

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.64%	(3.99)
美國十年公債	1.61%	(3.18)
美國三十年公債	2.75%	(7.72)
德國五年公債	0.37%	(1.30)
德國十年公債	1.36%	(1.60)
德國三十年公債	2.21%	(0.80)
中國三年期點心公債(CNH)	2.63%	0.10
中國五年期點心公債(CNH)	2.81%	0.00
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)	3.36%	0.00

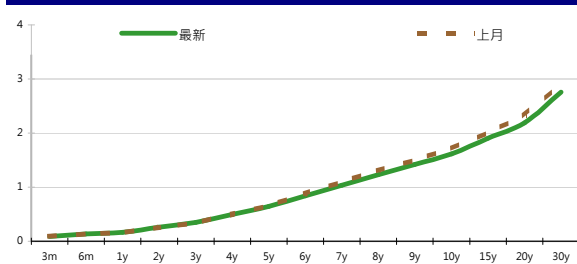
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	113	2
北美投資級 CDX 指數	104	4
歐洲投資級 iTraxx 指數	131	1
日本投資級 iTraxx 指數	199	4
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	118	2

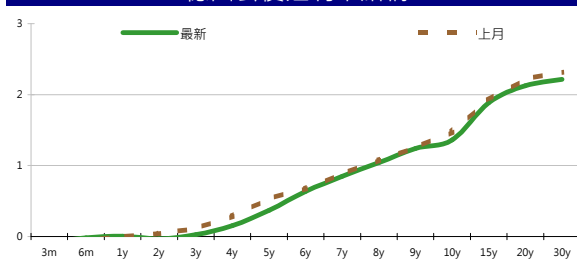
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.27	道瓊工業	12811.32 (0.94)%
美元兌日圓	79.48	那斯達克	2895.585 (1.42)%
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1377.51 (1.22)%
美元兌台幣	29.20	德國工業	7204.96 (0.39)%
歐元兌台幣	37.18	英國FTSE	5776.05 (0.27)%
港幣兌台幣	3.76	法國CAC	3407.68 (0.06)%
人民幣兌台幣	4.66	日經225	8972.89 (1.51)%

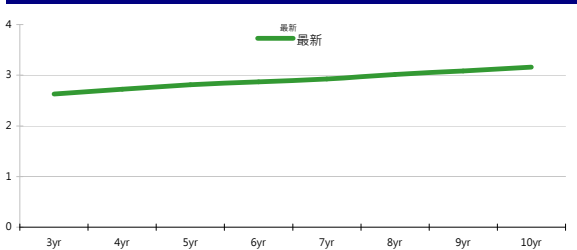
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



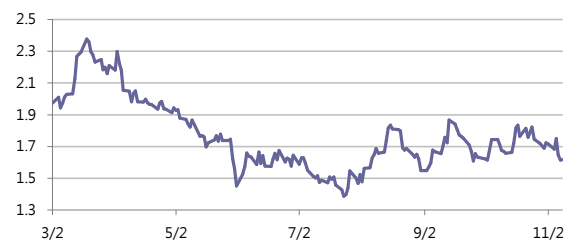
固定收益每日評論

美國公債市場方面，在股票市場連續兩天下跌，加上30年期公債標售需求踴躍，投標倍率來到一年來新高讓指標利率下跌，並且以三十年期利率下跌較多，近期除了要觀察財政懸崖的政治議題外，股票市場這邊是否也會跟著出現回檔亦是值得注意的，終場五年期公債利率收在0.64%，十年期公債利率收在1.61%，三十年期公債收在2.75%。歐元區公債方面，昨日ECB總裁德拉吉對於經濟成長提出示警，加上西班牙有新債標售市場供給增加，使西班牙公債殖利率出現比較大的反彈，殖利率上升16bps 來到5.85%，德債殖利率則是小跌，終場德債五年期殖利率收在0.368%，十年期殖利率收在1.36%，三十年期殖利率收在2.22%。

