

全球指標公債

| | 最新殖利率 | 前日變化(BP) |
|-----------------|-------|----------|
| 美國五年公債 | 0.72% | (1.75) |
| 美國十年公債 | 1.69% | (2.88) |
| 美國三十年公債 | 2.86% | (2.47) |
| 德國五年公債 | 0.49% | (1.00) |
| 德國十年公債 | 1.46% | (1.60) |
| 德國三十年公債 | 2.31% | (3.70) |
| 中國三年期點心公債(CNH) | 2.63% | (0.24) |
| 中國五年期點心公債(CNH) | 2.79% | (1.17) |
| 中國十年期點心公債(CNH) | 3.18% | 0.11 |
| 中國十五年期點心公債(CNH) | 3.41% | (0.28) |

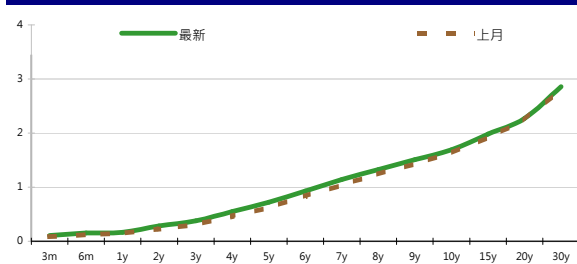
Markit CDX & iTraxx 信用指數

| | 指數 | 前日變化(BP) |
|-------------------------|-----|----------|
| 全球主權 iTraxx 指數 | 107 | (0) |
| 北美投資級 CDX 指數 | 100 | (1) |
| 歐洲投資級 iTraxx 指數 | 130 | 1 |
| 日本投資級 iTraxx 指數 | 203 | 0 |
| 亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本) | 117 | (7) |

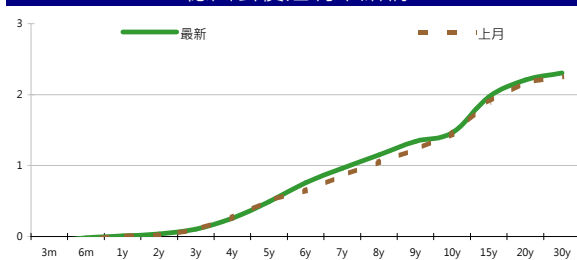
外匯市場

| | 價格 | 指數 | 前日變化(%) |
|--------|-------|---------|------------------|
| 歐元兌美元 | 1.30 | 道瓊工業 | 13096.46 (0.08)% |
| 美元兌日圓 | 79.87 | 那斯達克 | 2977.234 (0.36)% |
| 美元兌人民幣 | 6.24 | S&P 500 | 1412.16 0.02 % |
| 美元兌台幣 | 29.21 | 德國工業 | 7260.63 (0.33)% |
| 歐元兌台幣 | 37.90 | 英國FTSE | 5782.7 (1.15)% |
| 港幣兌台幣 | 3.77 | 法國CAC | 3429.27 (0.87)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.68 | 日經225 | 8841.98 0.98 % |

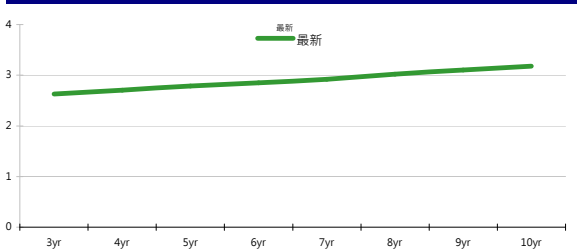
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



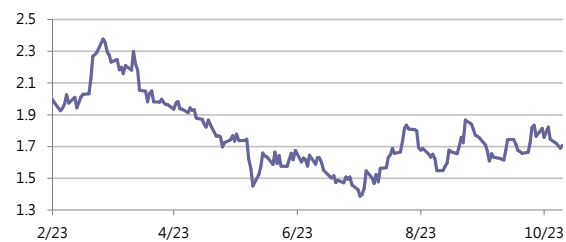
固定收益每日評論

週三美國公債利率亞洲時間無變化，隨著歐股上漲，美債利率在歐洲時間上升，但Mortgage Application -4.8%和芝加哥PMI指數皆不如預期，利率走低，終場五年期公債利率收在0.72%，十年期公債利率收在1.69%，三十年期公債收在2.86%。歐元區公債方面，德債早盤隨著零售銷售數字優於預期以及股市上漲而上升3 bps，西班牙公佈九月份預算赤字 -461億歐元，較前月下降40億，西班牙十年債利率下滑 6 bps，德國標售30年期公債，bid-cover為2.7，為1997年以來最高，德債利率bull flatten，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2.31%。

昨日台債市場在前一日公布籌碼集中度C3持有站上50%後，在台灣公布第三季GDP大幅低於市場預期也拖累台股後，引發台債追價買盤。由於01-9期十年券多次測試前波低點1.125%未過，昨日在利多台債消息立即引發買盤積極追價。最終五年券01-6期收在0.873%下滑0.01bp，成交量17億；十年券收在1.1268%下滑0.99bp，成交量360億。預料短線上台債殖利率仍處在低檔整理，今日01-9十年券區間看1.10%-1.15%。

週三亞洲信用大部分買方偏重在最近表現較弱的名字，泰國的PTTGC和PTTTB大約tighten 2~5bps，而韓國的樂天百貨評等被Moody's調降一級至Baa1，spread約widen 10bps。東歐和俄羅斯名字的價格止穩，昨天有買盤陸續進場，價格約上漲0.1~0.5元。中國地產Soho China發行5年和10年美金債，認購相當熱烈，最終發行利率較原先預定利率下降50和37.5 bps。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100點，歐洲指數收在130點，日本指數收在203點，亞洲指數收在117點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 投資外幣債券優點?

答:

收益率高: 投資收益相較國內公債與公司債高, 享受定期配息。

稅率考量: 個人- 2010年起境外所得需自行申報。法人- 利息併入營利事業所得稅申報。

流動性較佳: 外幣債券發行規模較大, 次級市場流通性較投資國內公司債佳。

投資門檻低: 最低投資門檻為10萬美元。

交易成本低: 外幣債券複委託交易屬OTC交易, 不必額外支付交易所手續費與交易稅。

每日公司介紹

公司名稱: 殼牌石油

產業別: 石化能源業

| | | | |
|---------|--------|------|------|
| 信評資料: | 展望 | 短期評等 | 長期評等 |
| Moody's | STABLE | P-1 | Aa1 |
| S&P | STABLE | A-1+ | AA |

重要指標:

| | |
|-------------------------|--------|
| ROE | 15.350 |
| EBITDA/Interest Expense | 27.329 |
| Debt/Equity | 21.930 |
| Quick Ratio | 0.581 |

公司簡介

殼牌石油是荷蘭皇家殼牌設在美國的跨國石油公司, 也是世界最大的石油公司之一。它的總部設在美國德克薩斯州的休斯頓市。殼牌石油公司, 包括它的聯合公司和它控股的股份公司是美國最大的石油和天然氣生產商, 天然氣銷售商, 汽油銷售商和石油化生生產商。

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: 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

燁輝鋼鐵成立於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 |
| 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: 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