

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.62%	(0.17)
美國十年公債	1.59%	(0.34)
美國三十年公債	2.73%	0.23
德國五年公債	0.37%	0.40
德國十年公債	1.34%	0.30
德國三十年公債	2.22%	1.80
中國三年期點心公債(CNH)	2.58%	0.22
中國五年期點心公債(CNH)	2.82%	0.02
中國十年期點心公債(CNH)	3.15%	(0.79)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.34%	0.00

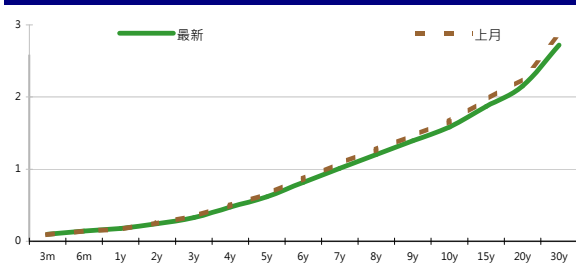
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	116	(1)
北美投資級 CDX 指數	109	2
歐洲投資級 iTraxx 指數	131	(0)
日本投資級 iTraxx 指數	204	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	124	(3)

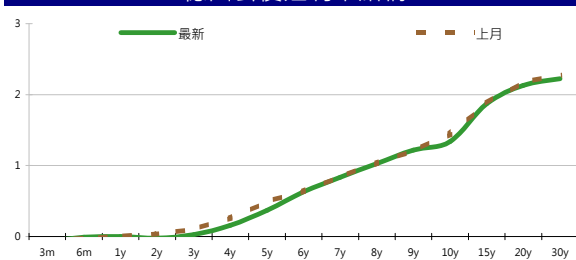
外匯市場

價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元 1.27	道瓊工業 12570.95	(1.45)%
美元兌日圓 80.19	那斯達克 2846.808	(1.29)%
美元兌人民幣 6.23	S&P 500 1355.49	(1.39)%
美元兌台幣 29.06	德國工業 7101.92	(0.94)%
歐元兌台幣 36.97	英國FTSE 5722.01	(1.11)%
港幣兌台幣 3.75	法國CAC 3400.02	(0.89)%
人民幣兌台幣 4.66	日經225 8661.05	0.04%

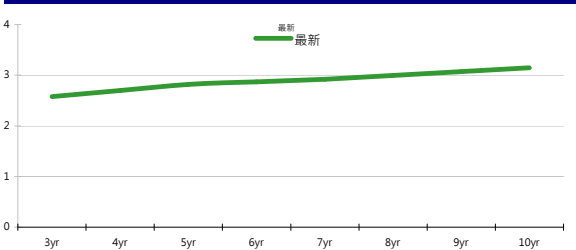
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



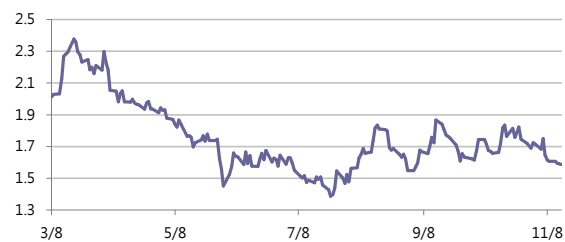
固定收益每日評論

週三美國公債利率在風險資產上揚的帶動下，利率走高3 bps，美國公布PPI低於市場預期，排除能源和食物的YoY數字為2.1%，預期為2.4%。十月份retail sales -0.3%低於預期的-0.2%，利率反轉向下，終場美債五年期殖利率收在0.62%，十年期殖利率收在1.59%，三十年期殖利率收在2.73%。歐元區公債方面，德債一開盤也受風險資產上揚而上升，但午盤後上升幅度降低，德債利率拉至平盤附近，西班牙公債利率上升9bps，終場德債五年期殖利率收在0.37%，十年期殖利率收在1.34%，三十年期殖利率收在2.22%。

昨日台債市場在低檔整理，由於市場資金浮濫，加上利率處在低檔多單惜售利率呈盤整。最終五年券01-6期收在0.8640%上揚0.2bp，成交量23億；十年券收在1.118%上揚0.17bp，成交量137億。預料短線上台債殖利率仍處在低檔整理，今日01-9十年券區間看在1.10%-1.15%。

週三亞洲信用市場仍無太多買盤，許多券次的spread tighten是因為dealer將benchmark轉成新的十年和三十年美債，價格來說並無太大變化。中國和香港名字tighten 3~5 bps，其中表現較弱的是TENCNT 2018年，約widen 5bps，韓國名字小幅widen 2~5bps，韓國名字今年已經tighten相當多，投資人追價的意願低，交易商bid券的意願也低。新發債部分，韓國進出口銀行發行三年期美金債，spread是三年公債+98bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在116點，北美指數收在109點，歐洲指數收在131點，日本指數收在204點，亞洲指數收在124點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問殖利率曲線通常會有哪些變化?

答: 殖利率曲線變化通常有平行移動與非平行移動。非平行移動又有趨陡、趨平兩種。所謂平行移動是指長期與短日期同時同方向同樣幅度的移動。趨陡代表短日期殖利率下跌較長期殖利率多。或者短日期殖利率較長期殖利率上漲的少。趨緩代表短日期殖利率下跌較長期殖利率少。或者短日期殖利率較長期殖利率上漲的多。

每日公司介紹

公司名稱: 福特汽車

產業別: 汽車業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa3
S&P	POS	NR	BB+

重要指標:

ROE	142.465
EBITDA/Interest Expense	16.072
Debt/Equity	663.355
Quick Ratio	0.550

公司簡介

福特汽車成立於1903年的美國。管理模式結合了高效率、高工資與低售價等特性(福特制)。曾在美國汽車市場保持連續七十五年銷量第二的紀錄。僅次於通用汽車。但在2007年之後受到汽油價格大漲影響。造成大型SUV休旅車與卡車銷量下降。美國市場排名因此掉到第三。

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。

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