

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.86%	0.80
美國十年公債	2%	0.43
美國三十年公債	3.18%	(0.12)
德國五年公債	0.66%	0.80
德國十年公債	1.65%	0.90
德國三十年公債	2.44%	0.10
中國三年期點心公債(CNH)	2.13%	0.01
中國五年期點心公債(CNH)	2.54%	0.01
中國十年期點心公債(CNH)	3.01%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.25%	0.00

### 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	87	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	2
日本投資級 iTraxx 指數	124	5
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	111	0

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.34	道瓊工業	13981.76	0.06%
美元兌日圓	93.82	那斯達克	3192.03	(0.21)%
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1519.79	(0.10)%
美元兌台幣	29.75	德國工業	7593.51	(0.49)%
歐元兌台幣	39.55	英國FTSE	6328.26	0.01%
港幣兌台幣	3.81	法國CAC	3660.37	(0.25)%
人民幣兌台幣	4.74	日經225	11307.28	(1.18)%

### 股票市場

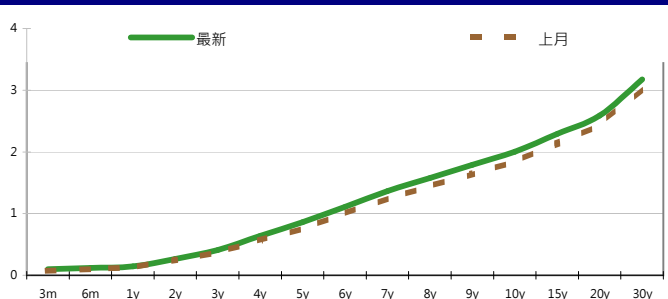
## 固定收益每日評論

美國公債上週五沒有太大變化，不過由於上週公布的經濟數據都優於市場預期，美債利率仍有進一步上檔風險，本周將會標售30年期抗通膨債券，終場美債五年期殖利率收在0.86%，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，德債殖利率上週五小幅攀升，主要是因為ECB總裁 Draghi 表示西班牙以及義大利兩個國家在解決債務問題上已經完成重要的進展加上歐元區工業生產數據亦優於預期，終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.65%，三十年期殖利率收在2.44%。

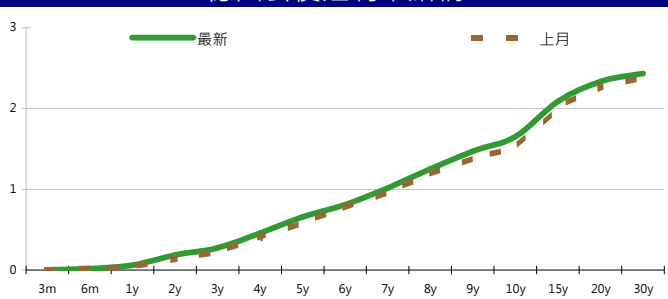
昨日台幣市場因封關日交易清淡，最終五年券02-2期收在0.905%上揚0.45bp，成交量3.5億；十年券02-6期收在1.213%上揚0.3bp，成交量2億。

信用市場方面，上週亞洲信用市場因為中國農曆新年的原因，交易較為清淡，但是有看到買盤在放假回來以後有回溫的跡象，加上因為指標利率在這段時間仍是走高，讓credit spread tighten 5bps左右，在其他地區方面，俄羅斯方面的券相對來說表現平平，VEBBNK 發行的歐元券發行之後仍跌破發行價，但是拉美的名字較為有支撐，BANBRA 以及 Itau 的次順位債都有local buyer進場，由籌碼面來看，上周EM Bond Fund 仍然維持淨流入的水準，其中Local Currency 為526 mm，Hard Currency 則從上上週的淨流出恢復為淨流入426 mm，有逐漸回復到去年表現較好時期的數字，整體來說在過年期間信用市場算是有止穩，但由於美債利率仍然上行風險較高並且預計年後初級市場會逐漸恢復，在操作上仍然是建議維持降低Duration的操作，並且等待年後新發行交易有比較好表現的標的讓市場player回復信心之後再進行較積極的操作。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87點，歐洲指數收在113點，日本指數收在124點，亞洲指數收在111點。

