

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.74%	(2.08)
美國十年公債	1.84%	(3.44)
美國三十年公債	3.05%	(3.50)
德國五年公債	0.4%	(3.10)
德國十年公債	1.41%	(4.40)
德國三十年公債	2.27%	(4.50)
中國三年期點心公債(CNH)	2.06%	0.02
中國五年期點心公債(CNH)	2.43%	(0.01)
中國十年期點心公債(CNH)	2.97%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.2%	0.00

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	103	(1)
北美投資級 CDX 指數	86	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	118	2
日本投資級 iTraxx 指數	124	(1)
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	1.30	道瓊工業	14089.66	0.25 %
美元兌日圓	93.61	那斯達克	3169.744	0.30 %
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1518.2	0.23 %
美元兌台幣	29.67	德國工業	7708.16	(0.43)%
歐元兌台幣	38.75	英國FTSE	6378.6	0.28 %
港幣兌台幣	3.82	法國CAC	3699.91	(0.62)%
人民幣兌台幣	4.76	日經225	11559.36	0.41 %

股票市場

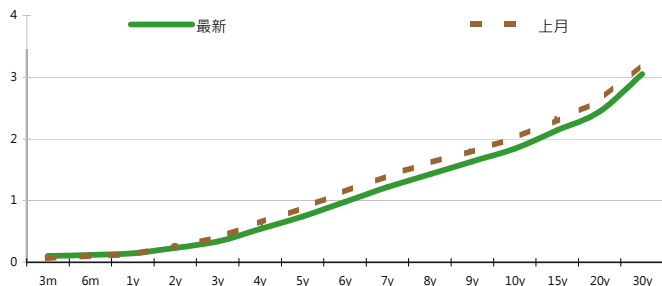
固定收益每日評論

週五由於Berneke 表示Fed將會持續支持經濟復甦，加上美國減赤生效以及歐洲方面政局仍有所不穩，讓美債利率禮拜五是收低的，十年券下跌3bps，本週公債標售是以短天期國庫券為主，終場美債五年期殖利率收在0.74%，十年期殖利率收在1.84%，三十年期殖利率收在3.05%。歐元區公債方面，周五德債利率市場是小跌的走勢，終場德債五年期殖利率收在0.4%，十年期殖利率收在1.41%，三十年期殖利率收在2.27%。

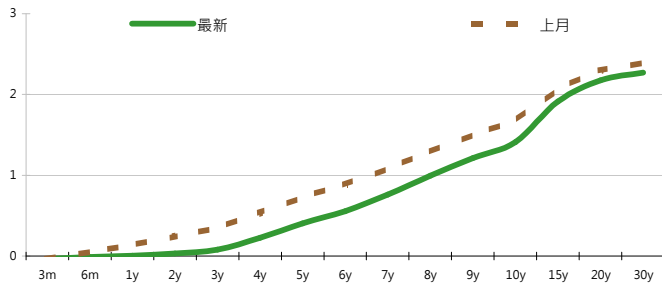
週三台債市場在標售前一日交投清淡，成交量大幅下滑。最終五年券02-2期收在0.8991%持平，成交量0.5億；十年券02-6期收在1.2111%上揚0.06bp，成交量49.5億。預料短線上台債利率將在區間整理等到今年十年券標售結果，十年券區間看將在1.20%-1.22%。

信用市場方面，週五亞洲市場是以高收益債的新發行為主，ShunTak 發行後表現不錯，上漲1.5 塊錢左右，投資級公司債則是沒有太大變化，整周來看的話，Itaxx亞洲信用指數仍然是在相對低檔震盪，沒有太大變化，但現券受惠於指標利率往下，讓cash price表現不錯，新發行方面發行者也沒有定價太過積極，因此新發行市場發行後也都有大概5 bps 的空間，在操作上，可以注意一下印尼的sov，在過去兩個禮拜由於市場期待本周將會有新券發行，因此相對於亞洲其他市場的表現，印尼是表現比較差的，但是在新發行結束不利的因素消失後，仍然有可能追上亞洲其他券在農曆年後的好表現，不過相對來說，也要注意市場資金流向，在上禮拜EM Bond Fund Flow 方面，上禮拜Hard Currency 淨流出398mm，是連續兩周淨流出的狀況，Local Currency則是表現較好，淨流入983mm，但好消息是，亞洲區佔bond fund的資產配置比重有增加的趨勢。在信用違約指數方面，全球主權指數收在103點，北美指數收在86點，歐洲指數收在118點，日本指數收在124點，亞洲指數收在109點。

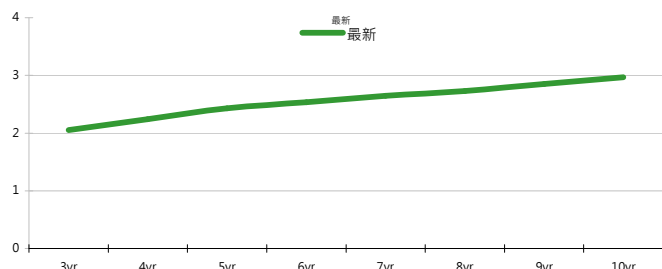
美國公債利率期間結構



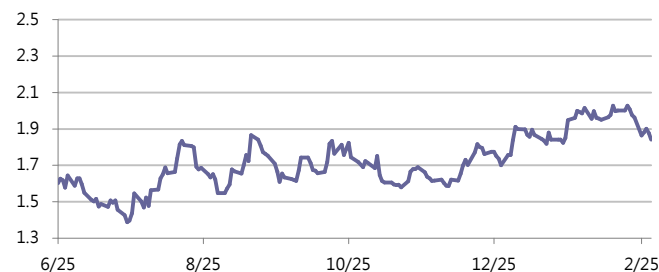
德國公債殖利率結構



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: 請問殖利率曲線通常會有些變化?

答: 殖利率曲線變化通常有平行移動與非平行移動, 非平行移動又有趨陡, 趨平兩種, 所謂平行移動是指長天期與短天期同時同方向同樣幅度的移動, 趨陡代表短天期殖利率下跌較長天期殖利率多, 或者短天期殖利率較長天期殖利率上漲的少, 趨緩代表短天期殖利率下跌較長天期殖利率少, 或者短天期殖利率較長天期殖利率上漲的多

每日公司介紹

公司名稱: 新焦點汽車

產業別: 汽車原件

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

重要指標:

ROE	-1.290
EBITDA/Interest Expense	7.302
Debt/Equity	82.180
Quick Ratio	0.925

公司簡介

自1994年起, 新焦點汽車技術控股有限公司(NFA)致力於全球汽車後市場相關業務領域的拓展, 一方面在製造業領域專注於汽車電子、電源相關零配件的製造與分銷; 另一方面在服務業領域透過在大中華地區汽車後市場鋪設的連鎖網絡提供相關服務與商品的銷售。集團於2005年2月28日在香港成功上市之後, 憑藉資本優勢, 引入現代企業管理制度, 進一步優化產品結構, 擴張服務網絡, 在鞏固大中華區汽車連鎖服務市場領導地位的同時為股東貢獻豐厚的

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