

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.79%	4.07
美國十年公債	1.81%	5.01
美國三十年公債	2.97%	3.66
德國五年公債	0.64%	1.90
德國十年公債	1.62%	2.40
德國三十年公債	2.44%	3.00
中國三年期點心公債(CNH)	2.62%	(0.89)
中國五年期點心公債(CNH)	2.81%	1.09
中國十年期點心公債(CNH)	3.23%	2.23
中國十五年期點心公債(CNH)	3.48%	0.38

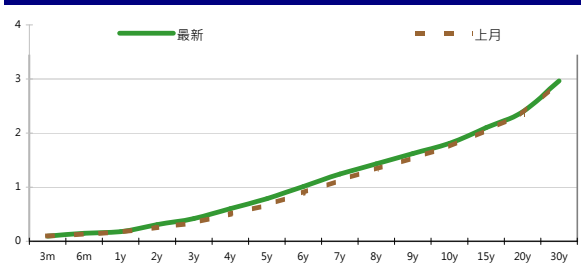
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	107	1
北美投資級 CDX 指數	94	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	123	2
日本投資級 iTraxx 指數	209	2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	118	1

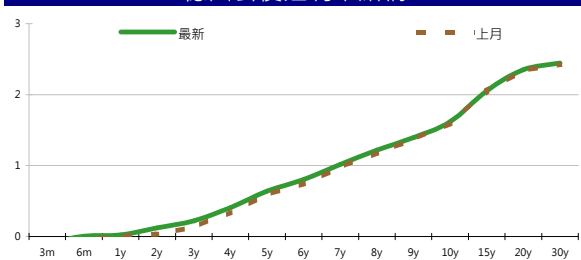
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	13345.89	0.02 %
美元兌日圓	79.96	那斯達克	3016.957	0.38 %
美元兌人民幣	6.25	S&P 500	1433.82	0.04 %
美元兌台幣	29.32	德國工業	7328.05	(0.71)%
歐元兌台幣	38.17	英國FTSE	5882.91	(0.22)%
港幣兌台幣	3.78	法國CAC	3483.25	(0.61)%
人民幣兌台幣	4.68	日經225	9002.68	0.09 %

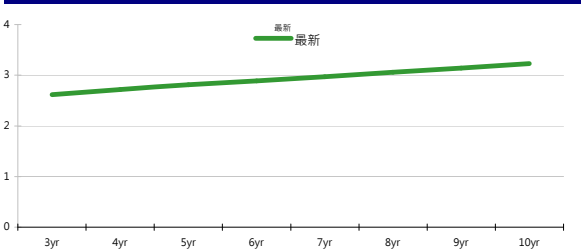
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



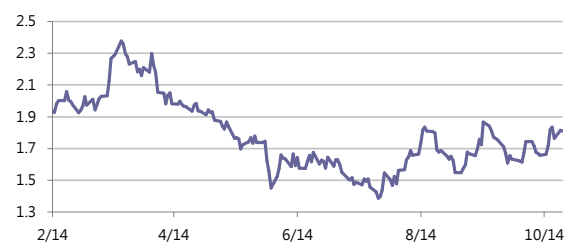
固定收益每日評論

美國公債方面，由於市場在等待本周FOMC的利率決定，因此交易相對來說較為清淡，雖然週五殖利率下跌不少，但是在昨日已經收復大半的跌幅，終場五年期公債殖利率收在0.79%，十年期公債殖利率收在1.81%，三十年期公債殖利率收在2.97%。歐元區公債方面，雖然S&P上週放了西班牙國家評等一馬，但是Moody's 確沒有那麼好說話，昨日穆迪下調西班牙5個地區評級1-2檔至垃圾級，讓西班牙公債殖利率上揚，10年期公債殖利率上彈超過10bps來到5.50%，德債殖利率昨日亦是小幅彈升的行情，終場德債五年期殖利率收在0.64%，十年期殖利率收在1.62%，三十年期殖利率收在2.44%。

昨日台債受到上週五美債利率回跌影響開低，由於台股稍後削減跌幅加上台債主流券在前波盤整區前賣壓較強。最終五年券01-6期收在0.8840%收在平盤，成交量19.5億；十年券收在1.1435%下滑0.38bp，成交量129億。預料短線上台債殖利率區間有機會上移，今日01-9十年券區間看1.14%-1.19%。

昨日又是個典型的禮拜一交易日，Credit Spread 小幅widen，交易方面也比較清淡，韓國POSCO由於被S&P降級，因此有賣盤出籠，整體來說credit spread 約 widen 3 bps 左右。在信用違約指數方面，全球主權指數收在107點，北美指數收在94點，歐洲指數收在123點，日本指數收在209點，亞洲指數收在118點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

