

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	0.00
美國十年公債	1.84%	0.00
美國三十年公債	3.03%	0.00
德國五年公債	0.66%	4.70
德國十年公債	1.59%	3.80
德國三十年公債	2.35%	2.90
中國三年期點心公債(CNH)	1.96%	(4.24)
中國五年期點心公債(CNH)	2.53%	1.80
中國十年期點心公債(CNH)	3.01%	0.91
中國十五年期點心公債(CNH)	3.2%	(0.43)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	98	0
北美投資級 CDX 指數	87	(0)
歐洲投資級 iTraxx 指數	102	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	138	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	107	(1)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.33	道瓊工業	0.39 %
美元兌日圓	89.73	那斯達克	(0.04)%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	0.34 %
美元兌台幣	28.97	德國工業	0.61 %
歐元兌台幣	38.59	英國FTSE	0.43 %
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	0.57 %
人民幣兌台幣	4.66	日經225	(1.52)%

股票市場

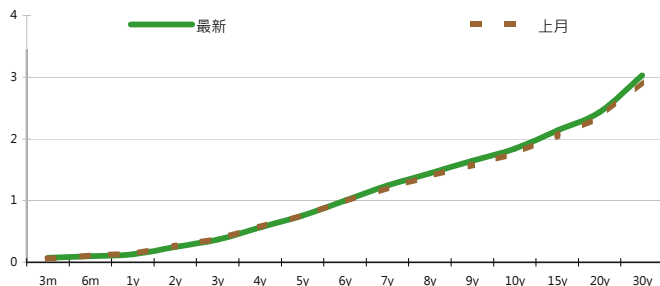
固定收益每日評論

週一美國馬丁路德日美債休市一天，美債十年期價格大致在下跌2~5 ticks震盪。歐元區公債方面，歐元區國家舉行財長會議且歐元區各國認同歐元區經濟最糟的情況已經過去，風險資產上漲，德債利率上揚，終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.59%，三十年期殖利率收在2.35%。

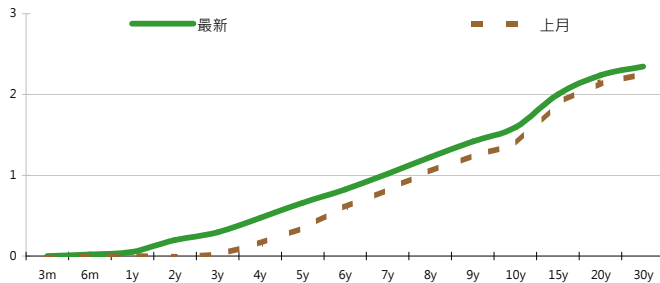
昨日台債市場在美國週一假日部分交易所提前休市，加上台股盤整使得台債成交量下滑，交投意願清淡。預料周三標售20年公債時，市場較有波動。最終五年券02-2期收在0.885%下滑0.25bp，成交量69.5億；十年券01-9期收在1.16%持平，成交量1.5億。預料短線上台債利率仍將在高檔震盪整理，今日02-2期五年券區間在0.87%-0.895%。

週一亞洲信用市場因美債休市而交易清淡，上週新發行後表現不錯的Thai Oil，昨日遇到不少賣盤，spread約widen 10 bps，零星買盤在地產券價格跌下來時進場承接，但整體而言市場變化不大。新發行部分，中國/香港許多B rating的地產商準備發債，但經過上週較弱的新發債市場表現，預期投資人會偏保守看待。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107點。

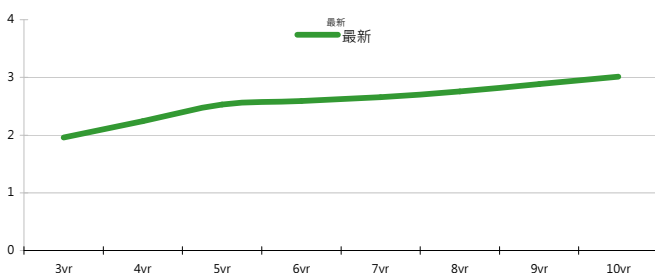
美國公債利率期間結構



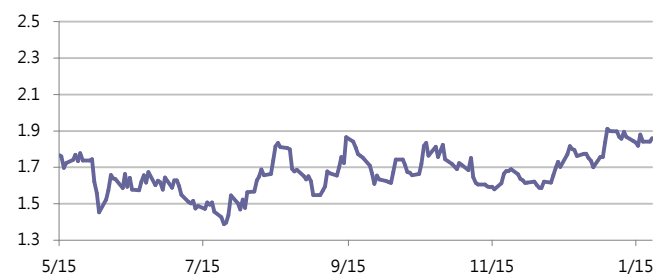
德國公債殖利率結構



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:何謂荷蘭標(Dutch Auction)?

答:又稱為「單一價格標」,只依投標價格超過底標之順序依序得標,並一律以最低得標價格作為發行價格。例如,今發行300億之公債,有A、B、C、D、E五人投標, A標價111金額50億, B標價108金額80億, C標價100金額100億, D標價98金額120億, E標價90金額150億。則因ABCD之投標金額已超過三百億而E確定落標,此外,ABC之投標金額已達230億,因此D只得標70億,而ABCD四人之得標價格皆為98。

問:相較於複式價格標,荷蘭標有何優點?

答:複式價格得標者因為標價高,在得標後若利率上揚則容易套牢,因此下標者相對保守,不利於發行者。反之,荷蘭標皆以最低標為得標價,因此投資人對利率風險擔憂反而低,下標相對活絡,無形中提高得標價格。

每日公司介紹

公司名稱: 建志投資有限公司

產業別: 金融業

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

重要指標:

ROE	19.222
EBITDA/Interest Expense	5.096
Debt/Equity	125.983
Quick Ratio	0.197

公司簡介

建志投資有限公司於2011年1月成立,屬於香港本地公司(私人公司)

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