

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.72%	(1.92)
美國十年公債	1.71%	(0.95)
美國三十年公債	2.91%	0.56
德國五年公債	0.46%	(1.70)
德國十年公債	1.45%	(0.50)
德國三十年公債	2.27%	(1.40)
中國三年期點心公債(CNH)	2.65%	0.08
中國五年期點心公債(CNH)	2.79%	0.02
中國十年期點心公債(CNH)	3.16%	0.01
中國十五年期點心公債(CNH)	3.37%	0.00

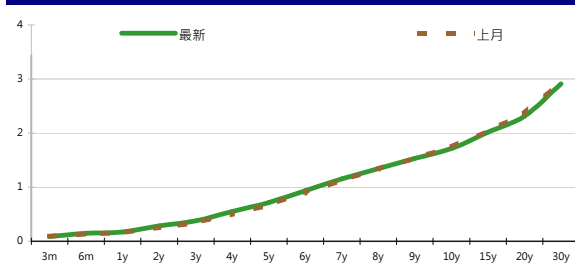
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	110	2
北美投資級 CDX 指數	97	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	128	1
日本投資級 iTraxx 指數	201	(9)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	116	(4)

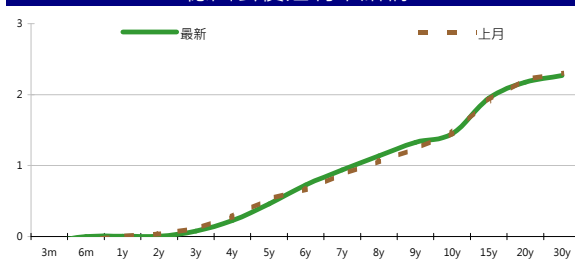
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.28	道瓊工業	13093.16 (1.05)%
美元兌日圓	80.45	那斯達克	2982.132 (1.26)%
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1414.2 (0.94)%
美元兌台幣	29.30	德國工業	7363.85 0.38 %
歐元兌台幣	37.73	英國FTSE	5868.55 0.11 %
港幣兌台幣	3.77	法國CAC	3492.46 0.49 %
人民幣兌台幣	4.68	日經225	8946.87 1.17 %

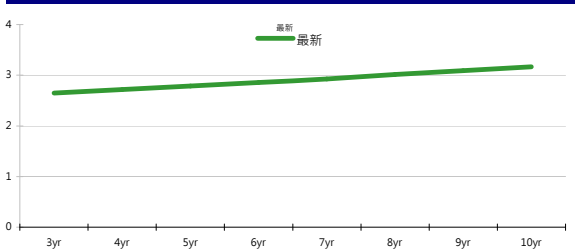
美國公債殖利率期間結構



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

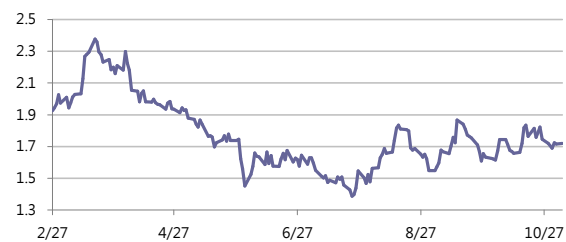
美國公債殖利率方面，周五美國公布非農就業數據，十月份新增就業人數為17萬人大幅優於預期的12萬人，讓市場對於經濟復甦感到樂觀而讓利率往上，十年期殖利率一度來到1.78%，但之後在股市回檔以及期待歐巴馬當選會持續維持寬鬆貨幣政策的預期下，買盤又再進場把利率彈幅收斂。終場五年期公債利率收在0.72%，十年期公債利率收在1.69%，三十年期公債收在2.86%。歐元區公債方面，德債周五亦在狹幅區間盤整，上下波動不大，終場德債五年期殖利率收在0.46%，十年期殖利率收在1.45%，三十年期殖利率收在2.27%。

上週五台債市場成交清淡，由於先前跌破歷史低點後多頭並未追價，加上市場靜待美國重要就業數字，使交易商紛紛退場觀望。最終五年券01-6期收在0.877%上揚0.1bp，成交量3.5億；十年券收在1.1315%上揚0.48bp，成交量78億。預料短線上台殖利率仍處在低檔整理，今日01-9十年券區間看在1.10%-1.15%。

由於受到Sandy 颶風以及等待美國總統大選和中國18大等政治因素，上禮拜亞洲信用市場相對來說比表現清淡，除了Lifung new issue 有所表現以外，其他大致是維持平盤，從Itraxx 指數來看，上周大致是在120點左右震盪，預計本周在政治事件落幕以後，當不確定性消失之後，不排除有向下的機會，但是仍要小心指標利率的利率風險存在。EPFR Fund Flow 方面，上週相對來說也安靜了一些，Hard Currency 淨流入303mm 較上上周739 mm 來的少，但其實由於政治因素，所以各種資產不論淨流入或流出其實都有降低的跡象。

在信用違約指數方面，全球主權指數收在110點，北美指數收在97點，歐洲指數收在128點，日本指數收在201點，亞洲指數收在116點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 人家都說, 信用評等機構是個後知後覺的指標, 那有什麼是可以嗅出市場訊息的指標嗎?

答: 有, 市場上最常使用的, 便是所謂的信用違約交換(Credit Default Swap, 簡稱CDS), 這是一種類似保險的合約, 是由CDS買方和賣方以某一借款人為目標所簽定的合約, 買方給賣方一筆費用(Premium), 若借款人違約, 購買CDS的買方將從賣方那里獲得賠償。信用違約交換的買家可以借此保護自身投資。

問: 那我可以怎麼利用CDS來獲利呢?

答: CDS主要可以有兩個作用, 可以用來避險也可以用來投機: 在避險方面, 假如說你現在持有義大利國債, 但是你現在擔心在未來這個國家有可能會付不出利息, 讓你手上的債券變成一張廢紙, 此時你可以購買義大利的CDS, 當義大利真正出現違約的時候, 你就可以獲得賠償, 但是在目前希臘債務問題方面, 由於是由投資人自願信減記債務, 在ISDA的規範內並不是一個信用違約事件, 因此並不會觸發CDS。

在投機方面, 假如你看準了某家公司資金將要出現問題, 快要違約了, 你便可以洞燭機先的先買進該公司的CDS, 等到該公司真的發生違約, 你便可以賺得CDS的賠償金, 即便沒有真正出現危機, 只要有消息面如新聞報導該公司狀況不佳, 你先前所購買的CDS也有可能因此上漲。

每日公司介紹

公司名稱: 星展銀行

產業別: 金融業

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

重要指標:

ROE	11.405
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	194.167
Quick Ratio	--

公司簡介

以其市場資本額計算, 星展集團屬於新加坡證券交易所最大的上市公司之一。星展集團控股有限公司及其附屬公司是該地區最大的銀行集團之一。星展銀行也是香港領先的銀行之一。星展銀行當時為一家發展融資機構, 目前已成為一家提供全面金融服務的大型銀行。隨著星展銀行於1998年收購了儲蓄銀行, 在本區域客戶數量已超過了500萬, 從而在市場上佔據絕對優勢。它積極從事包括貿易融資和流動資金融資在內的短期銀行信貸服務。

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。

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