

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.78%	1.76
美國十年公債	1.9%	2.23
美國三十年公債	3.11%	2.00
德國五年公債	0.44%	2.90
德國十年公債	1.45%	3.20
德國三十年公債	2.32%	3.50
中國三年期點心公債(CNH)	2.09%	0.08
中國五年期點心公債(CNH)	2.43%	(0.02)
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)	3.21%	(0.01)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	101	(0)
北美投資級 CDX 指數	83	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	118	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	106	(4)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	14253.77	0.89 %
美元兌日圓	93.34	那斯達克	3224.13	1.32 %
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1539.79	0.96 %
美元兌台幣	29.72	德國工業	7870.31	2.32 %
歐元兌台幣	38.71	英國FTSE	6431.95	1.36 %
港幣兌台幣	3.83	法國CAC	3787.19	2.09 %
人民幣兌台幣	4.77	日經225	11652.29	0.27 %

股票市場

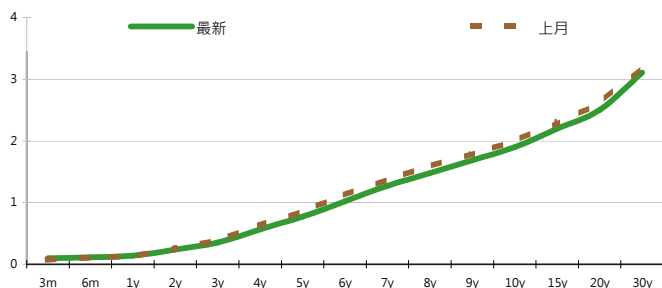
固定收益每日評論

週二由於美國服務業數據顯示擴張，加上美國股市創下歷史新高削弱避險性資產需求，讓美債殖利率昨日是小幅上漲，終場美債五年期殖利率收在0.78%，十年期殖利率收在1.9%，三十年期殖利率收在3.11%。歐元區公債方面，由於歐盟財長會議討論放寬縮減預算限制可能性加上歐盟區零售銷售數字優於預期，讓德債昨日是小幅上漲，義大利公債殖利率則是有較大的下跌幅度下跌14 bps 收在4.74%，終場德債五年期殖利率收在0.44%，十年期殖利率收在1.45%，三十年期殖利率收在2.32%。

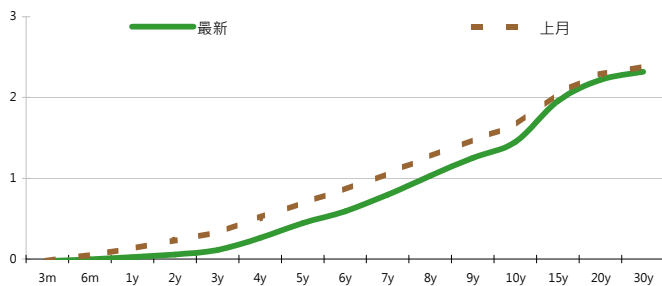
昨日台債市場受到台股表現疲弱以及國際債市偏多氣氛，雖三十年券02-5期淨額仍多，在上週五標債後02-6期十年券買盤進場追價。最終五年券02-2期收在0.8977%下滑0.14bp，成交量5億；十年券02-6期收在1.2009%下滑1.08bp，成交量180.5億。預料短線上台債利率將在區間整理，十年券區間看在1.18%-1.21%。

昨日亞洲信用市場是以新發行為主，新發行的表現漲跌互見，印度的Bharti Airtel延續這陣子印度name表現不錯的趨勢，上漲了2塊，Credit 比較好的Swire Properties 和泰國的Krung Thai Bank則是跌破發行價，其他券則沒有太大變化，在初級市場方面，則有香港的AIA Group發行5年期以及10年期公司債，以及PCCW 發行10年期公司債。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83點，歐洲指數收在113點，日本指數收在118點，亞洲指數收在106點。

