

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.85%	5.15
美國十年公債	2%	5.90
美國三十年公債	3.2%	5.15
德國五年公債	0.49%	5.10
德國十年公債	1.49%	3.50
德國三十年公債	2.35%	2.00
中國三年期點心公債(CNH)	2.11%	0.03
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)	3.21%	0.00

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	99	0
北美投資級 CDX 指數	83	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	107	(4)
日本投資級 iTraxx 指數	112	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	104	(0)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	14329.49 0.23 %
美元兌日圓	94.95	那斯達克	3232.086 0.30 %
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1544.26 0.18 %
美元兌台幣	29.70	德國工業	7939.77 0.26 %
歐元兌台幣	38.52	英國FTSE	6439.16 0.18 %
港幣兌台幣	3.82	法國CAC	3793.78 0.53 %
人民幣兌台幣	4.77	日經225	11932.27 0.30 %

股票市場

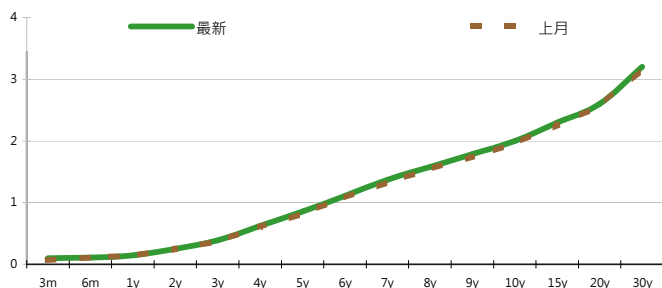
固定收益每日評論

週四美國公布初領失業金人數降至六個禮拜以來低點，引起美國國債拋盤，殖利率上漲幅度為一個月以來最高，市場在期待今天公布的非農就業數據會有好的表現，終場美債五年期殖利率收0.85%，十年期殖利率收在2.0%，三十年期殖利率收在3.2%。歐元區公債方面，由於歐洲央行總裁德拉吉給降息預期潑了冷水，讓德債殖利率也往上走，西班牙公債則是標售結果順利，讓西班牙公債殖利率回跌，十年期殖利率來到4.89%往今年低點重新挺進，終場德債五年期殖利率收在0.49%，十年期殖利率收在1.49%，三十年期殖利率收在2.35%。

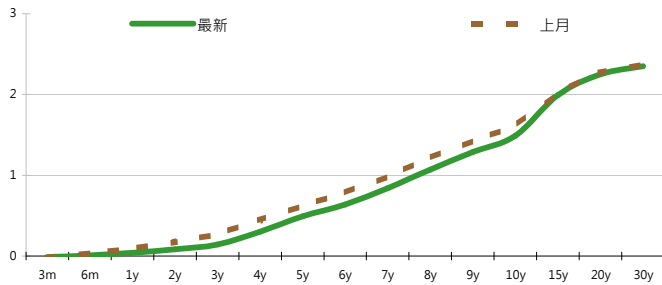
昨日台債市場受到全球股市大漲殖利率持續推升，由於全球二月製造業以及服務業指數表現持續改善也令市場風險性資產走揚，台債也因此遭到拋售。最終五年券02-2期收在0.902%上揚0.1bp，成交量1億；十年券02-6期收在1.2108%上揚0.38bp，成交量159.5億。預料短線上台債利率將在區間整理，十年券區間看將在1.19%-1.22%。

昨日亞洲信用市場仍然是安靜的一天，新發行的Nomura 開盤後約tighten 5 bps，泰國的KTB隨著其他泰國券有買盤進場下，回到Reoffer 價位，其他各券沒有太大變化。重要的新發行方面，中國的萬科地產發行五年期公司債，定價在指標利率+195 bps。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83點，歐洲指數收在107點，日本指數收在112點，亞洲指數收在104點。

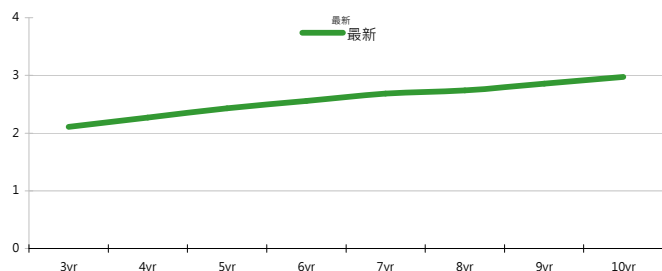
美國公債利率期間結構



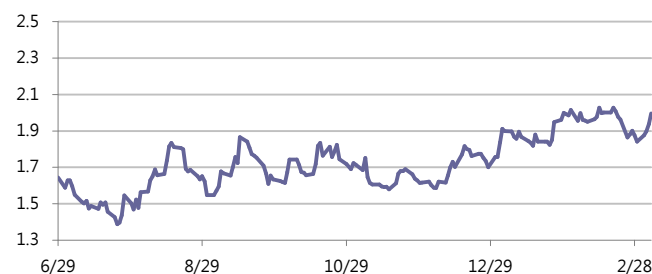
德國公債殖利率結構



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:在回教國家所發行的債券，常常可以看到Sukuk這個字，請問這代表什麼意思？

答:Sukuk是 certificate的阿拉伯文，回教世界不管從事任何行為，都必須格遵回教律法，這支配了整個回教世界的經濟、社會、政治及文化。由於回教金融系統的核心，嚴格禁止利息，因此若要和世界金融市場接軌，便須利用其他辦法，如租約合同、預付定金、共同營銷或合夥人制度，去創造如同一般國際認知的利息收益，Sukuk的發行採用“出後租賃”的方式，即債券發行人先以固定價格將基礎資產賣給特殊項目機構(SPV, Special Purpose Vehicle)，SPV發行相同面額債券向債權人募集資金，然後基礎資產被租賃給第三方使用，債券持有人則獲得SPV的租金收益。參與憑證一般被用來為新工程建設或為根據合夥契約進行的商業活動融資。債券持有人按照各自的股份享有對專案或專案資產收益的所有權。在進行細分的話，有以下兩大種分類

- (1)資產基礎債券：以Salam、Istisna、Ijarah等契約為基礎之債券，提供較可預估之報酬。
- (2)權益基礎債券：以Mudarabah、Musharakah等契約為基礎之債券，較難預估其報酬。

每日公司介紹

公司名稱: 北控水務

產業別: 工業

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

重要指標:

ROE	8.559
EBITDA/Interest Expense	2.191
Debt/Equity	108.391
Quick Ratio	0.843

公司簡介

北控水務集團為香港聯合交易所上市公司北京控股公司(392 HK)旗下水務旗鑑事業，是國內具有核心競爭力的大型水務集團。其戰略定位為「領先的綜合水務系統解決方案提供商，以其所擁有的市場、資本、技術及管理資產，致力於供水、虧水處理等核心業務和環保事業。北控水務位列中國500強公用事業、公共設施經營和管理類企業第1名。

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