

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.78%	(1.45)
美國十年公債	1.87%	(2.81)
美國三十年公債	3.05%	(3.17)
德國五年公債	0.63%	2.10
德國十年公債	1.58%	2.30
德國三十年公債	2.45%	1.60
中國三年期點心公債(CNH)	2.06%	(21.14)
中國五年期點心公債(CNH)	2.56%	(1.20)
中國十年期點心公債(CNH)	3.02%	1.82
中國十五年期點心公債(CNH)	3.22%	0.21

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	98	(2)
北美投資級 CDX 指數	87	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	102	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	138	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	106	1

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.34	道瓊工業	13488.43	0.13 %
美元兌日圓	89.45	那斯達克	3125.635	0.12 %
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1472.05	0.00 %
美元兌台幣	28.95	德國工業	7715.53	0.09 %
歐元兌台幣	38.43	英國FTSE	6121.58	0.33 %
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	3706.02	0.08 %
人民幣兌台幣	4.66	日經225	10652.64	1.40 %

股票市場

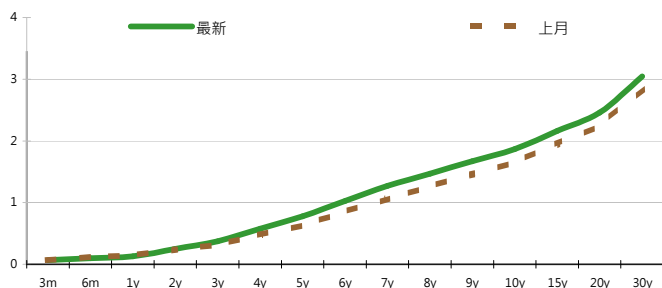
固定收益每日評論

上週五美債利率在亞洲時間維持在1.90%以上，歐洲盤則有買盤進場，一度將利率壓低至1.88%，但美國開盤又遇到強勁賣盤將利率拉高4 bps，美國並無重要數據公佈，風險資產則是在平盤上下震盪，尾盤美債10年期又拉回5 bps，終場美債五年期殖利率收在0.78%，十年期殖利率收在1.87%，三十年期殖利率收在3.05%。美債利率幾乎收至上週最低位置，多方暫時壓低了空方的氣燄。歐元區公債方面，西班牙和義大利接連成功標售公債，加上前一天ECB會議後的樂觀言語仍影響市場心理，加上本周三德國將標售新的10年券，使得德國利率偏空，西班牙和義大利公債利率下跌2bps，終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.58%，三十年期殖利率收在2.45%。

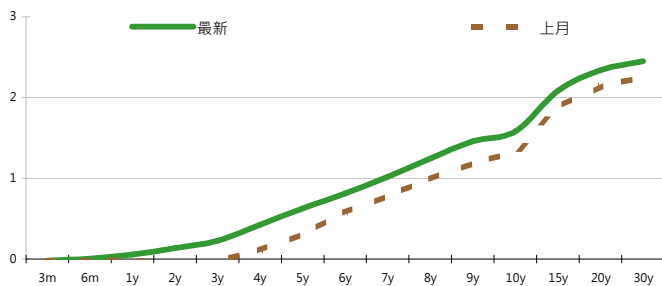
上週五台債市場開高收平，在十年券殖利率高於1.17後見到部分交易商進場買進壓低利率，但在1.165測試不過後最終收回平盤，待美債走出方向。最終五年券02-2期收在0.9075%下滑0.05bp，成交量100.5億；十年券01-9期收在1.1705%持平，成交量131.5億。預料在市場資金面仍寬鬆情況下，利率高檔或有機會見到實質買盤，今日01-9R十年券區間在1.15%-1.18%。

上週五亞洲信用市場交易仍熱絡，但大部分的flow是獲利了結的部位調整，中國、香港名字有2~10 bps的widen，韓國名字無太大變化。新發行的印度的Power Grid一開盤spreads tighten 15 bps，但profit taking賣盤很快出場，但歐洲盤又有買盤進場承接，收盤還是表現不錯的收低10bps。新發債部分，雅居樂 Agile發行美金永續債，發行利率從一開盤的high 8%降至8.25%，發行金額為USD 700mm。EM Fixed Income Fund Flow部份，流入量非常強勁，總體而言上周共淨流入USD 2bn，hard currency流入 USD 1bn、local currency流入USD 1.2bn。在信用違約指數方面，全球主權指數收在98點，北美指數收在87點，歐洲指數收在102點，日本指數收在138點，亞洲指數收在106點。

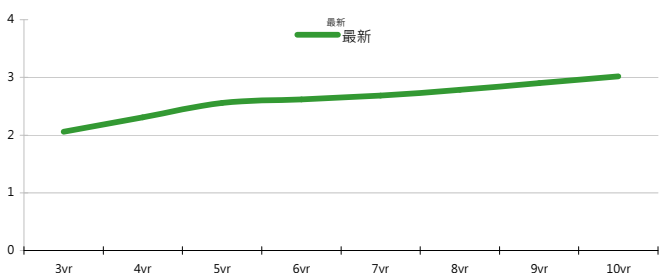
美國公債利率期間結構



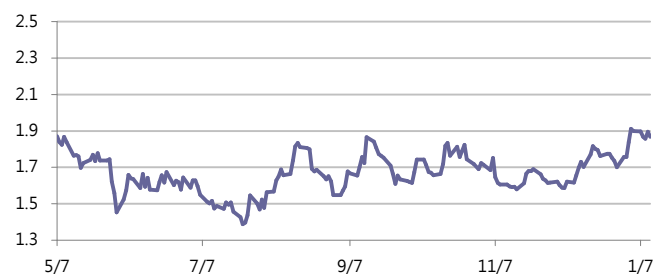
德國公債殖利率結構



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: 請問什麼是含息價格, 和百元價格差別在哪邊?

答: 簡單來說, 含息價格是百元價格加上應計利息, 這個價位是在債券市場上實際交易的價格, 所以百元價格又稱為Clean Price, 含息價格又稱為Dirty Price。

問: 那什麼是應計利息呢?

答: 指自上一利息支付日至買賣結算日產生的利息收入, 一般性公式為: 應計利息額 = 票面利率 ÷ 360 × 已計息天數, 但實際計算細節有可能會依據不同債券發行條件有所不同, 如有些債券以每年365天計算。

問: 我不想看數學公式, 能不能實際給我一個例子?

答: 假設你現在想賣掉持有花旗票面利率2.7%的公司債, 距離上次發息已經是120天前了, 目前在市場上該債券的百元價為102元, 所以應計利息為 $2.7\% \times 120 / 360 \times 100 = 0.9$, 這0.9也是你持有這120天所應該獲得的利息, 你實際可以賣出的價格為 $102 + 0.9 = 102.9$ 元。

每日公司介紹

公司名稱: 冠捷科技有限公司

產業別: 工業

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

重要指標:

ROE	5.142
EBITDA/Interest Expense	13.148
Debt/Equity	24.044
Quick Ratio	0.822

公司簡介

冠捷科技有限公司 (港交所: 0903) 是一家在香港交易所上市的工業公司。主要業務是各式各樣電腦監視器及彩色掃描器之製造、設計及銷售業務。2004年冠捷集團液晶銷量躍居全球第一。2004年底, 冠捷科技與飛利浦正式簽署全面合作書, 加速其在研發、生產液晶及電漿數字電視的發展進程, 成為全球最大的電腦顯示器製造商, 並加速跨入平面電視的領域。主要品牌為AOC、Envision及Topview。

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