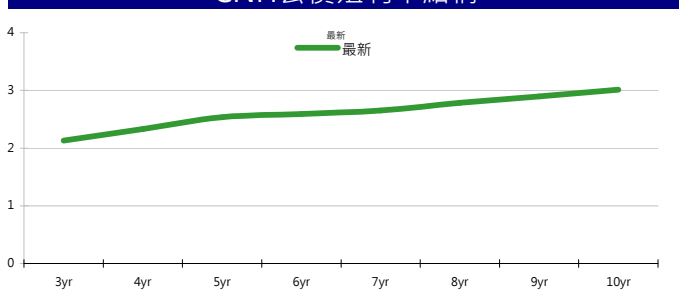
### 美國公債利率期間結構



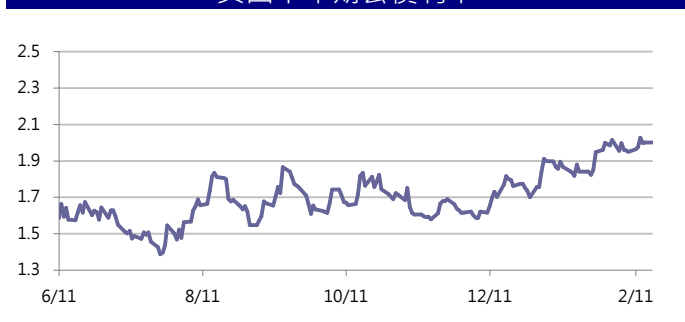
### 德國公債殖利率結構



### 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: 何謂殖利率?

答: 債券殖利率可以是債券的核心, 這是代表一個投資人持有這個債券至到期日的收益率。

問: 那殖利率與票面利率有什麼不同?

答: 票面利率是指債券發行者的利率承諾, 於發行日會配給債券持有人票面本金乘以票面利率之金額。

問: 我還是不太懂, 可以實際舉個例子嗎?

答: 假設我們現在以90元的價格, 購買一個票面本金100元, 一年期票面利率10%, 每半年配息一次的澳洲公司債, 那我們在半年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元之利息, 一年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元 + 票面本金 100元 = 105元, 所以我們可以計算這筆交易的收益率, 為滿足以下等式的 $r$ :  $90 = 5/(1+r)^{0.5} + 105/(1+r)$ , 可以算出 $r$ , 也就是這筆債券的到期收益率約為11.4%, 因此雖然票面利率有10%, 但由於我們是以低於票面100元去購買這債券, 因此殖利率是高於票面利率。

問: 這數字看起來很低, 請問這是值得的嗎?

答: 愛因斯坦曾說過, 複利的威力遠大於原子彈, 以每年5%的殖利率來計算, 若我們都把所領到的利息再進行相同的投資, 約15年後, 我們的本金已經成長一倍, 更不用說若是零息債券, 以40元的價格購買, 到到期日將可以領回一百元, 獲利率達2.5倍!!

## 每日公司介紹

公司名稱: 新鴻基有限公司

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	7.857
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	55.410
Quick Ratio	--

## 公司簡介

新鴻基有限公司於1969年成立, 並於1983年在香港聯合交易所有限公司上市(股份代號: 86), 為零售、企業及機構客戶裁設金融方案。業務範疇包括財富管理及經紀業務、資本市場業務、資產管理、私人財務及主要投資, 並以新鴻基金融集團、新鴻基尊尚資本管理、鴻財網、亞洲聯合財務及新鴻基財務品牌經營。其分行及辦事處遍佈香港、中國內地、澳門及新加坡約100個地點。截至2011年6月30日, 管理/託管/提供顧問服務的資產總值逾720億港元\*。

## 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: 2020/2/23
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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL