

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.66%	3.20
美國十年公債	1.67%	5.28
美國三十年公債	2.82%	5.75
德國五年公債	0.42%	5.20
德國十年公債	1.42%	6.20
德國三十年公債	2.31%	5.20
中國三年期點心公債(CNH)	2.62%	0.24
中國五年期點心公債(CNH)	2.83%	0.06
中國十年期點心公債(CNH)	3.14%	0.01
中國十五年期點心公債(CNH)	3.34%	0.00

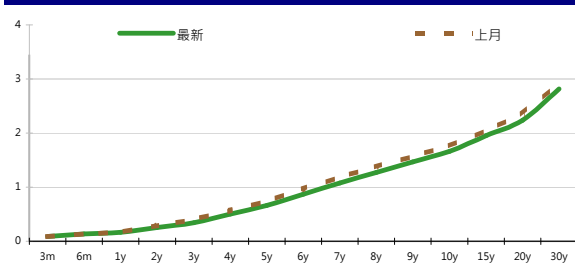
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	117	0
北美投資級 CDX 指數	101	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	128	(4)
日本投資級 iTraxx 指數	183	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	122	(1)

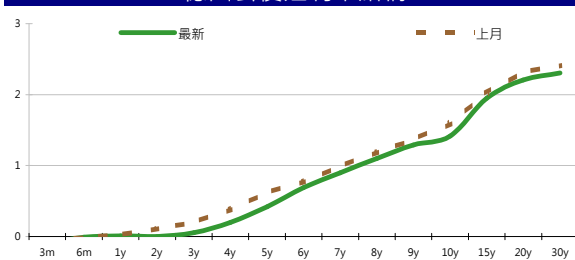
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.28	道瓊工業	12788.51 (0.06)%
美元兌日圓	81.78	那斯達克	2916.684 0.02 %
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1387.81 0.07 %
美元兌台幣	29.15	德國工業	7172.99 0.69 %
歐元兌台幣	37.23	英國FTSE	5748.1 0.18 %
港幣兌台幣	3.76	法國CAC	3462.06 0.65 %
人民幣兌台幣	4.67	日經225	9153.2 (0.12)%

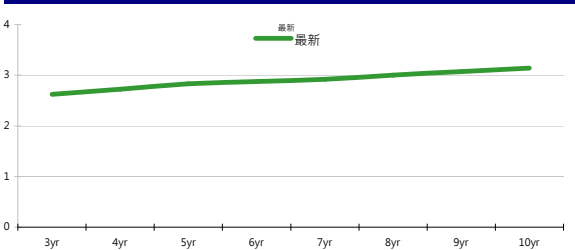
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



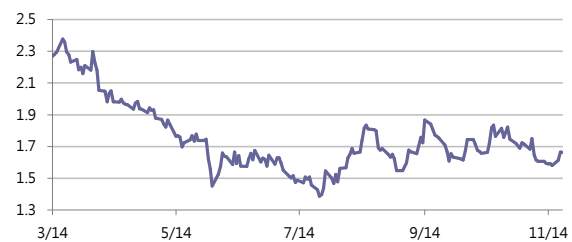
固定收益每日評論

周二美債殖利率在優於預期來到四年新高的新屋開工數據以及Fed 主席Berneke 的演說中透露出對經濟的樂觀使得市場對買債計畫趨向保守，讓美債殖利率昨日第二天上揚，10年期殖利率上彈約5 bps 左右。終場美債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.67%，三十年期殖利率收在2.82%。歐元區公債方面，雖然昨日法國被Moody's 調降評等而失去AAA的評等，但是市場沒有太大反應，雖然法國10年期公債有彈升約8 bps，但沒有對其他公債殖利率產生影響，在西班牙成功標債之後，讓外圍國家公債殖利率下跌並且讓德債避險需求減少而殖利率同步上揚，終場德債五年期殖利率收在0.42%，十年期殖利率收在1.42%，三十年期殖利率收在2.31%。

昨日台債市場受到三十年券標售影響，由於主管機關針對壽險買房地產限制，導致市場預期壽險將積極標售三十年券，然在證券商得標比例過高留下下影線。最終五年券01-6期收在0.8688%下滑0.12bp，成交量13.5億；十年券收在1.1175%收平，成交量165億。預料短線上台債殖利率仍處在低檔整理，直到下週二01-9R券發行前交易，今日01-9十年券區間看1.11%-1.16%。

周二亞洲信用市場雖然出現Olam International 成為Muddy Water混水公司的狙擊目標而讓該標的的券大概下跌7 pts 左右，但是對整體環境沒有太大影響，昨日是買氣回籠的一天，表現最好的是斗山重工，tighten了近 20bps，騰訊則是在百度新發行公布之後由於相比之下更有價值也有買盤進場，tighten 15 bps，泰國的PTT系列也是表現不錯，有10 bps 的行情，整體來說的話亞洲券昨日約tighten 5 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在117點，北美指數收在101點，歐洲指數收在128點，日本指數收在183點，亞洲指數收在122點。

美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

權益型Sukuk，基本上有Murabahah以及Musharakah兩種方式：
Murabahah (成本加利潤銷售)：

定義：客戶與銀行簽訂購買契約，約定由銀行代顧客向生產者購買商品，銀行再以其購買成本加上應賺之利潤賣給客戶。

2. 起源：由專業機構(銀行)出面購買具較高之議價能力，且不易受騙。

3. 類型：i. binding Murabahah purchase order (MPO)：客戶與銀行簽訂購買契約後，須先預付訂金或保證金予銀行，以作為履行契約之保證。換言之，客戶有義務向銀行購買該商品。ii. non-binding Murabahah purchase order：客戶與銀行簽訂購買契約後，雙方皆有反悔的空間。

Musharakah(股本參與)：

1. 定義：訂定契約的當事人共同出資或出力經營該投資標的，並約定損益分配比例。類似傳統的合資經營。

2. 種類：i. Musharakah: 所有的合夥者於合約期間共同承擔損益。ii. Diminishing Musharakah(遞減型): 伊斯蘭銀行於合約期間慢慢降低股份直至完全賣給其他股東

每日公司介紹

公司名稱：秋明BP控股公司

產業別：石化能源業

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

重要指標:

ROE	39.079
EBITDA/Interest Expense	58.492
Debt/Equity	42.402
Quick Ratio	0.555

公司簡介

秋明BP石油公司是俄羅斯的領導石油公司，也是世界前十大未公開發行之石油公司。該公司成立於2003年，由英國石油(BP)的俄羅斯分公司以及另一家公司 Alfa Access/ Renova Group (AAR)所合併組成。持股比例分別是50/50。

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