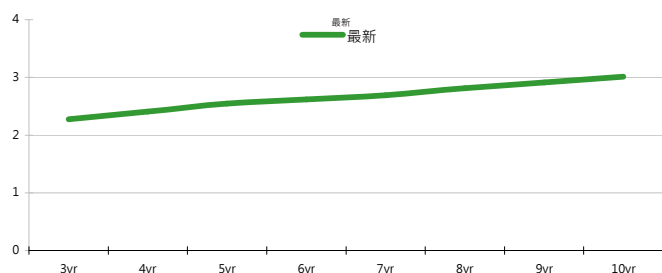
美國公債利率期間結構



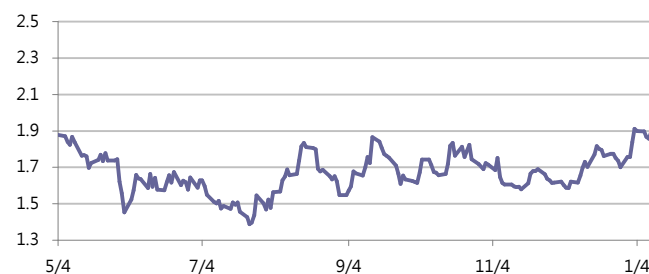
德國公債殖利率結構



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: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化之一二, 通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升, 而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

每日公司介紹

公司名稱: 深圳華僑城股份有限公司

產業別: 綜合服務業

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

重要指標:

ROE	20.397
EBITDA/Interest Expense	14.613
Debt/Equity	163.436
Quick Ratio	0.263

公司簡介

深圳華僑城控股股份有限公司由國務院國資委直屬的華僑城集團公司獨家發起募集設立, 目前華僑城集團持有公司56.36%的股份。公司總資產約310億, 淨資產約110億, 總股本達31億。作為控股型集團公司, 公司主要從事旅遊及相關文化產業經營、房地產及酒店開發經營、紙包裝和印刷等產業的投資經營。

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