昨日台債市場在前日美債利率大跌開低，但在利率接近區間下緣多頭追價無力，主流券殖利率下滑0.5bp。最終五年券01-6期收在0.883%下滑0.03bp，成交量20.5億；十年券收在1.1295%下滑0.45bp，成交量217.5億。預料短線上台債殖利率仍處在低檔整理，今日01-9十年券區間看將在1.12%-1.17%。

周四亞洲信用市場大致是widen 5 bps 左右，基本上是抵銷掉前一日指標利率下跌的走勢，因此就價格方面沒有太大波動，昨日新發行的CHOILI(中國海外發展)則是兩樣情，10年券出來約widen 5 bps 但是30年券表現強勁，開盤以後最多tighten 15 bps但是之後在獲利了結賣壓情況下，最後大概回吐了5 bps 左右，在市場在靠近年底逐漸清淡情況下，加上交易商目前對於持券相對保守情況下，要小心今年獲利了結賣壓。在新發行券方面，昨日香港MTRC 增額發行250mm 的公司債，訂價在指標利率+80 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在113點，北美指數收在104 點，歐洲指數收在131 點，日本指數收在 199 點，亞洲指數收在118 點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問什麼是含息價格, 和百元價格差別在哪邊?
 答: 簡單來說, 含息價格是百元價格加上應計利息, 這個價位是在債券市場上實際交易的價格, 所以百元價格又稱為Clean Price, 含息價格又稱為Dirty Price。

問: 那什麼是應計利息呢?
 答: 指自上一利息支付日至買賣結算日產生的利息收入, 一般性公式為: 應計利息額=票面利率÷360×已計息天數, 但實際計算細節有可能會依據不同債券發行條件有所不同, 如有些債券以每年365天計算。

問: 我不想看數學公式, 能不能實際給我一個例子?
 答: 假設你現在想賣掉持有花旗票面利率2.7%的公司債, 距離上次發息已經是120天前了, 目前在市場上該債券的百元價為102元, 所以應計利息為2.7%*120/360*100 = 0.9, 這0.9也是你持有這120天所應該獲得的利息, 你實際可以賣出的價格為102+0.9 = 102.9元。

每日公司介紹

公司名稱: 荷蘭瑞伯銀行
 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	NEG	A-1+	AA

重要指標:

ROE	4.872
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	591.931
Quick Ratio	--

公司簡介
 是由荷蘭數家農村信用社於1973年合併而成, 是農民自己的合作銀行, 主要從事農業、農業機械和食品工業等行業的金融交易。是荷蘭的第2大銀行, 自2001年連續被全球金融雜誌評為全球十大最安全的銀行之一, 根據2005年瑞士資產管理調查, 荷蘭瑞伯銀行被評為歐洲最具持續發展力的銀行, 併在環球金融機構中名列第二。

近日新定價快訊

發行公司: 華能國際電力 幣別: CNH
 發行日期: TBD 到期日: TBD

擔保:	產業別: 電力業	信用評等:
票面利率: TBD		Moody's --
發行額: TBD		S&P --
其他附註: 2012年4月獲國家發改委批准發行點心債券		Fitch --
		TRC --

公司簡介
 華能國際電力股份有限公司為中國央企之一, 隸屬於中國華能集團公司, 並在紐約證券交易所、香港交易所和上海證券交易所上市。該公司透過其附屬公司在中國各地開發、建設、擁有和經營大型燃煤電廠, 是亞洲最大的獨立發電企業, 也是中國五大國有電力公司之首。

近日新定價快訊

發行公司: 五礦集團 幣別: CNH
 發行日期: TBD 到期日: TBD

擔保:	產業別: 金屬及礦物	信用評等:
票面利率: TBD		Moody's --
發行額: TBD		S&P --
其他附註: 2012年4月獲國家發改委批准發行點心債券		Fitch --
		TRC --

公司簡介
 中國五礦集團為中國央企, 為一大型國際化企業集團, 主要業務包含金屬、礦產品的開發、生產及貿易, 並兼營金融、房地產、物流業務。

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