

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.89%	3.08
美國十年公債	2.04%	4.62
美國三十年公債	3.24%	4.06
德國五年公債	0.51%	1.70
德國十年公債	1.53%	3.30
德國三十年公債	2.37%	2.20
中國三年期點心公債(CNH)	2.12%	0.03
中國五年期點心公債(CNH)	2.44%	(0.72)
中國十年期點心公債(CNH)	2.96%	(1.25)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.21%	(0.02)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	96	(3)
北美投資級 CDX 指數	80	(3)
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	106	(6)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	102	(2)

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	14397.07 0.47%
美元兌日圓	96.02	那斯達克	3244.367 0.38%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1551.18 0.45%
美元兌台幣	29.72	德國工業	7986.47 0.59%
歐元兌台幣	38.82	英國FTSE	6483.58 0.69%
港幣兌台幣	3.82	法國CAC	3840.15 1.22%
人民幣兌台幣	4.77	日經225	12283.62 0.32%

### 股票市場

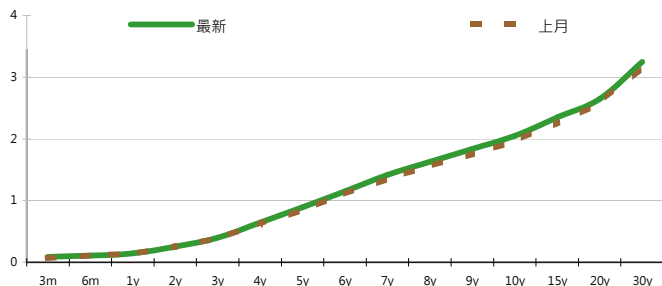
## 固定收益每日評論

週五美國非農就業數據達236K，高於市場預期的165K，失業率低於上月的7.9%降至7.7%，使美國國債投資者繼續觀望，殖利率持續上彈，終場美債五年期殖利率收0.89%，十年期殖利率收在2.04%，三十年期殖利率收在3.24%。歐元區公債方面，德債殖利率週五上彈12bps至1.53%，其漲幅為今年二月以來最大，西班牙公債殖利率回跌，五年及十年期殖利率皆落至2010年11月以來的低點，終場德債五年期殖利率收在0.51%，十年期殖利率收在1.53%，三十年期殖利率收在2.37%。

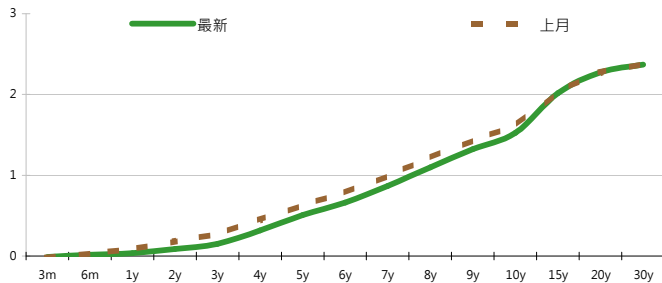
上週五台債市場在前晚美債利率小彈開高，但在空單量低同時交易商進場放空導致多殺多情況下，殖利率曲線大幅攀升5bp。由於近來壽險買盤對於長券興趣缺缺，導致累積已久的台債利率大彈。最終五年券02-2期收在0.95%上揚4.6bp，成交量28.5億；十年券02-6期收在1.28%上揚6.02bp，成交量441億。預料短線上台債利率將在高檔整理，十年券區間看將在1.25%-1.30%。

週五亞洲信用市場主要交易集中在新發行的萬科，新發行的萬科開盤後約tighten 13bps，之後有少許賣盤出現，約收在185/183。點心債市場方面，點心債spread對中國onshore債務達到近十個月以來最大的discount，其中五年CGB殖利率較內地發行政府債低了81bps，市場預期點心債發行將會增加。在信用違約指數方面，全球主權指數收在96點，北美指數收在80點，歐洲指數收在104點，日本指數收在106點，亞洲指數收在102點。

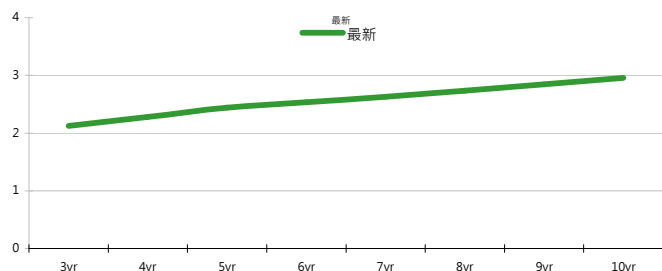
### 美國公債利率期間結構



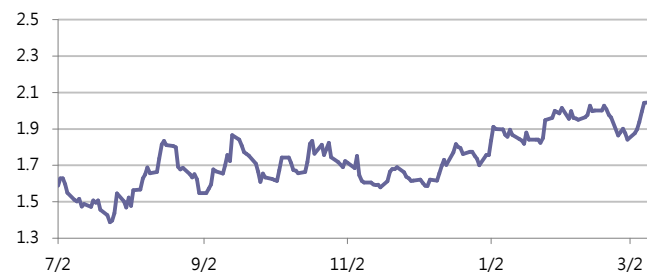
### 德國公債殖利率結構



### 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

資產基礎債券型Sukuk，則以Salam、Istisna、Ijarah等契約為基礎之債券：

Salam (預購貨品)：

- 1.定義：買方向生產者預購一定數量、品質之貨品，並約定未來特定日期交割貨物，買方在契約訂定同時便支付全額之貨款。生產者用該筆預付貨款投入生產事業，以生產貨物供將來交割。
- 2.起源：Salam皆用於以前農業上之融資，農夫拿預付之貨款去購買種子及耕種所需設備，待收成後交割穀物。

Istisna (長期工程製造合約)：

- 1.定義：由買方與賣方(製造商、營建商)訂定契約，約定製造特定數量、品質、種類之耐久商品，並約定於將來特定時點交貨，貨款則依合約期間內分期給付。

Ijarah (租賃合約)：

- 1.定義：資產所有權人與承租人簽訂租賃契約，將特定期間之資產使用權讓予承租人使用，以賺取租金。

## 每日公司介紹

公司名稱：釜山銀行

產業別：金融業

信評資料：	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A2
S&P	--	NR	NR

重要指標：

ROE	14.572
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	259.492
Quick Ratio	--

## 公司簡介

釜山銀行成立於1967年，是主要在韓國南部最大的地區性銀行，服務地區集中在釜山地區，主要是提議零售銀行服務，包含個人存放款、商業貸款、信用卡、匯款以及外匯等服務。

## 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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL