

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.74%	(1.13)
美國十年公債	1.82%	(1.75)
美國三十年公債	3.01%	(1.24)
德國五年公債	0.58%	(0.80)
德國十年公債	1.57%	5.60
德國三十年公債	2.37%	(1.00)
中國三年期點心公債(CNH)	2.06%	(10.81)
中國五年期點心公債(CNH)	2.5%	(1.20)
中國十年期點心公債(CNH)	3%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.22%	0.51

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	89	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	144	2
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	1.33	道瓊工業	13511.23 (0.17)%
美元兌日圓	88.64	那斯達克	3117.544 0.22%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1472.63 0.02%
美元兌台幣	29.01	德國工業	7691.13 0.20%
歐元兌台幣	38.52	英國FTSE	6103.98 (0.22)%
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	3708.49 0.30%
人民幣兌台幣	4.67	日經225	10879.08 (2.56)%

股票市場

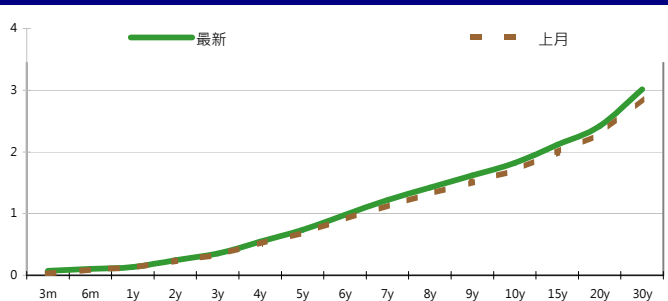
固定收益每日評論

週三美債延續前一天走勢，市場風險趨避氣氛升高，美國公布十二月份CPI MoM為0，YoY為1.7%略低於預期，加上昨天的PPI數據，顯示美國通膨問題目前並不存在，十二月份工業生產符合預期，終場美債五年期殖利率收在0.74%，十年期殖利率收在1.82%，三十年期殖利率收在3.01%。歐元區公債方面，德國標售十年期公債結果理想，且德國調降對經濟成長的預期，西班牙和義大利公債利率先上後下，終場德債五年期殖利率收在0.58%，十年期殖利率收在1.56%，三十年期殖利率收在2.37%。

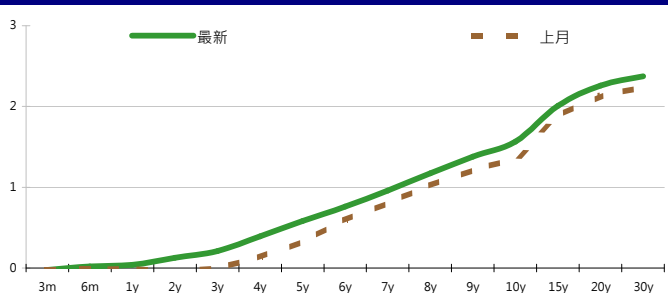
昨日台債市場持續受到資金面影響短券，帶動利率曲線下滑約0.6bp，由於近期交易商從十年券轉進五年券，導致五年券成交量放大。最終五年券02-2期收在0.8923%下滑0.57bp，成交量195億；十年券01-9期收在1.1630%下滑0.1bp，成交量45.5億。預料在市場資金面仍寬鬆情況下，利率高檔或有機會見到實質買盤，今日01-9期十年券區間在1.15%-1.18%。

週三亞洲信用市場賣盤明顯，尤其在美債利率下跌的清況下，中國/香港名字約widen 5~10 bps，近期發行的地產券次也在週三公布更多的新發行之下而持續下跌，印度名字也widen 5~10 bps，表現相對較穩的是韓國券次，大致維持平盤。新發行部份，Yuexiu(越秀地產)發行美金5年和10年期債券，發行spread分別在+255和+275 bps。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89點，歐洲指數收在104點，日本指數收在144點，亞洲指數收在110點。

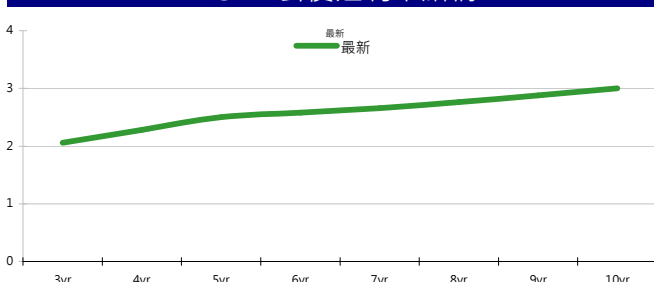
美國公債利率期間結構



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: 請問殖利率曲線策略常見有哪幾種策略?

答: 所謂殖利率曲線策略, 是指利用債券殖利率曲線形狀可能產生變化的預期, 規劃一特定投資組合, 以期為該投資組合帶來最大報酬率。通常來說有啞鈴策略、彈型策略、階梯策略幾種。

啞鈴策略(Barbell Strategy): 指同時持有長天期以及短天期的債券, 因為部位同時建立在極長與極短部位, 而中等長度之天期並沒有建立部位, 形狀便像個啞鈴而得名。

彈型策略(Bullet Strategy): 是指將部位集中在特定天期的方式, 通常會集中在中等天期的債券。

階梯策略(Ladder Strategy): 是指將部位平均分散到不同天期。

問: 採取策略要考量哪些變數呢?

答: 除了對於未來殖利率曲線變化外, 最重要的便是投資組合的年期(Duration)以及凸性(Convexity), 當Duration越高的時候, 代表投資組合價格波動受到殖利率變化影響較大, 若兩個投資組合有相同的價格存續期間, 則收益改變時, 組合的凸性較大者, 績效也較高; 因價格凸性愈大, 投資組合凸性所產生的價格變化也愈大, 所以在考量採取的策略時, 除了針對殖利率結構變化進行預測外, 亦要對Duration以及Convexity 進行分析。

每日公司介紹

公司名稱: 中升集團

產業別: 汽車業

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

重要指標:

ROE	19.008
EBITDA/Interest Expense	5.106
Debt/Equity	159.199
Quick Ratio	0.295

公司簡介

中升集團控股有限公司透過全球性4S經銷店銷售汽車, 通路覆蓋中國經濟發達的地區與城市。中升進口並銷售豪華與中高檔品牌的汽車, 並提供售後服務包括零組件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務以及其他汽車相關產品與服務。

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: Datang International Power Generation Co., Ltd.(991.HK)	S&P --
	Fitch --
	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