

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.83%	(2.89)
美國十年公債	1.96%	(3.77)
美國三十年公債	3.17%	(3.89)
德國五年公債	0.68%	(1.90)
德國十年公債	1.63%	(2.10)
德國三十年公債	2.38%	(0.10)
中國三年期點心公債(CNH)	2.17%	(5.46)
中國五年期點心公債(CNH)	2.57%	(7.33)
中國十年期點心公債(CNH)	3%	(3.38)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.25%	0.21

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	107	1
北美投資級 CDX 指數	90	2
歐洲投資級 iTraxx 指數	118	2
日本投資級 iTraxx 指數	126	(2)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	115	(2)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.35	道瓊工業	13986.52	0.05 %
美元兌日圓	93.58	那斯達克	3168.479	(0.10)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1512.12	0.05 %
美元兌台幣	29.58	德國工業	7581.18	(1.09)%
歐元兌台幣	40.06	英國FTSE	6295.34	0.20 %
港幣兌台幣	3.81	法國CAC	3642.9	(1.40)%
人民幣兌台幣	4.75	日經225	11046.92	3.77 %

股票市場

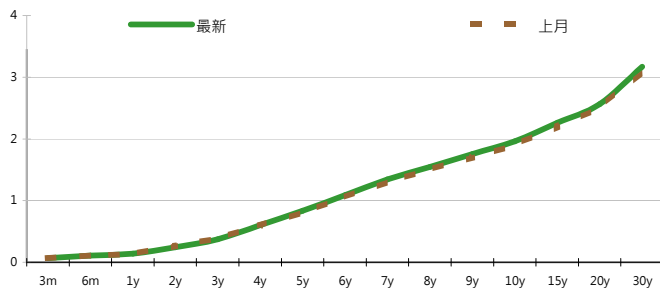
固定收益每日評論

週三美債十年期利率在亞洲盤無太大變化，大致在2.01%附近震盪，但歐洲開盤隨著風險資產下挫，利率開始走低，美國公佈房貸申請數較前一次高，股市開低走高卻未影響利率收昨日最低，終場美債五年期殖利率收在0.83%，十年期殖利率收在1.96%，三十年期殖利率收在3.17%。歐元區公債方面，歐元區政局的不穩定再次成為市場焦點，義大利兩位候選人的差距縮小引發對未來政策的不確定性升高，德國和法國對於歐元匯率也有不同看法，德債利率下跌，義大利和西班牙十年債利率分別上揚13和7 bps，終場德債五年期殖利率收在0.68%，十年期殖利率收在1.63%，三十年期殖利率收在2.38%。

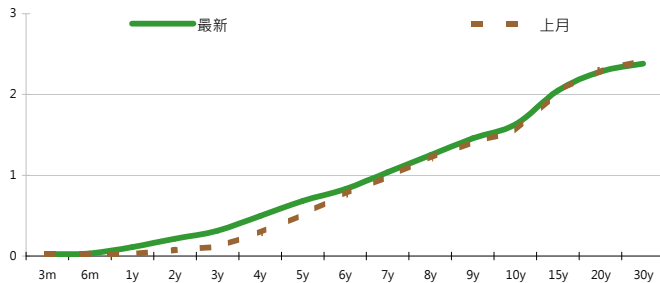
昨日台債市場因封關日交易清淡，最終五年券02-2期收在0.905%上揚0.45bp，成交量3.5億；十年券02-6期收在1.213%上揚0.3bp，成交量2億。

週三亞洲信用市場有較多的買盤進場，標的以印度、韓國和中國/香港名字為主，spread 平均tighten 5bps，泰國和馬來西亞名字還是偏弱，近期價格重挫的perpetuals則有dip buying flows，在美債利率穩定且股市進入高檔震盪格局，今年跌多的EM公司債應已具備短期投資價值。在信用違約指數方面，全球主權指數收在107點，北美指數收在90點，歐洲指數收在118點，日本指數收在126點，亞洲指數收在115點。

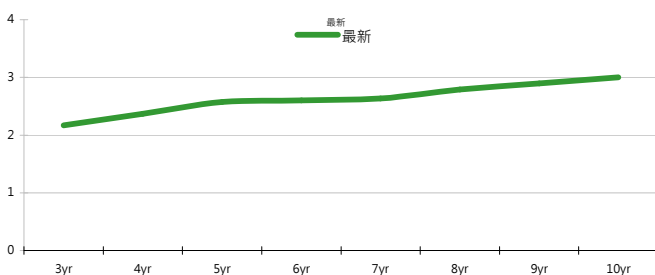
美國公債利率期間結構



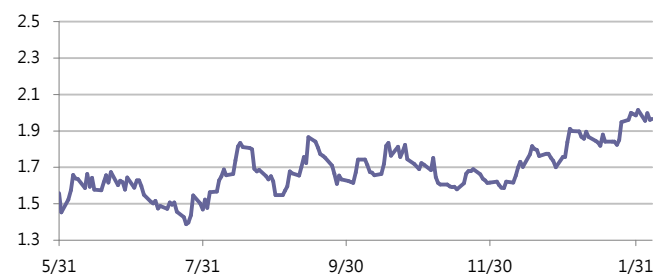
德國公債殖利率結構



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:何謂可贖回債券Callable Bond?

