

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	(6.63)
美國十年公債	1.86%	(9.82)
美國三十年公債	3.06%	(9.08)
德國五年公債	0.54%	(1.80)
德國十年公債	1.56%	(1.20)
德國三十年公債	2.4%	(0.30)
中國三年期點心公債(CNH)	1.99%	(5.51)
中國五年期點心公債(CNH)	2.41%	(4.27)
中國十年期點心公債(CNH)	2.96%	(1.23)
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	99	(2)
北美投資級 CDX 指數	90	4
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	0
日本投資級 iTraxx 指數	123	(2)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	107	(2)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	13784.17 (1.55)%
美元兌日圓	92.63	那斯達克	3116.251 (1.44)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1487.85 (1.83)%
美元兌台幣	29.66	德國工業	7773.19 1.45%
歐元兌台幣	39.21	英國FTSE	6355.37 0.31%
港幣兌台幣	3.82	法國CAC	3721.33 0.41%
人民幣兌台幣	4.76	日經225	11385.94 2.43%

股票市場

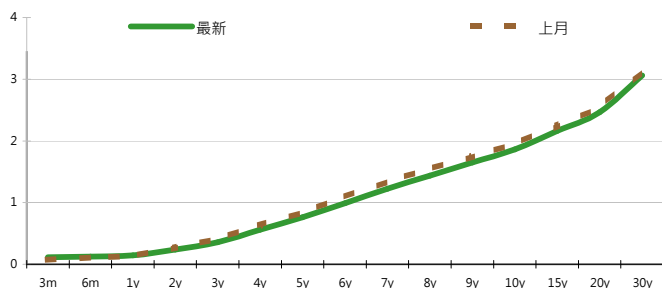
固定收益每日評論

週一美債十年期利率在亞洲盤無太大變化，大致在1.97%附近震盪。歐洲開盤利率曾經回到上週五收盤的1.96%，但風險資產開始大漲，利率上揚4bps。美國公佈一月份芝加哥和二月份達拉斯地區央行製造業指數皆不如預期，義大利選舉結果顯示分歧的國會且可能將舉行另一次選舉，使得美債買盤大舉進場，標售兩年期公債的結果理想，direct bidder和indirect bidder皆較前次上揚，美債利率收在最低點，終場美債五年期殖利率收在0.76%，十年期殖利率收在1.86%，三十年期殖利率收在3.06%。本周美國還有明後天的5和7年期公債標售。歐元區公債方面，歐元區國家公債有著波動劇烈的一天，一開盤市場對義大利選舉有較樂觀的預期，可能出現政局較穩定的結果，可是午盤過後選舉結果顯示前首相Berlusconi在參議院可能有足夠的票數反對Bersani的當選，因此義大利可能需要再一次選舉，德債利率反轉早盤上升5bps的走勢，義大利公債利率從下跌28bps到收盤上揚4bps，終場德債五年期殖利率收在0.54%，十年期殖利率收在1.55%，三十年期殖利率收在2.40%。

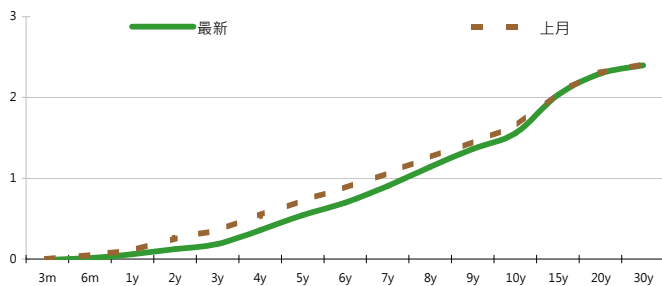
昨日台債市場受到台股回檔修正，部分交易商回補空單，台債殖利率小幅下滑。最終五年券02-2期收在0.9079%下滑0.01bp，成交量0.5億；十年券02-6期收在1.2229%下滑0.6p，成交量97億。因本週有義大利大選以及FED主席Bernanke將到國會進行半年報，預料短線上台債利率下檔風險略為增加，十年券區間看漲在1.20%-1.23%。

