

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	(6.39)
美國十年公債	1.75%	(7.82)
美國三十年公債	2.9%	(7.29)
德國五年公債	0.53%	(5.40)
德國十年公債	1.54%	(4.60)
德國三十年公債	2.41%	(3.60)
中國三年期點心公債(CNH)	2.63%	0.08
中國五年期點心公債(CNH)	2.83%	0.03
中國十年期點心公債(CNH)	3.2%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.47%	0.00

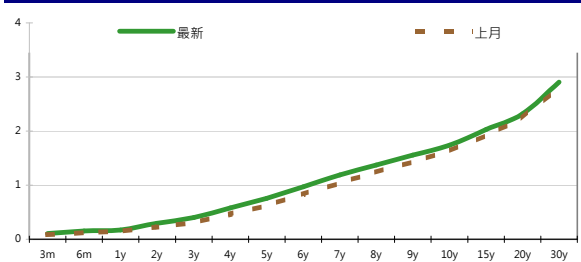
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	105	1
北美投資級 CDX 指數	98	(0)
歐洲投資級 iTraxx 指數	129	1
日本投資級 iTraxx 指數	207	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	123	4

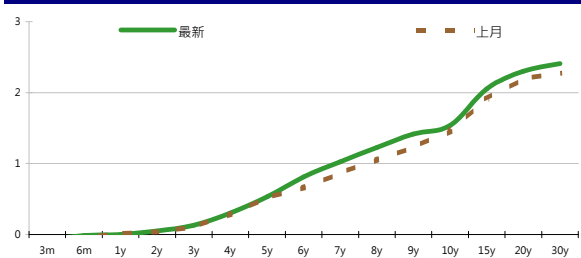
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.29	道瓊工業	13107.21	0.03 %
美元兌日圓	79.68	那斯達克	2987.951	0.06 %
美元兌人民幣	6.25	S&P 500	1411.94	(0.07)%
美元兌台幣	29.26	德國工業	7231.85	0.44 %
歐元兌台幣	37.83	英國FTSE	5806.71	0.03 %
港幣兌台幣	3.78	法國CAC	3435.09	0.69 %
人民幣兌台幣	4.68	日經225	8933.06	0.40 %

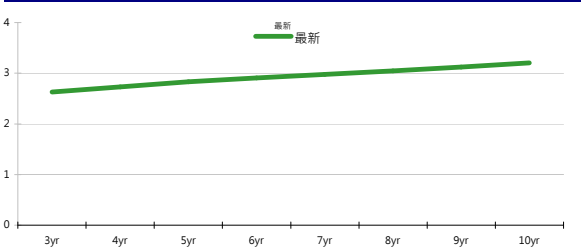
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



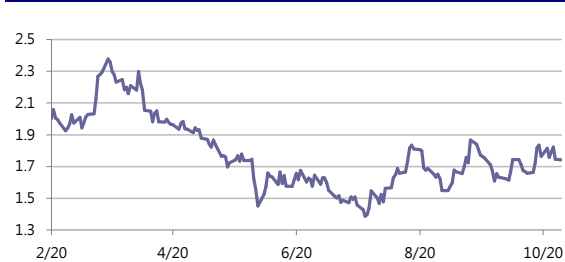
固定收益每日評論

週五亞洲時間美債利率受到風險資產大跌影響，利率下跌2~3 bps，雖然歐股在盤中拉回逆勢上漲，但利率仍持續下跌。美國公布第三季GDP 2%高於預期的1.8%，利率短暫上揚但十月份密西根消費者信心指數82.6低於預期的83，利率再度下跌，終場五年期公債利率收在0.76%，十年期公債利率收在1.75%，三十年期公債利率收在2.90%。本周五有十月份就業數字，將是影響利率走勢的關鍵。歐元區公債方面，德債利率大致跟著風險資產，西班牙十年債利率在股市盤中拉回之後收低2 bps，德債利率則下跌 5bps，終場德債五年期殖利率收在0.53%，十年期殖利率收在1.54%，三十年期殖利率收在2.41%。

上週五台債市場跟隨前晚美債利率收高略微開高，但在交易商積極追價以及台股疲弱，引發多頭買盤殖利率下滑。最終五年券01-6期收在0.8825%下滑0.09bp，成交量13.5億；十年券收在1.1392%下滑0.39bp，成交量257.5億。預料短線上台債殖利率有機會跟著國際利率市場上移區間，今日01-9十年券區間看1.13%-1.18%。

