

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.84%	(2.27)
美國十年公債	1.98%	(3.21)
美國三十年公債	3.17%	(3.20)
德國五年公債	0.58%	(7.30)
德國十年公債	1.57%	(8.10)
德國三十年公債	2.4%	(5.80)
中國三年期點心公債(CNH)	2.07%	0.05
中國五年期點心公債(CNH)	2.46%	(0.01)
中國十年期點心公債(CNH)	2.98%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.23%	0.00

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	101	2
北美投資級 CDX 指數	88	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	115	4
日本投資級 iTraxx 指數	126	3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	3

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	13880.62 (0.34)%
美元兌日圓	93.15	那斯達克	3131.492 (1.04)%
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1502.42 (0.63)%
美元兌台幣	29.68	德國工業	7583.57 (1.88)%
歐元兌台幣	39.29	英國FTSE	6291.54 (1.62)%
港幣兌台幣	3.82	法國CAC	3624.8 (2.29)%
人民幣兌台幣	4.75	日經225	11468.28 (1.39)%

### 股票市場

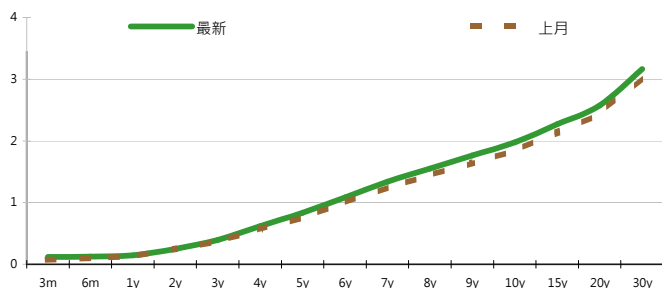
## 固定收益每日評論

美債市場方面，昨日公布的初領失業金人數以及費城工業指數接弱於市場預期，加上股市方面持續回檔，讓美債需求增加殖利率下跌，終場美債五年期殖利率收在0.84%，十年期殖利率收在1.98%，三十年期殖利率收在3.17%。歐元區公債方面，由於德國工業以及服務業指數低於市場預期，讓德債出現去年十一月以來最大的跌幅，十年德債下跌 8 bps，終場德債五年期殖利率收在0.58%，十年期殖利率收在1.57%，三十年期殖利率收在2.4%。

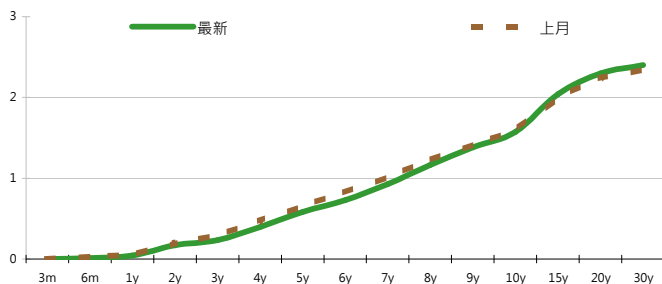
昨日台債市場受到全球股市表現強勁影響，賣壓紛紛出籠。而主流十年券因仍在發行前交易較無籌碼因素利率推升較多。最終五年券02-2期收在0.9033%上揚0.11bp，成交量13億；十年券02-6期收在1.2128%上揚0.71p，成交量177億。短線上在全球股市仍在走多頭行情下，債市難有亮眼表現，預料今日台債市場仍將在區間整理，十年券區間看在1.19%-1.22%。

亞洲信用市場方面，雖然股票市場有出現比較大的回檔，但是在投資級信用市場方面相對有撐，各券credit spread 沒有太大變化，但是在HY 方面則是隨著股票市場而回檔，多少也受到中國又要進行新一波的打房影響，在新發行方面，昨日有Mitsubishi UFJ Lease and Finance 公司發行五年期公司債，定價在指標利率加125 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在101點，北美指數收在88 點，歐洲指數收在 115 點，日本指數收在 126 點，亞洲指數收在110 點。

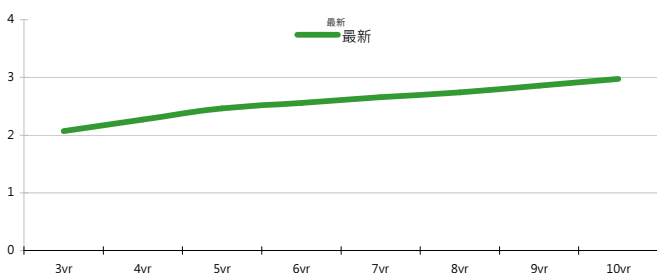
### 美國公債利率期間結構



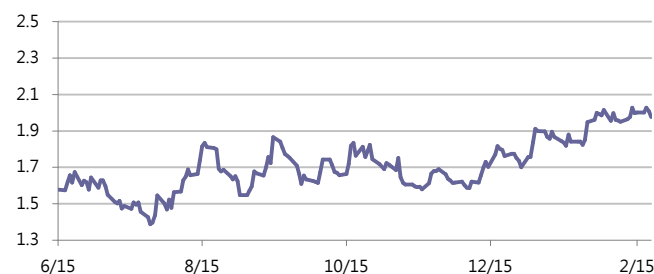
### 德國公債殖利率結構



### 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: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化之一二, 通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升, 而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

### 每日公司介紹

公司名稱: 中國山水水泥集團

產業別: 水泥

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

重要指標:

ROE	22.376
EBITDA/Interest Expense	7.604
Debt/Equity	149.802
Quick Ratio	0.573

### 公司簡介

山水水泥集團有限公司是以水泥為主導的大型企業集團, 也是國家重點支持的12家全國性大型水泥企業之一, 2008年在香港上市後, 成為中國水泥行業的第一支紅籌股。山水水泥目前旗下的企業主要集中在山東和遼寧, 生產規模在這兩省皆為第一大, 全國來說則為第二大。

### 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中國前三大, 獲利穩定成長。

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