週一亞洲信用市場較清淡，flow以買盤為主，表現較好的是中國和泰國10年券次，中國/香港的CHIOLI、CHINLP、COSL約tighten 5 bps，泰國的PTT集團約tighten 5~10 bps，其他券次無太大變化，本周開始將有許多新發行陸續出籠，這是進一步試探投資人對EM Credit市場的接受程度。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90點，歐洲指數收在113點，日本指數收在123點，亞洲指數收在107點。

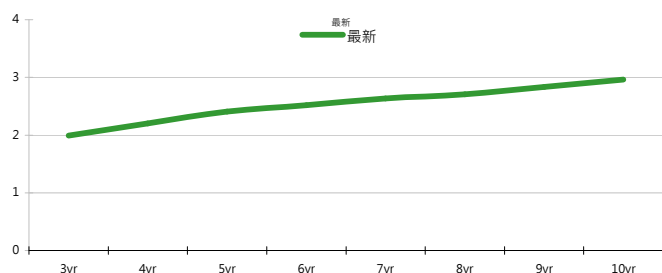
美國公債利率期間結構



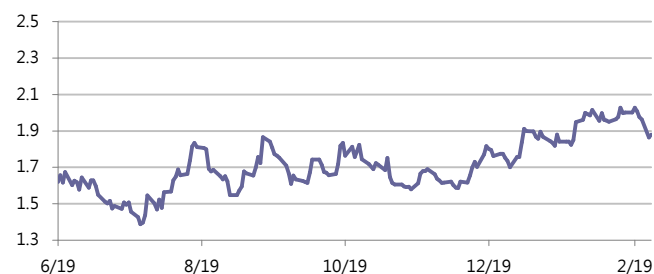
德國公債殖利率結構



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

主動交易策略:

一般來說，除了買進後持有至到期日外，公司債交易策略還有以下數種，分別是預策利率走勢、殖利率利差策略、殖利率曲線策略等幾種，以下將分門別類進行概述。

預策利率走勢策略是最簡單，但也相對需要對於市場有一定的看法，當覺得未來利率會下跌，便採取買進的動作，當覺得未來利率會走升的時候，便採取賣出的動作。

殖利率利差策略：

簡單來說，便是尋找兩個有相同特性，如信用評等AAA的公司債以及美國政府公債，然後觀察兩者之間的殖利率利差，由於這兩種標的都是屬於相當穩定的標的，因此殖利率應該會相當接近，也就是說當殖利率利差現在是處於較為擴大的走勢時，便可以採取買近價格較低，賣出價格較高的策略，因為理論上這兩者的利差將會再次縮小。

殖利率曲線策略：

債券殖利率曲線顯示到期年限與收益率間的關係，殖利率曲線的形狀會隨著時間而有所改變。基於此，殖利率曲線策略是依據債券殖利率曲線形狀所可能產生變化的預期，而規劃某一特定投資組合，以期為該投資組合帶來最大報酬率。

每日公司介紹

公司名稱: 特易購

產業別: 食品零售

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-2	Baa1
S&P	NEG	A-2	A-

重要指標:

ROE	15.743
EBITDA/Interest Expense	9.169
Debt/Equity	66.098
Quick Ratio	0.184

公司簡介

特易購成立於1919年，是英國第一家大型連鎖超商，也是英國目前最大零售商，全球來說則為僅次於美國沃爾瑪(Walmart)及法國家樂福(Carrefour)的第三大超市集團。特易購總部位於英格蘭Hertfordshire，自1990年起積極拓展海外市場，目前海外據點包括中國、捷克、法國、匈牙利、愛爾蘭、日本、波蘭、馬來西亞、斯洛伐克、韓國、泰國、土耳其及美國。特易購運用顧客忠誠卡機制，以感謝顧客為出發點，鞏固顧客忠誠度為目標，來提升自身品

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

Bloomberg page: SIAL