

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.83%	(0.97)
美國十年公債	1.96%	(1.47)
美國三十年公債	3.15%	(1.46)
德國五年公債	0.56%	(2.20)
德國十年公債	1.57%	(0.50)
德國三十年公債	2.4%	0.20
中國三年期點心公債(CNH)	2.05%	(1.24)
中國五年期點心公債(CNH)	2.48%	1.17
中國十年期點心公債(CNH)	2.98%	0.06
中國十五年期點心公債(CNH)	3.23%	0.15

### 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	86	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	2
日本投資級 iTraxx 指數	125	2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	109	2

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	14000.57	0.86 %
美元兌日圓	93.42	那斯達克	3161.818	0.97 %
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1515.6	0.88 %
美元兌台幣	29.66	德國工業	7661.91	1.03 %
歐元兌台幣	39.13	英國FTSE	6335.7	0.70 %
港幣兌台幣	3.82	法國CAC	3706.28	2.25 %
人民幣兌台幣	4.75	日經225	11309.13	0.68 %

### 股票市場

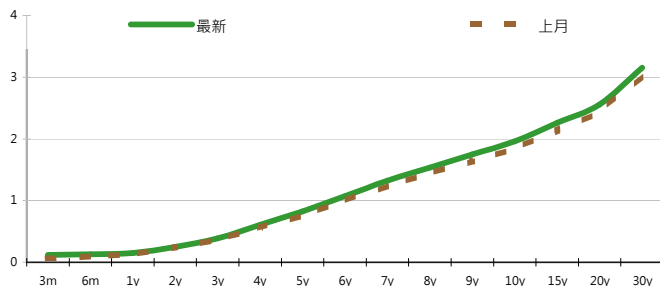
## 固定收益每日評論

美債市場方面，昨日美國沒有太大的重要數據公布，因此市場主要是受到Fed 買債推動讓殖利率小幅下跌，但在股票市場表現不惡公債避險需求仍然不低，可見目前市場似乎已經慢慢由空轉多，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3.15%。歐元區公債方面，由於ECB 表示歐洲金融機構償還之前緊急借款的金額較預期較少，因此引發市場擔憂而讓德債避險需求增加殖利率再次下跌，另外市場也持續觀查英國被Moody's降評喪失AAA評等是否會對市場有所影響，終場德債五年期殖利率收在0.56%，十年期殖利率收在1.57%，三十年期殖利率收在2.4%。

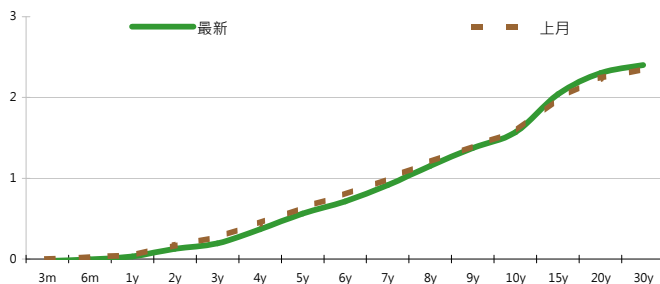
昨日台債市場標售三十年長券，在投標倍數從前次1.57下降至1.30，得標利率1.795%高於市場預期區間1.74%-1.76%，台債賣壓出籠推升整條殖利率曲線。最終五年券02-2期收在0.9050%上揚0.27bp，成交量35.5億；十年券02-6期收在1.2222%上揚1.18p，成交量288.5億。因受到壽險業投資不動產法令得到主管機關鬆綁，預料短線上台債利率仍將在高檔成交，十年券區間看1.20%-1.23%。

亞洲信用市場方面，昨日亞洲市場仍在區間震盪，早盤Credit Spread是小幅widen開出，但之後買盤逐漸回籠讓credit 收窄，雖然進入歐洲盤時一度因為指標利率有往上的而有少數賣壓出籠，但整體來說仍是小幅收窄，表現比較好是印度方面的券有軋空的行情，約tighten 10 bps，新發行的MUFJ Leasing and Finance 則是開盤後tighten 3 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86點，歐洲指數收在113點，日本指數收在125點，亞洲指數收在109點。

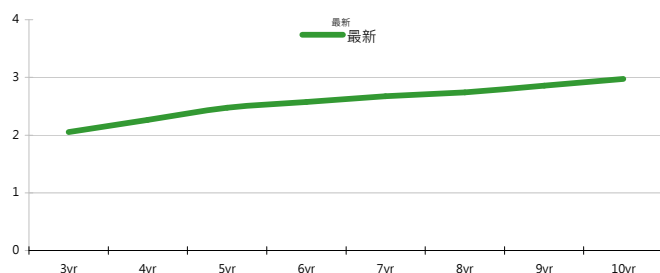
### 美國公債利率期間結構



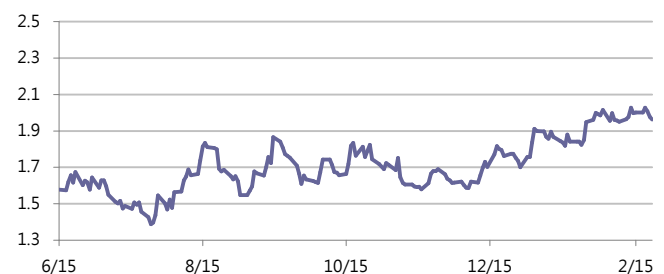
### 德國公債殖利率結構



### 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: 請問什麼是含息價格, 和百元價格差別在哪邊?

答: 簡單來說, 含息價格是百元價格加上應計利息, 這個價位是在債券市場上實際交易的價格, 所以百元價格又稱為Clean Price, 含息價格又稱為Dirty Price。

問: 那什麼是應計利息呢?

答: 指自上一利息支付日至買賣結算日產生的利息收入, 一般性公式為: 應計利息額 = 票面利率 ÷ 360 × 已計息天數, 但實際計算細節有可能會依據不同債券發行條件有所不同, 如有些債券以每年365天計算。

問: 我不想看數學公式, 能不能實際給我一個例子?

答: 假設你現在想賣掉持有花旗票面利率2.7%的公司債, 距離上次發息已經是120天前了, 目前在市場上該債券的百元價為102元, 所以應計利息為  $2.7\% \times 120 / 360 \times 100 = 0.9$ , 這0.9也是你持有這120天所應該獲得的利息, 你實際可以賣出的價格為  $102 + 0.9 = 102.9$ 元。

## 每日公司介紹

公司名稱: 恆天然合作社集團有限公司

產業別: 乳製品

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	--	--	--
S&P	STABLE	A-1	A+

重要指標:

ROE	56.077
EBITDA/Interest Expense	3.959
Debt/Equity	536.667
Quick Ratio	0.771

## 公司簡介

紐西蘭恆天然集團成立於2001年, 為11,000酪農共同擁有。恆天然提供乳製品並且提供各種消費品牌、配料、食品服務以及各種乳製品服務範圍遍及整個紐西蘭。

## 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