

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	4.15
美國十年公債	1.84%	7.97
美國三十年公債	3.04%	9.20
德國五年公債	0.41%	11.10
德國十年公債	1.44%	12.60
德國三十年公債	2.3%	12.20
中國三年期點心公債(CNH)	2.4%	(2.18)
中國五年期點心公債(CNH)	2.62%	(2.09)
中國十年期點心公債(CNH)	3.04%	(0.83)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.28%	0.30

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	105	(6)
北美投資級 CDX 指數	85	(10)
歐洲投資級 iTraxx 指數	107	(10)
日本投資級 iTraxx 指數	159	#VALUE!
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	105	(7)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	2.35 %
美元兌日圓	87.24	那斯達克	3.07 %
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	2.54 %
美元兌台幣	29.09	德國工業	2.19 %
歐元兌台幣	38.51	英國FTSE	2.20 %
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	2.55 %
人民幣兌台幣	4.65	日經225	0.70 %

股票市場

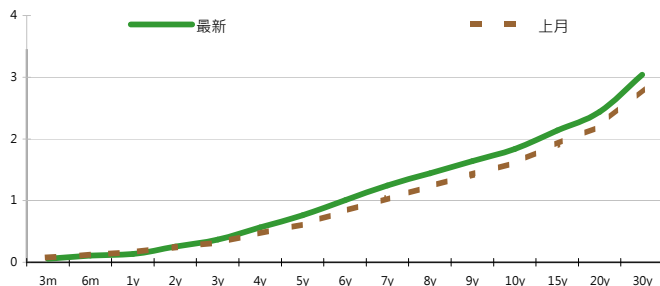
固定收益每日評論

在美債方面，隨著美國財政懸崖問題解決以及ISM等經濟數據表現不錯，讓美債殖利率大彈，目前10年期殖利率處於區間高檔，要密切觀察是否有突破的一個走勢，終場美債五年期利率收在0.72%，十年期利率收在1.76%，三十年期利率收在2.95%。歐元區公債部分，一樣隨著整體市場的風險偏好轉變，義大利以及西班牙公債昨日都表現很好，10年期殖利率各下跌超過20 bps，分別收在4.28%以及5.04%，德債則是出現大彈超過10 bps的走勢，連帶影響到天標售的兩年期公債，投標倍率僅1.5倍較上次標售1.9倍下降不少，最後德債五年期利率收在0.41%，十年期利率收在1.44%，三十年期利率收在2.30%。

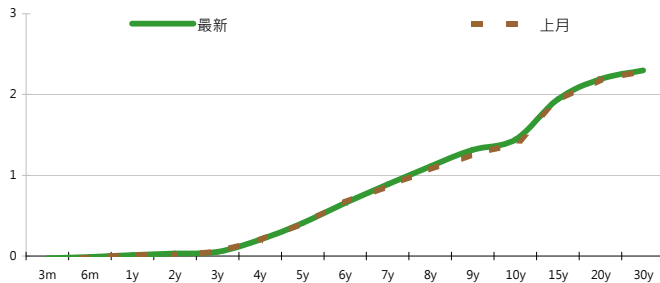
昨日台債市場在經過上週最後兩天交易清淡後，買盤積極進場。在股市受到美國眾議院通過歐巴馬提出財政協議後受到激勵，但台債表現相對強勁。最終五年券02-2期收在0.887%下滑0.35bp，成交量24.5億；十年券01-9期收在1.1573%下滑0.81bp，成交量124億。預料在台灣市場資金仍見寬鬆情況下，台債利率上方空間有限將持續在低檔成交，今日01-9R十年券區間在1.14%-1.18%。

信用市場方面，2013年初，亞洲信用市場也有一個好的開始，不受到日本休市美債沒有開盤影響，隨著財政懸崖解決的消息讓風險性資產大漲，亞洲Credit也有平均tighten 10bps左右的漲幅，買盤標的出現再之前表現較為落後的如Bchina 17等券，另外香港企業的永續債也有買盤在進場，中國的地產券也隨著城鎮化的議題以及資金湧向高收益債而表現不錯。在信用違約指數方面，全球主權指數收在105點，北美指數收在85點，歐洲指數收在107點，日本指數收在159點，亞洲指數收在105點。

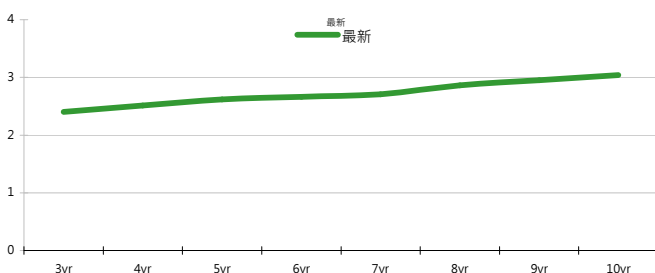
美國公債利率期間結構



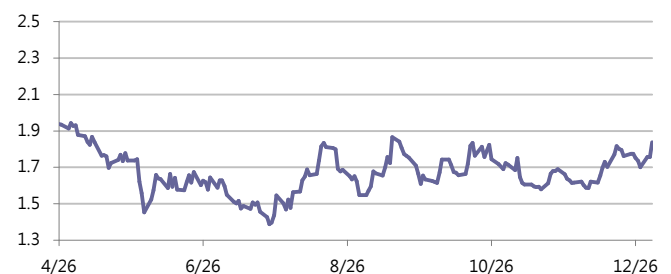
德國公債殖利率結構



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:何謂分割債券(Stripped Bond) 答:將某一特定債券的利息收入和本金的現金流分割,每一期利息與到期的本金都各自獨立成為"分割債券",可分別交易。也就是,原本的付息債券轉換成一系列的零息債券。各"分割債券"在交易時,依據零息債券訂價模式,以票面價格折現交易。投資人可依據其資金需求,風險趨避程度投資合適標的,若投資人持有完整的各期"分割債券",亦可申請組成原先的付息債券。

每日公司介紹

公司名稱: 中糧集團有限公司

產業別: 食品業

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

中糧集團成立於1949年,是中國最大的糧油食品進出口公司和實力雄厚的食品生產商,在地產、酒店經營以及金融服務等領域也有不錯的成績。中糧集團目前下設中糧糧油、中國糧油、中國食品、地產酒店、中國土畜、中糧屯河、中糧包裝、中糧發展、金融等9大業務板塊。

近日新定價快訊

發行公司: Datang International (HK) Ltd.	幣別: CNH
發行日期: 2012/11/30	到期日: 2015/11/30
擔保: N	產業別: 電力業
票面利率: 5.20%	信用評等:
發行額: 500 mn	Moody's --
其他附註: Keepwell Deed Provider:	S&P --
Datang International Power	Fitch --
Generation Co., Ltd.(991.HK)	TRC --

公司簡介

中國大唐集團公司是中國國有中央企業,中國五大發電集團之一,由國務院國有資產監督管理委員會監管。該公司開發、投資、建設和管理電力能源設備,並代理各類商品及技術的進出口。

近日新定價快訊

發行公司: 遠東新	幣別: CNH
發行日期: TBD	到期日: TBD
擔保: TBD	產業別: 紡織業
票面利率: TBD	信用評等:
發行額: 300-500 mn	Moody's --
其他附註:	S&P --
	Fitch --
	TRC twA+

公司簡介

遠東新世紀股份有限公司製造與銷售紡織及纖維產品。該公司之主要產品包括人造纖維布、天然與合成纖維紗、布料、毛巾、被單與針織成衣。其子公司遠傳電信公司銷售行動電話及其他相關配件。

近日新定價快訊

發行公司: 台灣電力	幣別: TWD
發行日期: 2012/11/30	到期日: 2019/11/30
擔保: 無	產業別: 電廠
票面利率: 1.27%	信用評等:
發行額: 2.9bn	Moody's --
其他附註: 101年度第5期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

公司簡介

台灣電力公司為經濟部下直屬單位,且在國內的電力供應業者中,具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加,目前預估101年用電需求達1,995.1億度,年成長約3.4%,台電已擁有多元化發電的能力。

近日新定價快訊

發行公司: 臺灣化纖	幣別: TWD
發行日期: 2012/12/7	到期日: 2017/2019/2022
擔保: 無	產業別: 塑膠工業
票面利率: 1.23%/1.36%/1.51%	信用評等:
發行額: 3bn/3.9bn/4.1bn	Moody's --
其他附註: 101年度第2期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

公司簡介

台化主要產品為芳香烴類產品與化學纖維,石化與塑膠部門為兩大營收與獲利貢獻者,PTA、SM、ABS為營收比重最高的前三大產品。該公司為台塑集團成員之一,透過集團間整合與公司內部整合,成為具競爭力與有效率的芳香烴產品廠商。

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