固定利率：利率固定不動（固定利率 = 票面利率）
 固定利率公司債的票面利率在發行時就決定而且固定一個比率，至到期日都不會變動。相對地，對發行公司而言，就是利息支出固定，發債的同時，發行機構就很簡單地算出未來的現金流量。若能明確判斷未來的利率走勢向下，則選擇投資固定利率公司債，對投資人比較有利。

浮動利率：債息利率隨指標加碼（浮動利率 = 基準利率 + 固定利差）
 浮動利率債券則是一種付息票面利率會定期調整，付息水準會隨市場浮動的債券。票面利率調整的基礎通常是依據一個具有公信力的市場利率當成指標利率，作為付息的基準，然後將這基準利率再加上一定的利差；發放利息時，就依據這個指標加上一個固定利差計息，每次領的利息都會不同，如果利率向下，投資人投資浮動利率債券較不利，但如果利率走高，投資人收益會增加，對投資人較有利，而發債機構成本相對地就會加重。

反浮動利率：債息利率隨指標減碼（反浮動利率 = 基準利率 - 固定利差）

反浮動利率按字面的意義就是和浮動利率方向相反『反』的一種浮動方式。若預期未來利率向上，如果採浮動利率，發行成本就會跟著增加，為了規避這種風險，債券發行人就會增加一個『反浮動』的條件。簡單地說，票面利率就是用一個基準利率減去一個固定比率所得出的結果。

每日公司介紹

公司名稱：韓國友利銀行

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	STABLE	A-2	BBB+

重要指標:

ROE	2.173
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	25.706
Quick Ratio	--

公司簡介

韓國友利銀行成立於1899年，是韓國第二大全國性商業銀行和唯一的國有銀行，曾用名韓匯銀行，2002年更名為友利銀行。韓國友利銀行的業務涉及銀行、證券、租賃等各個領域。

近日新定價快訊

發行公司: BSH Bosch und Siemens	幣別: CNH
發行日期: 2012/7/24	到期日: 26/01/2015 (2.5yr) 24/07/2017 (5yr) 25/07/2022 (10yr)
擔保: N	產業別: 家電業
票面利率: 2.9% (2.5yr) 3.8% (5yr) 4.375% (10yr)	信用評等:
發行額: 1.25 bn	Moody's --
其他附註:	S&P A
	Fitch --
	TRC --

公司簡介

Bosch家電成立於1886年，結合精密電機工程及電子科技，為世界工業技術之先驅。在1967年並與Siemens集團的家電事業組成BSH Bosch und Siemens Hausgeraete GmbH (簡稱BSH家電集團)。BSH家電集團於全球近50個國家成立分公司或代理商，行銷超過130個國家，為全球三大家電製造商之一。

近日新定價快訊

發行公司: 台積電	幣別: TWD
發行日期: 2012/9/26	到期日: 2017/2019
擔保: 無	產業別: 半導體業
票面利率: 1.28% / 1.39%	信用評等:
發行額: 12.7bn / 9bn	Moody's --
其他附註: 101年度第2期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

公司簡介

台積電於民國七十六年在新竹科學園區成立，是全球第一家的專業積體電路製造服務公司。為業界的創始者與領導者，是全球規模最大的專業積體電路製造公司，提供業界最先進的製程技術及擁有專業晶圓製造服務領域最完備的元件資料庫、智財、設計工具、及設計流程。

近日新定價快訊

發行公司: Golden Developments Holdings Ltd.	幣別: CNH
發行日期: 09/07/2012	到期日: 09/07/2014
擔保: Y	產業別: 鋼鐵業
票面利率: 4.5%	信用評等:
發行額: 275 mn	Moody's --
其他附註: Guaranteed by Yieh Phui Enterprise Co., Ltd	S&P --
	Fitch --
	TRC --

公司簡介

燐輝鋼鐵成立於1995年，可生產各式熱浸鍍鋅與烤漆鋼品，為全世界產量最大的單鍍廠，鍍鋅鋼品與烤漆鋼品最高年產量分別為2003年130.5萬公噸及43.3萬公噸。

近日新定價快訊

發行公司: 鴻海精密	幣別: TWD
發行日期: 2012/10/11	到期日: 2017/10/11
擔保: 無	產業別: 其他電子業
票面利率: 1.35%	信用評等:
發行額: 3.3bn	Moody's --
其他附註: 101年度第4期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

公司簡介

鴻海精密為全球最大電子代工廠，提供各式電子產品代工，並與全球一線品牌大廠建立合作關係，奠定的強健之客戶基礎，近年藉由成功擴大本身在LCD電視、筆記型電腦、智慧型手機、以及平板電腦等快速成長產品之市占率的方式，鴻海的業務成長速度持續領先同業。

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)

債券複委託下單專線: +886-2-2388-8700 客戶理財部

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。過去的表现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