

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.74%	1.59
美國十年公債	1.72%	3.41
美國三十年公債	2.9%	4.31
德國五年公債	0.48%	(1.40)
德國十年公債	1.46%	(0.70)
德國三十年公債	2.28%	(2.10)
中國三年期點心公債(CNH)	2.65%	0.00
中國五年期點心公債(CNH)	2.78%	0.09
中國十年期點心公債(CNH)	3.17%	(0.80)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.38%	0.29

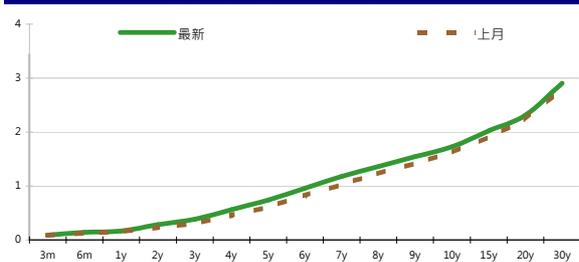
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	108	1
北美投資級 CDX 指數	96	(4)
歐洲投資級 iTraxx 指數	127	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	210	7
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	120	3

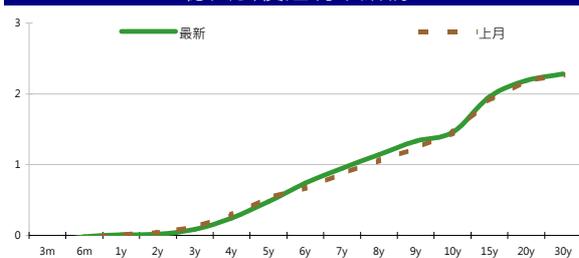
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.29	道瓊工業	13232.62	1.04 %
美元兌日圓	80.25	那斯達克	3020.061	1.44 %
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1427.59	1.09 %
美元兌台幣	29.29	德國工業	7335.67	1.03 %
歐元兌台幣	37.84	英國FTSE	5861.92	1.37 %
港幣兌台幣	3.77	法國CAC	3475.4	1.35 %
人民幣兌台幣	4.69	日經225	8946.87	1.23 %

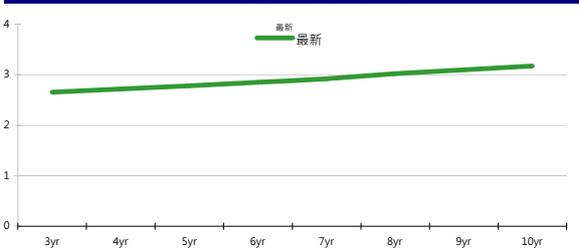
美國公債殖利率期間結構



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

美國公債殖利率方面，由於昨日有不少好消息傳出，如中國PMI再次回到代表擴張的50以上，以及美國初領失業金人口和上個月製造業指數亦優於預期，讓美債結束連三天漲勢，昨日殖利率小幅上漲，市場在等待明天的非農就業數據，由於此數字可能對於歐巴馬的選情會有一定程度的影響，市場預期將會增加12萬人左右。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，德債昨日在狹幅區間盤整，雖然英國在內一些PMI數據都不甚漂亮，但表現不錯的股票市場抵銷了這個消息，但整體殖利率仍然小幅flatten，終場德債五年期殖利率收在0.48%，十年期殖利率收在1.46%，三十年期殖利率收在2.28%。

昨日台債市場指標券十年期創下歷史紀錄低點1.1243%，盤中受到台股疲弱一度跌幅達100多點，加上市場資金寬鬆有利多頭。最終五年券01-6期收在0.876%上揚0.3bp，成交量28億；十年券收在1.1264%上揚0.1bp，成交量169.5億。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1.10%-1.15%。

週四亞洲信用市場仍然維持一整個禮拜清淡的盤勢，整個市場沒有特定方向，大部份的券沒有太大變化，前陣子比較弱的泰國PTT 仍然持續有零星買盤進場，韓國的SKM(SK 電信)在晚一點也有買盤進場，不過並沒有對價格有太大的波動，在新發行方面，昨日有亞洲最大的民生消費用品貿易商利豐集團發行永續債券，定價在6%左右。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96點，歐洲指數收在127點，日本指數收在210點，亞洲指數收在120點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 何謂殖利率?

答: 債券殖利率可以是債券的核心, 這是代表一個投資人持有這個債券至到期日的收益率。

問: 那殖利率與票面利率有什麼不同?

答: 票面利率是指債券發行者的利率承諾, 於發行日會配給債券持有人票面本金乘以票面利率之金額。

問: 我還是不太懂, 可以實際舉個例子嗎?

答: 假設我們現在以90元的價格, 購買一個票面本金100元, 一年期票面利率10%, 每半年配息一次的澳洲公司債, 那我們在半年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元之利息, 一年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元 + 票面本金100元 = 105元, 所以我們可以計算這筆交易的收益率, 為滿足以下等式的 r : $90 = 5/(1+r)^{0.5} + 105/(1+r)$, 可以算出 r , 也就是這筆債券的到期收益率約為11.4%, 因此雖然票面利率有10%, 但由於我們是以低於票面100元去購買這債券, 因此殖利率是高於票面利率。

問: 這數字看起來很低, 請問這是值得的嗎?

答: 愛因斯坦曾說過, 複利的威力遠大於原子彈, 以每年5%的殖利率來計算, 若我們都把所領到的利息再進行相同的投資, 約15年後, 我們的本金變已經成長一倍, 更不用說若是零息債券, 以40元的價格購買, 到到期日將可以領回一百元, 獲利率達2.5倍!!

每日公司介紹

公司名稱: 澳盛銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	Aa2
S&P	STABLE	A-1+	--

重要指標:

ROE	14.612
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	295.253
Quick Ratio	--

公司簡介

原荷蘭銀行其服務網絡覆蓋全球各地, 並以其力臻完善的客戶服務享譽國際, 致力提供世界級的銀行服務、專業的理財諮詢與多元化的金融產品, 為客戶實現一切願景。提供個人消費金融、企業金融及商業金融等服務。縱然歷史源遠流長, 傲視同儕, 擁有悠久的歷史、頂尖的國際專業團隊及多樣化創新的金融產品, 依然精益求精, 不斷追求創新、提升服務品質, 並積極參與公益及贊助活動。

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

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: 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