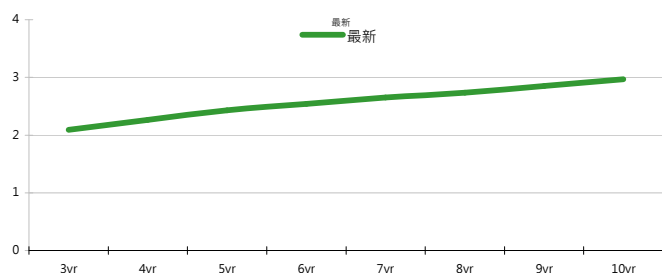
美國公債利率期間結構



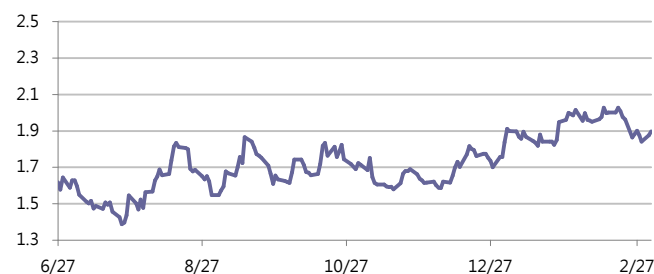
德國公債殖利率結構



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: 何謂債券附買回交易(RP)?

答: 債券附買回交易(RP)其性質類似短期存款, 投資人於約定到期日以約定利率計算利息, 將債券賣給公債交易商。

舉例來說, 嚴先生於7/13將閒置資金1260萬元承作RP, 雙方約定承作天期為14天(到期日為7月27日), 約定利率為0.6%, 則到期時其利息收入為: $126,000,000 \times 0.6\% \times 14/365 = 2900$ 元。

問: 承作債券附買回交易有什麼好處呢?

答: 基本上有幾個好處, 包括

1. 利率較活存優惠: RP利率較活存利率優惠, 平均高兩個百分點以上。
2. 無稅負, 免手續費: 投資人承作債券附買回交易免繳證券交易稅、營業稅, 以及所得稅, 且其手續費全免, 亦即債券附買回交易稅率即為實際報酬率。
3. 流動性佳: 投資人可依自身資金狀況, 選擇適合的天期承作, 承作期間若臨時有資金需求, 亦得辦理中途解約, 取回資金。
4. 利率富彈性: RP利率隨著短期資金鬆緊, 逐日變動, 較一般銀行存款利率更有彈性。

每日公司介紹

公司名稱: 中國中化集團公司

產業別: 石化業

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

重要指標:

ROE	--
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	--
Quick Ratio	--

公司簡介

中國中化集團公司(中文簡稱“中化集團”, 英文簡稱“SINOCHEM”)成立於1950年, 是國務院國資委監管的國有重要骨幹企業, 前身為中國化工進出口總公司。主要業務包括: 石油、化肥、化工產品貿易、分銷及物流、原油、燃料油、天然橡膠期貨; 境外油氣資源勘探開發、石油煉製、化學礦採選、化肥和化工品生產; 酒店、房地產開發經營。公司為中國四大國家石油公司之一, 是中國最大的化肥進口商和磷複肥生產商, 也是中國重要的

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: 聯電	幣別: TWD
發行日期: TBD	到期日: TBD
擔保: 無	產業別: 半導體業
票面利率: 1.35%/1.50%	信用評等:
發行額: 7.5bn/2.5bn	Moody's --
其他附註: 102年度第1期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA

公司簡介

聯電為全球第二大晶圓代工業者, 專營積體電路(IC)的製造與銷售。聯電目前約有1座6吋、7座8吋以及2座12吋晶圓廠。

近日新定價快訊

發行公司: 台塑石化	幣別: TWD
發行日期: 2013/3/1	到期日: 2018 / 2020
擔保: 無	產業別: 油電燃氣業
票面利率: 1.25% / 1.37%	信用評等:
發行額: 8bn / 2bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

公司簡介

台塑石化為國內最大的煉油廠及輕油裂解廠, 煉油部門為公司主要的營收與獲利來源, 而氣電共生廠為該公司穩定的現金來源。主要廠房坐落於麥寮(台灣), 鄰近其他臺塑集團成員, 有助於節省並強化整個集團的生產效率。

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