答:債券發行人可在提前在債券到期日前,按照債券招募說明書,以約定價格向投資人贖回已發行債券。一般而言,投資人購買可贖回債券會面臨再投資風險,所以可贖回債券的利率一般比不可贖回債券高。

問:何謂一次性補足利息的提前贖回權(Make-Whole Call)?

答:簡稱MWC,於1990年首次出現在債券市場,通常公司債會設計此權利,給予債券發行人,可以提前償清未到期之債券的權利,提前贖回日期是不確定的。其贖回價格會根據兩個指標訂立:一是依照尚未支付的利息與未來到期之本金折現值計算,二是贖回價格會盯住某一利率水準。選取高價者為贖回價格確保債券投資人至少可以獲得債券面額。

問:可贖回債券Callable Bond與一次性補足利息的提前贖回權Make-Whole Call之不同之處為何?

答:可贖回債券之贖回價格,在發行日時,明訂於契約中,贖回日期也事先約定。而Make-Whole Call其贖回價格於發行日當天是未知,投資人只可預期至少可以拿回債券之面額,而贖回日期也是未知,全權交由發行人決定。

每日公司介紹

公司名稱: 中國中化集團公司

產業別: 石化業

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

重要指標:

ROE	--
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	--
Quick Ratio	--

公司簡介

中國中化集團公司(中文簡稱“中化集團”,英文簡稱“SINOCEM”)成立於1950年,是國務院國資委監管的國有重要骨幹企業,前身為中國化工進出口總公司。主要業務包括:石油、化肥、化工產品貿易、分銷及物流、原油、燃料油、天然橡膠期貨;境外油氣資源勘探開發、石油煉製、化學礦採選、化肥和化工品生產;酒店、房地產開發經營。公司為中國四大國家石油公司之一,是中國最大的化肥進口商和磷複肥生產商,也是中國重要的

近日新定價快訊

發行公司: Noble Group Limited	幣別: CNH
發行日期: 2013/1/30	到期日: 2016/1/30
擔保: N	產業別: 貿易零售業
票面利率: 4.00%	信用評等:
發行額: 1 bn	Moody's Baa3
其他附註:	S&P BBB-
	Fitch BBB-
	TRC --

公司簡介

來寶集團(Noble Group)創立於1987年,以亞洲的鋼鐵貿易業起家,總部在香港,在新加坡證券交易所上市的企業集團,是農業、工業和能源等多個領域的全球供應鏈管理方面的市場領軍者,業務涉及多種自然資源和原材料,如棉花、穀物、咖啡、煤炭、鐵礦石、鋼材、鋁材以及清潔油品等。來寶集團在40多個國家設有辦事處,業務範圍遍佈全球,在供應鏈管理方面擁有豐富的經驗。

近日新定價快訊

發行公司: RSHB Capital S.A.	幣別: CNH
發行日期: 2013/2/4	到期日: 2016/2/4
擔保: N	產業別: 金融業
票面利率: 3.600%	信用評等:
發行額: 1 bn	Moody's Baa1
其他附註: Borrower: Russian Agricultural Bank	S&P --
	Fitch BBB
	TRC --

公司簡介

俄羅斯農業銀行成立目的主要農業相關政府信貸以及金融政策,100%由俄羅斯國家持有。該行目前於國內共設有76間分行和1262個辦事處,對全國城市和農村地區約91萬客戶提供服務。

近日新定價快訊

發行公司: 南亞塑膠	幣別: TWD
發行日期: 2013/2/25	到期日: 2020/2023
擔保: 無	產業別: 塑膠工業
票面利率: 1.36%/1.50%	信用評等:
發行額: 2.4bn/3.6bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

公司簡介

南亞為全球第四大MEG廠商,成立於1958年,主要產品為聚酯纖維、銅箔基板、DOP、BRA、玻璃纖維絲、其他加工產品,本業獲利表現穩定。該公司投資收益來源主要來自子公司,如南亞科技、南亞電路板、台化、南亞(香港)(美國)。

近日新定價快訊

發行公司: 統一企業	幣別: TWD
發行日期: 2013/2/26	到期日: 2018/2/26
擔保: 無	產業別: 食品工業
票面利率: 1.22%	信用評等:
發行額: 2bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3期	S&P --
	Fitch --
	TRC twA+

公司簡介

統一企業成立於1967年,目前為國內最大的食品廠,事業版圖擴及食品、飲料、連鎖便利商店、物流配送、速食、藥品、金融等民生相關商品與服務,亦為台灣最大的食品及流通業集團。目前獲利來源主要分成三大塊:統一台灣本業、轉投資統一中控(持股73.5%)及統一超商(持股45.4%)。統一中控已達規模經濟,獲利將開始顯,現目前產品的市占率皆達

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