上週五東南亞幾個國家休市，交易較清淡，普遍來說spread小幅widen，但可能是broker/dealer報價較保守所致而非實際賣盤。在EM Fixed Income Fund Flow部份，淨流入仍持續，總體而言上周共淨流入USD 1.25bn，其中Hard currency淨流入USD 738mm，較前一週增加，Local currency淨流入USD 308mm。在新發債部分，巴西鐵礦砂中下游公司 Samarco Mineracao發行10年期美金債，spread為10年期公債+245 bps。Samarco Mineracao兩大股東是世界兩大礦產公司 Vale和BHP Billiton(各出資50%)。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98點，歐洲指數收在129點，日本指數收在207點，亞洲指數收在123點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問：什麼是Eurobond?就是歐元債券嗎?
 答：Eurobond指的是非以債券發行以及銷售國的貨幣計價的國際債券。這個名稱的由來是因為當初是在英國發行的，跟歐元這個貨幣沒有關係。譬如說，醫家英國公司在美國發行以日圓計價的債券，為Euroyen Bond，屬於Eurobond的一種。

問：何謂零息債券?
 答：零息債券是不支付利息的。這種債券在發行時以低於票面價值發行。到期時將按票面價值買回債券。它的好處是在到期日前發行人不用付到任何利息，就只在償還日時支付票面價值。發行機構可避免定期付息所產生的資金週轉問題。以台灣來說，票面價值高於發行價值的部分被視為利息收入，所以仍需繳交所得稅。

問：高收益債券跟垃圾債券有什麼不同?
 答：它們是一樣的東西，只是叫高收益債券比較好聽而已。此類發行者都有較高的信用風險，所以需要較高的利率來吸引投資者。定義以信評公司為準。標準普爾公司(S&P)評為BBB以上(含)為投資級，以下則為投機等級，也就是垃圾級。穆迪投資服務公司(Moody's)評為Baa以上(含)為投資級，以下則為投機等級。要記得投資高收益債券通常有較好的回報，不過同時也伴隨著較高的風險。

每日公司介紹

公司名稱: 俄羅斯聯邦儲蓄銀行
 產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa1
S&P	--	--	--

重要指標:

ROE	25.011
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	107.028
Quick Ratio	--

公司簡介
 總部位於俄羅斯聯邦首都莫斯科，俄羅斯聯邦中央銀行持有60.25%的股份。俄羅斯聯邦儲蓄銀行擁有2,500萬私人客戶、130萬商業客戶以及大約19,000 (2005年) 間分支機構，在俄羅斯私人商業金融領域均處於領先地位，為東歐地區最大的商業銀行。

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	信用評等:
票面利率: 2.9% (2.5yr) 3.8% (5yr) 4.375% (10yr)	Moody's	--
發行額: 1.25 bn	S&P	A
其他附註:	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: 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	信用評等:
票面利率: 4.5%	Moody's	--
發行額: 275 mn	S&P	--
其他附註: Guaranteed by Yieh Phui Enterprise Co., Ltd	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: 統一企業 幣別: TWD
 發行日期: 2012/10/29 到期日: 2017/2019

擔保: 無	產業別: 食品工業	信用評等:
票面利率: 1.28% / 1.39%	Moody's	--
發行額: 1.8bn / 1.8bn	S&P	--
其他附註: 101年度第2期	Fitch	--
	TRC	twA+

公司簡介
 統一企業成立於1967年，目前為國內最大的食品廠，事業版圖擴及食品、飲料、連鎖便利商店、物流配送、速食、藥品、金融等民生相關商品與服務，亦為台灣最大的食品及流通業集團。目前獲利來源主要分成三大塊：統一台灣本業、轉投資統一中控(持股73.5%)及統一超商(持股45.4%)。

近日新定價快訊

發行公司: 台灣電力 幣別: TWD
 發行日期: 2012/10/31 到期日: 2019/2022

擔保: 無	產業別: 電廠	信用評等:
票面利率: 1.31% / 1.43%	Moody's	--
發行額: 2.9bn / 7.4bn	S&P	--
其他附註: 101年度第4期	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。

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