

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.61%	(1.62)
美國十年公債	1.58%	(1.28)
美國三十年公債	2.73%	0.16
德國五年公債	0.35%	(0.80)
德國十年公債	1.33%	(0.70)
德國三十年公債	2.25%	0.50
中國三年期點心公債(CNH)	2.63%	0.08
中國五年期點心公債(CNH)	2.83%	0.02
中國十年期點心公債(CNH)	3.14%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.35%	0.00

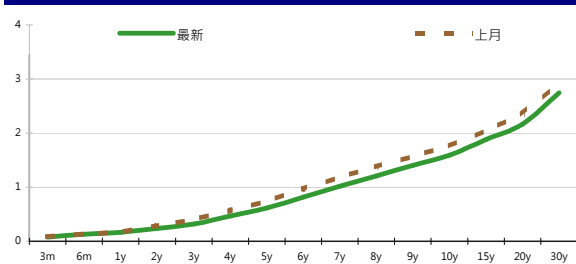
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	119	3
北美投資級 CDX 指數	109	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	138	1
日本投資級 iTraxx 指數	191	(7)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	132	4

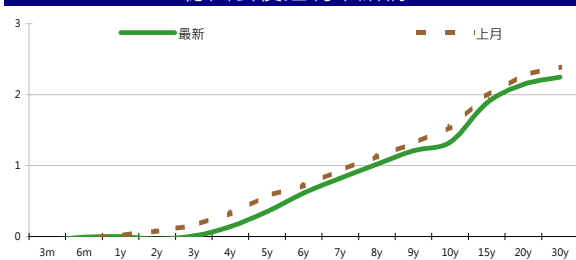
### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.27	道瓊工業	12588.31	0.37%
美元兌日圓	81.44	那斯達克	2853.131	0.57%
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1359.88	0.48%
美元兌台幣	29.27	德國工業	6950.53	(1.32)%
歐元兌台幣	37.25	英國FTSE	5605.59	(1.27)%
港幣兌台幣	3.77	法國CAC	3341.52	(1.21)%
人民幣兌台幣	4.68	日經225	9024.16	1.44%

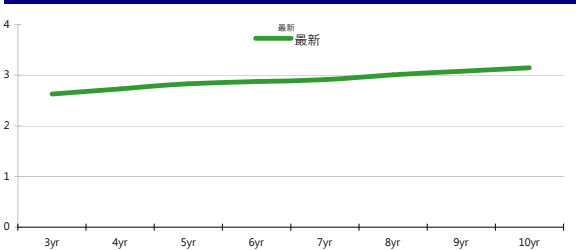
### 美國公債殖利率期間結構



### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



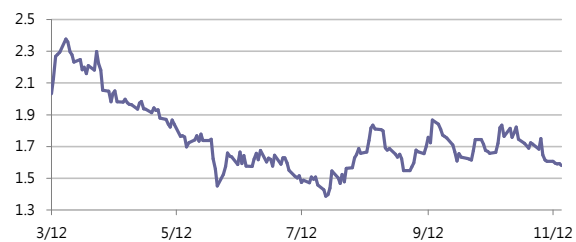
## 固定收益每日評論

由於上週五歐巴馬總統與眾議院議長在預算方面有建設性的會談，讓市場對於財政懸崖疑慮有所舒緩，讓避險性資產需求降低，美債收了個小下影線回到1.6%附近，近期美債走勢還是主要受到政治方面確定性以及像是中東等地緣政治的影響，本周沒有重要公債標售，終場美債五年期殖利率收在0.61%，十年期殖利率收在1.58%，三十年期殖利率收在2.73%。歐元區公債方面，上週五歐元區公債沒有太重要的經濟數據公布，整個市場在平盤附近波動，終場德債五年期殖利率收在0.35%，十年期殖利率收在1.33%，三十年期殖利率收在2.25%。

上週五台債市場利率跟隨台股收了上影線，顯示市場資金仍充沛且在利率低檔對後市仍有期待。最終五年券01-6期收在0.8680%下滑0.3bp，成交量12.5億；十年券收在1.1173%下滑0.27bp，成交量160億。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%。

上週亞洲信用市場表現稍嫌疲軟，以Itraxx CDS 來看整個禮拜約widen 10 bps，來到130點，最主要原因，除了全球風險偏好有所趨緩以外，交易商越接近年底越想要降低部位，一些已經跌價的券，在拋券上更加困難，所以一些發行後表現不好的券，若是公司本身信用上沒有問題的話，可能要有抱過年的準備，另外市場上還是有些買券的需求，如短短期的券次以及一些香港的地產券，本週預測Credit Spread應該仍會繼續往上修正，預測會在130~140點區間波動。在EPFR Fund flow 方面，上禮拜EM hard currency 部分僅淨流入167mm，算是今年六月以來的最低數字，可見隨著年關將近，投資人的心態也趨於保守。在信用違約指數方面，全球主權指數收在119點，北美指數收在109點，歐洲指數收在138點，日本指數收在191點，亞洲指數收在132點。

### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

## 每日債券小常識

問:何謂荷蘭標(Dutch Auction)?

答:又稱為「單一價格標」,只依投標價格超過底標之順序依序得標,並一律以最低得標價格作為發行價格。例如,今發行300億之公債,有A、B、C、D、E五人投標,A標價111金額50億,B標價108金額80億,C標價100金額100億,D標價98金額120億,E標價90金額150億。則因ABCD之投標金額已超過三百億而E確定落標,此外,ABC之投標金額已達230億,因此D只得標70億,倘ABCD四人之得標價格皆為98。

問:相較於複式價格標,荷蘭標有何優點?

答:複式價格得標者因為標價高,在得標後若利率上揚則容易套牢,因此下標者相對保守,不利於發行者。反之,荷蘭標皆以最低標為得標價,因此投資人對利率風險擔憂反而低,下標相對活絡,無形中提高得標價格。

## 每日公司介紹

公司名稱: 來寶集團

產業別: 貿易零售業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	--	Baa3
S&P	NEG	--	BBB-

重要指標:

ROE	10.384
EBITDA/Interest Expense	1.980
Debt/Equity	133.524
Quick Ratio	0.488

## 公司簡介

來寶集團(Noble Group)創立於1987年,以亞洲的鋼鐵貿易業起家,總部在香港,在新加坡證券交易所上市的企業集團,是農業、工業和能源等多個領域的全球供應鏈管理方面的市場領軍者,業務涉及多種自然資源和原材料,如棉花、穀物、咖啡、煤炭、鐵礦石、鋼材、鋁材以及清潔油等。來寶集團在40多個國家設有辦事處,業務範圍遍佈全球,在供應鏈管理方面擁有豐富的經驗。

## 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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL