

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.74%	(2.08)
美國十年公債	1.72%	(2.62)
美國三十年公債	2.88%	(2.16)
德國五年公債	0.49%	(4.80)
德國十年公債	1.46%	(7.90)
德國三十年公債	2.33%	(8.20)
中國三年期點心公債(CNH)	2.64%	0.14
中國五年期點心公債(CNH)	2.8%	0.00
中國十年期點心公債(CNH)	3.19%	0.08
中國十五年期點心公債(CNH)	3.43%	(0.98)

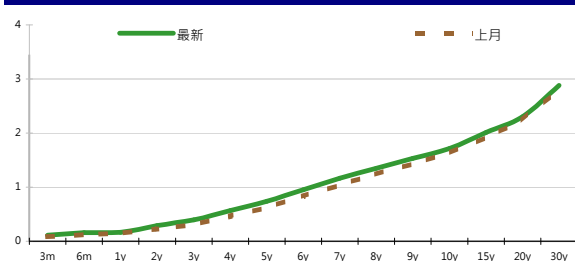
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	108	3
北美投資級 CDX 指數	101	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	133	4
日本投資級 iTraxx 指數	207	(0)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	126	3

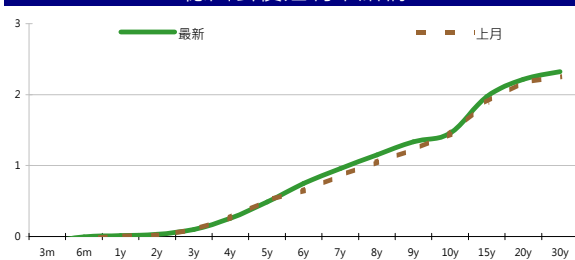
外匯市場

	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	79.86	那斯達克	2987.951	0.06%
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1411.94	(0.07)%
美元兌台幣	29.29	德國工業	7203.16	(0.40)%
歐元兌台幣	37.76	英國FTSE	5795.1	(0.20)%
港幣兌台幣	3.78	法國CAC	3408.89	(0.76)%
人民幣兌台幣	4.69	日經225	8929.34	0.58%

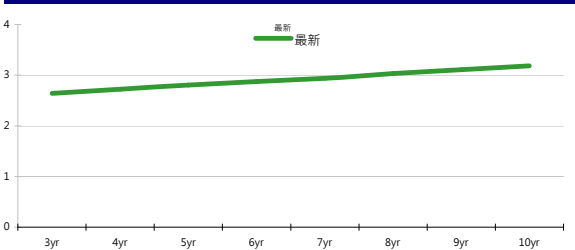
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



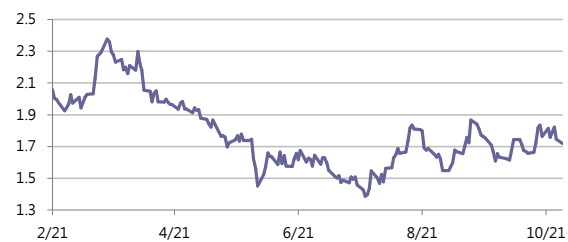
固定收益每日評論

週一亞洲時間美債利率大致持平，但整體市場氣氛偏謹慎，且上週五美國和德國公債價格守住關鍵支撐點，引發了技術性買盤進場，美國公布九月份Core PCE符合預期，利率則繼續緩步下跌，終場五年期公債利率收在0.74%，十年期公債利率收在1.72%，三十年期公債利率收在2.88%。歐元區公債方面，歐洲股市下挫，risk off 買盤使得德債利率下跌 5bps，西班牙十年債利率則上升 6 bps，終場德債五年期殖利率收在0.49%，十年期殖利率收在1.46%，三十年期殖利率收在2.33%。

昨日台債市場受到前一日美債殖利率收低略微開低，但在台股止穩以及多頭追價無力，在01-7R二十年券標售前出現獲利了結賣壓，但在標售結果出爐後，由於得標結構良好，銀行和受顯拿超過七成籌碼，加上182天國庫券標售良好。最終五年券01-6期收在0.881%下滑0.15bp，成交量13億；十年券收在1.139%下滑0.02bp，成交量115億。預料短線上台殖利率仍處在低檔整理，今日01-9十年券區間看將在1.10%-1.15%。

週一亞洲信用市場看到的flow是以賣方為主，表現較弱的是泰國名字，PTTGC widen 10~15 bps，期於泰國名字大約widen 2-5 bps，馬來西亞和印度名字widen 5bps。中國、香港和韓國名字大致持平至2 bps的widen。東歐和俄羅斯名字一開盤有賣方出場但後續買盤又將價格拉回，而新發行的巴西礦業Samarco Mineracao較上週五美國盤大約tighten 5bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在108點，北美指數收在101點，歐洲指數收在133點，日本指數收在207點，亞洲指數收在126點。

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: 高盛集團

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	P-2	A3
S&P	NEG	A-2	A-

重要指標:

ROE	5.174
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	775.663
Quick Ratio	--

公司簡介

高盛1869年創立於紐約,是全球歷史最悠久、經驗最豐富、實力最雄厚的投資銀行之一,業務橫跨投資銀行、證券交易和投資管理。它為全球成千上萬個重要客戶,包括企業、金融機構、國家政府及富有的個人,提供全方位的高品質金融服務。在以合夥人制度經營了一百三十年之後,高盛于1999年5月在紐約證券交易所掛牌上市。

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: 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
票面利率: 1.28% / 1.39%	信用評等:
發行額: 1.8bn / 1.8bn	Moody's --
其他附註: 101年度第2期	S&P --
	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: 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: 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
票面利率: 1.31% / 1.43%	信用評等:
發行額: 2.9bn / 7.4bn	Moody's --
其他附註: 101年度第4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。

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