

### 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	0.63%	(2.40)
德國十年公債	1.57%	(2.10)
德國三十年公債	2.35%	0.30
中國三年期點心公債(CNH)	1.96%	(4.22)
中國五年期點心公債(CNH)	2.53%	1.79
中國十年期點心公債(CNH)	3.01%	0.60
中國十五年期點心公債(CNH)	3.2%	(0.44)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	99	1
北美投資級 CDX 指數	86	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	2
日本投資級 iTraxx 指數	139	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	107	0

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.33	道瓊工業	13712.21	0.46 %
美元兌日圓	88.54	那斯達克	3143.177	0.27 %
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1492.56	0.44 %
美元兌台幣	29.00	德國工業	7696.21	(0.68)%
歐元兌台幣	38.74	英國FTSE	6179.17	(0.03)%
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	3741.01	(0.59)%
人民幣兌台幣	4.66	日經225	10747.74	(0.35)%

### 股票市場

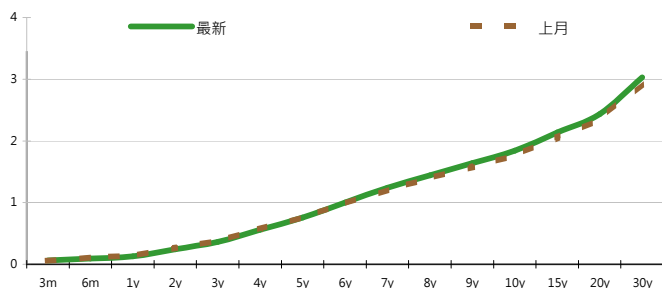
## 固定收益每日評論

週二美債十年期利率在亞洲盤走揚3bps，歐洲盤利率一度回到平盤但賣方還是將利率拉高，市場波動區間大致2~3 bps。美國公布成屋銷售不如預期，4.94百萬棟遜於預期的5.1百萬棟，Richmond地區的製造業指數為-12，低於預期的5，利率下跌4 bps，收盤美債五年期殖利率收在0.76%，十年期殖利率收在1.84%，三十年殖利率收在3.03%。歐元區公債方面，歐元區及德國ZEW優於預期，利率一度上升4 bps，但尾盤受到美國經濟數據不理想的影響下，歐元區公債利率皆下跌，終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.57%，三十年期殖利率收在2.35%。

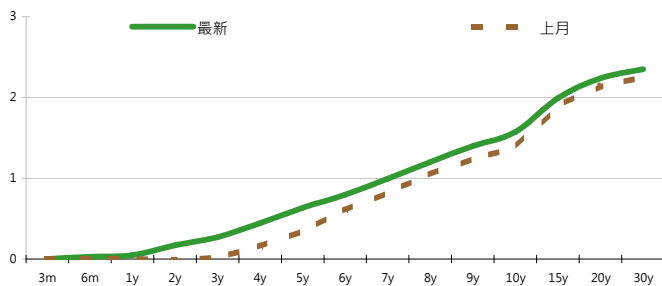
昨日台股市場受到台股由黑翻紅，加上市場預期在BOJ宣布無限量化寬鬆並設定通膨目標後，在亞洲幣別貶值的同時或將引發資金推出債市的影響，導致賣壓出籠。而十年券受到即將換券影響，上彈幅度較大。最終五年券02-2期收在0.8879%上揚0.29bp，成交量284億；十年券01-9期收在1.1665%上揚0.65bp，成交量22億。預料短線上台債利率仍將在高檔震盪整理，今日02-2期五年券區間在0.87%-0.895%。

週二亞洲信用市場以中國/香港的名字表現較弱，SUNHUN 2023 新券widen 5~10 bps，其他名字也大約widen 5bps，印度名字則受到投資人青睞，平均tighten 5~10 bps，泰國的PTT集團券次受到未來將增加資本支出的消息影響而遇到賣壓，約widen 10bps。新發行部分，中國/香港的地產業龍湖地產(Longfor)和手錶經銷商亨得利(Hengdeli)發行美金券，馬來西亞Sime Darby發行五年和十年期Sukuk，韓國第三大銀行Shinhan Bank發行5.5年美金券。在信用違約指數方面，全球主權指數收在99點，北美指數收在86點，歐洲指數收在104點，日本指數收在139點，亞洲指數收在107點。

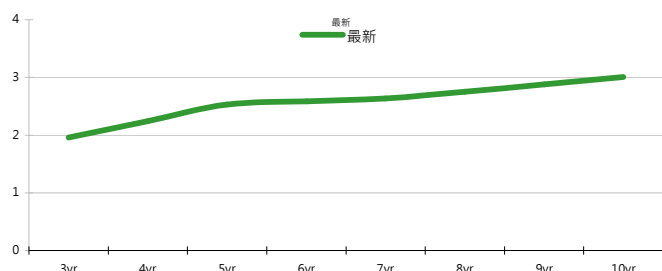
### 美國公債利率期間結構



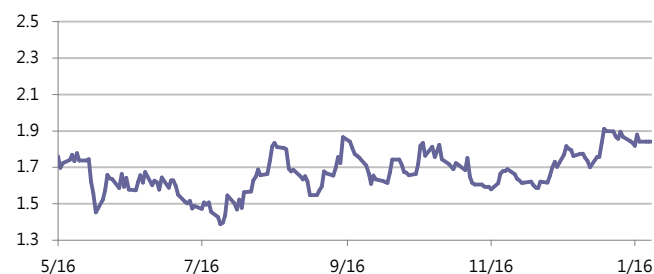
### 德國公債殖利率結構



### 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:在回教國家所發行的債券,常常可以看到Sukuk這個字,請問這代表什麼意思?

答:Sukuk是 certificate的阿拉伯文,回教世界不管從事任何行為,都必須格遵回教律法,這支配了整個回教世界的經濟、社會、政治及文化。由於回教金融系統的核心,嚴格禁止利息,因此若要和世界金融市場接軌,便須利用其他辦法,如租約合同、預付定金、共同營銷或合夥人制度,去創造如同一般國際認知的利息收益。

Sukuk的發行採用“出售後租賃”的方式,即債券發行人先以固定價格將基礎資產賣給特殊項目機構(SPV, Special Purpose Vehicle),SPV發行相同面額債券向債權人募集資金,然後基礎資產被租賃給第三方使用,債券持有人則獲得SPV的租金收益。參與憑證一般被用來為新工程建設或為根據合夥契約進行的商業活動融資。債券持有人按照各自的股份享有對專案或專案資產收益的所有權。在進行細分的話,有以下兩大種分類

- (1)資產基礎債券:以Salam、Istisna、Ijarah等契約為基礎之債券,提供較可預估之報酬。
- (2)權益基礎債券:以Mudarabah、Musharakah等契約為基礎之債券,較難預估其報酬。

## 每日公司介紹

公司名稱: 利欣置業有限公司

產業別: 不動產業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A1
S&P	STABLE	--	A+

重要指標:

ROE	17.263
EBITDA/Interest Expense	7.579
Debt/Equity	65.644
Quick Ratio	1.112

## 公司簡介

利欣置業有限公司於2005年在香港成立,屬於香港本地公司(公眾非上市公司)。

## 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:	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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL