

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.68%	1.60
美國十年公債	1.68%	1.37
美國三十年公債	2.82%	(0.08)
德國五年公債	0.44%	1.90
德國十年公債	1.43%	1.40
德國三十年公債	2.33%	2.00
中國三年期點心公債(CNH)	2.57%	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%	0.01
中國十五年期點心公債(CNH)	3.32%	0.00

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	115	(2)
北美投資級 CDX 指數	100	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	126	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	180	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	120	(2)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.29	道瓊工業	12836.89 0.38 %
美元兌日圓	82.53	那斯達克	2926.554 0.34 %
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1391.03 0.23 %
美元兌台幣	29.18	德國工業	7184.71 0.16 %
歐元兌台幣	37.20	英國FTSE	5752.03 0.07 %
港幣兌台幣	3.76	法國CAC	3477.36 0.44 %
人民幣兌台幣	4.68	日經225	9142.64 0.87 %

股票市場

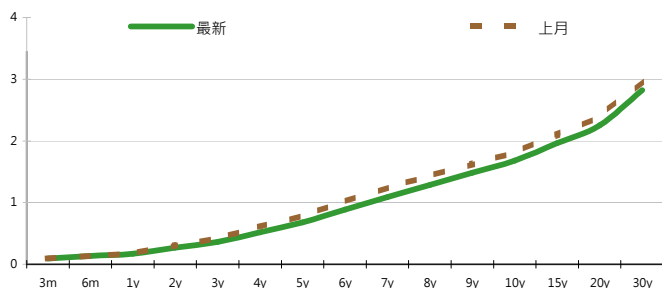
固定收益每日評論

周三美債市場在感恩節假期前成交清淡，整日都在區間波動，終場十年期殖利率小幅上漲1 bps。五年期殖利率收在0.68%，十年期殖利率收在1.68%，三十年期殖利率收在2.82%。歐元區公債方面，雖然昨天傳出希臘紓困方案在歐洲財長會議中沒有具體結論，但是似乎市場並沒有太過關心，外圍國家公債持續表現良好。西班牙殖利率下跌8 bps 來到5.71%，德債殖利率則是小幅彈升，終場德債五年期殖利率收在0.44%，十年期殖利率收在1.43%，三十年期殖利率收在2.33%。

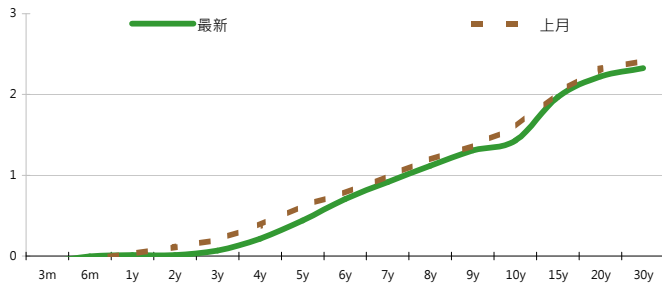
昨日台幣市場在前日利率收長下影線以及美債利率反彈，略微開高但在歐洲傳出希臘問題無法達成一致後，限制利率漲幅。最終五年券01-6期收在0.868%下滑0.04bp，成交量13億；十年券收在1.121%收平，成交量204.5億。預料短線上台債殖利率有機會略為上揚，今日01-9十年券區間看將在1.11%-1.16%。

周三亞洲信用市場交易以新發行的BIDU(百度)為主，發行之後表現不錯，五年券tighten 約20 bps，十年券也有15 bps 的行情，也連代帶動同樣是中國網路族群的TENCENT(騰訊)表現，讓騰訊也有10 bps 的tighten，其他券的話中國/香港券也有買盤進場，整體來說約tighten 5bps 左右。在信用違約指數方面，全球主權指數收在115點，北美指數收在100點，歐洲指數收在126點，日本指數收在180點，亞洲指數收在120點。

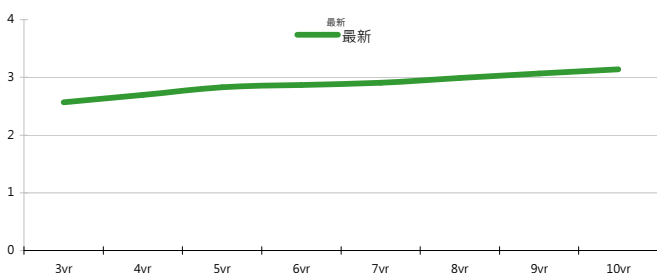
美國公債利率期間結構



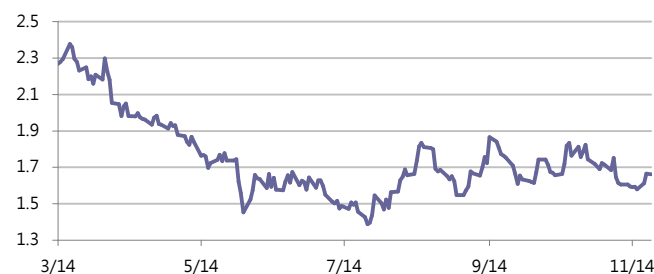
德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

資產基礎債券型Sukuk，則以Salam、Istisna、Ijarah等契約為基礎之債券：

Salam (預購貨品)：

- 1.定義：買方向生產者預購一定數量、品質之貨品，並約定未來特定日期交割貨物，買方在契約訂定同時便支付全額之貨款。生產者用該筆預付貨款投入生產事業，以生產貨物供將來交割。
- 2.起源：Salam皆用於以前農業上之融資，農夫拿預付之貨款去購買種子及耕種所需設備，待收成後交割穀物。

Istisna (長期工程製造合約)：

- 1.定義：由買方與賣方(製造商、營建商)訂定契約，約定製造特定數量、品質、種類之耐久商品，並約定於將來特定時點交貨，貨款則依合約期間內分期給付。

Ijarah (租賃合約)：

- 1.定義：資產所有權人與承租人簽訂租賃契約，將特定期間之資產使用權讓予承租人使用，以賺取租金。

每日公司介紹

公司名稱：荷蘭國際集團

產業別：金融業

信評資料：	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	--	A3
S&P	NEG	A-1	A

重要指標：

ROE	7.052
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	484.538
Quick Ratio	--

公司簡介

荷蘭國際集團 (Internationale Nederlanden Groep N.V. 簡稱ING,又名：安泰銀行)在1991年由荷蘭國民人壽保險公司和荷蘭郵政銀行集團合併組成的綜合性財政金融集團。據美國《財富》(FORTUNES)雜誌統計，以資產淨值計算，荷蘭國際集團位居全球500家大企業的第64位。

近日新定價快訊

發行公司：CCB London Funding PLC	幣別：CNH
發行日期：TBD	到期日：11/2015
擔保：Y	產業別：金融業
票面利率：3.3% area	信用評等：
發行額：2.5 bn	Moody's A1
其他附註：CCB母公司保證	S&P A
	Fitch --
	TRC --

公司簡介

建行是中國規模第二大銀行，並為香港中資金融股七行五保之一。建行為國家專業銀行，主要經辦國家基本建設撥款，管理和監督使用國家計劃確定的基本建設資金。

近日新定價快訊

發行公司：Agricultural Bank of China	幣別：CNH
發行日期：TBD	到期日：11/2015
擔保：N	產業別：金融業
票面利率：3.2%-3.25%	信用評等：
發行額：TBD	Moody's --
其他附註：Issuer rating: A1 / A	S&P --
	Fitch --
	TRC --

公司簡介

中國農業銀行成立於1955年，是一間國家控股的股份制商業銀行，為城市及鄉村提供多元化的個人及企業銀行服務，包括人民幣及外匯儲蓄業務、貸款業務、國際及本地結算、貼現匯票、貨幣交易、銀行保函、債券包銷等業務。

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
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：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)

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。過去的表現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