

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	0.32
美國十年公債	1.88%	1.71
美國三十年公債	3.08%	1.67
德國五年公債	0.45%	(9.30)
德國十年公債	1.45%	(10.30)
德國三十年公債	2.32%	(8.00)
中國三年期點心公債(CNH)	1.99%	(9.92)
中國五年期點心公債(CNH)	2.43%	(1.85)
中國十年期點心公債(CNH)	2.95%	(3.08)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.2%	(2.16)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	107	8
北美投資級 CDX 指數	90	(0)
歐洲投資級 iTraxx 指數	122	9
日本投資級 iTraxx 指數	127	4
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	111	4

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	13900.13	0.84 %
美元兌日圓	92.07	那斯達克	3129.647	0.43 %
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1496.94	0.61 %
美元兌台幣	29.69	德國工業	7597.11	(2.27)%
歐元兌台幣	38.74	英國FTSE	6270.44	(1.34)%
港幣兌台幣	3.83	法國CAC	3621.92	(2.67)%
人民幣兌台幣	4.77	日經225	11662.52	(2.26)%

### 股票市場

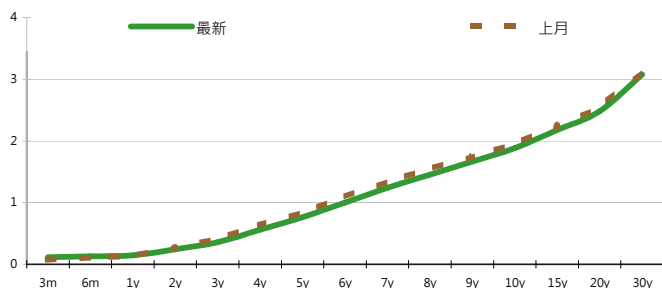
## 固定收益每日評論

週二美債十年期利率在亞洲時間一度向下突破1.85%，但歐洲時間出現profit taking賣盤，且美國公佈房市相關數據優於預期，一月份新屋銷售43.7萬戶高於預期的38萬戶，十二月S&P/Case Shiller房價指數MoM 0.88%較預期的0.65%佳，二月份消費者信心指數69.6大幅優於前月的58.4和預期的62，美債利率最高來到1.89%，但五年期公債標債結果符合預期，且Bernanke在國會較dovish的談話內容，美債利率在1.85%-1.88%區間震盪，終場美債五年期殖利率收在0.78%，十年期殖利率收在1.88%，三十年期殖利率收在3.08%。歐元區公債方面，歐元區風險資產大跌，德債利率大跌，PIIGS國債利率大幅上揚，義大利2年和10年期公債利率分別上漲47和40 bps，終場德債五年期殖利率收在0.45%，十年期殖利率收在1.45%，三十年期殖利率收在2.32%。

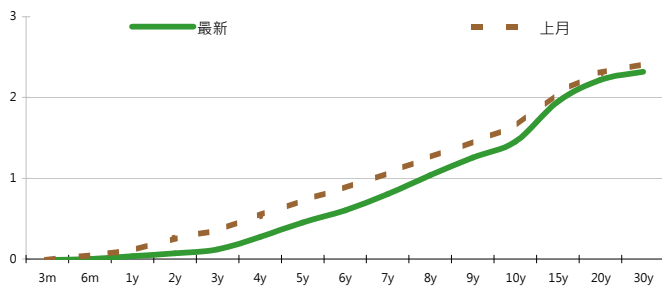
昨日台債市場受到台股表現疲弱以及前晚美債利率因義大利大選結果令市場不安大幅下滑，前義大利總統政治狂人Berlusconi在參議院佔有多數，也令全球風險性資產回檔修正。最終五年券02-2期收在0.8991%下滑0.88bp，成交量22億；十年券02-6期收在1.2107%下滑1.22bp，成交量138.5億。預料短線上台債利率在長券失去壽險買盤以及全球債市低檔反彈因素交雜，未來成交仍偏區間整理直到星期五標債，十年券區間看在1.20%-1.23%。

週二亞洲信用市場受到美債利率大幅下跌影響而spread widen，有看到部分趁著公債利率下跌後的profit taking flows，標的主要集中在中國/香港和泰國券次，印度和韓國則有two way flows，尤其是韓國5年期以內的券次，spread基本上無變化，價格表現強勁。新發債部分，交通銀行以旗下租賃公司名義發行美金10年券，發行利率在10年期公債+190bps，韓國Korea Housing Finance Corp發行美金5年券，發行利率在5年期公債利率+100bps。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122點，日本指數收在127點，亞洲指數收在111點。

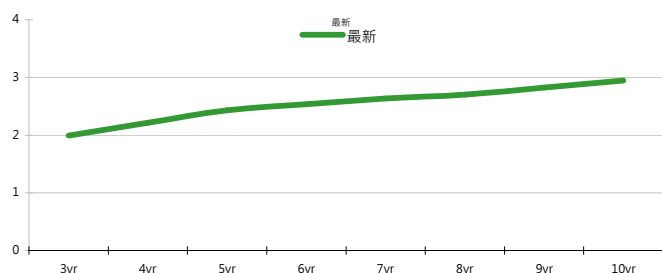
### 美國公債利率期間結構



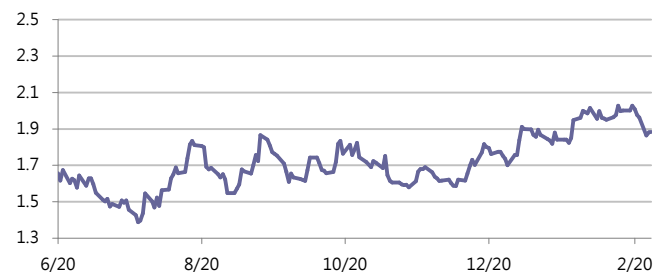
### 德國公債殖利率結構



### 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: 請問殖利率曲線策略常見有哪幾種策略?  
 答: 所謂殖利率曲線策略, 是指利用債券殖利率曲線形狀可能產生變化的預期, 規劃一特定投資組合, 以期為該投資組合帶來最大報酬率。通常來說有啞鈴策略, 彈型策略, 階梯策略幾種。

啞鈴策略(Barbell Strategy): 指同時持有長天期以及短天期的債券, 因為部位同時建立在極長與極短部位, 而中等長度之天期並沒有建立部位, 形狀便像個啞鈴而得名。

彈型策略(Bullet Strategy): 是指將部位集中在特定天期的方式, 通常會集中在中等天期的債券。

階梯策略(Ladder Strategy): 是指將部位平均分散到不同天期。

問: 採取策略要考量哪些變數呢?

答: 除了對於未來殖利率曲線變化外, 最重要的便是投資組合的年期(Duration)以及凸性(Convexity), 當Duration越高的時候, 代表投資組合價格波動受到殖利率變化影響較大, 若兩個投資組合有相同的價格存續期間, 則收益改變時, 組合的凸性較大者, 績效也較高; 因價格凸性愈大, 投資組合凸性所產生的價格變化也愈大, 所以在考量採取的策略時, 除了針對殖利率結構變化進行預測外, 亦要對Duration以及Convexity 進行分析。

### 每日公司介紹

公司名稱: 陽光能源

產業別: 電子元件-半導體

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

重要指標:

ROE	-37.448
EBITDA/Interest Expense	3.040
Debt/Equity	94.677
Quick Ratio	0.566

#### 公司簡介

陽光能源控股有限公司自2000年起於遼寧省錦州市涉足太陽能單晶硅錠生產, 隨著近年來全球對於太陽能產品需求逐步上升, 陽光能源現階段正積極擴大經營範圍。對於自身較有技術優勢的單晶硅錠生產, 陽光能源則持續擴充產能, 期許成為世界領先的單晶硅錠製造商。此外, 陽光能源也通過戰略投資橫向擴展到多晶太陽能硅錠及硅片的製造, 以滿足客戶所需; 並透過垂直整合至太陽能電池的生產和光伏組件的安裝等下游產業, 以便深入瞭解下游客戶的需

### 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