

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.68%	0.00
美國十年公債	1.68%	0.00
美國三十年公債	2.82%	0.00
德國五年公債	0.44%	(0.20)
德國十年公債	1.43%	0.00
德國三十年公債	2.34%	0.80
中國三年期點心公債(CNH)	2.58%	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)	3.16%	0.00
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	116	1
北美投資級 CDX 指數	101	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	124	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	177	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	116	(4)

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	82.35	那斯達克	2926.554 0.34 %
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1391.03 0.23 %
美元兌台幣	29.19	德國工業	7244.99 0.84 %
歐元兌台幣	37.44	英國FTSE	5791.03 0.68 %
港幣兌台幣	3.76	法國CAC	3498.22 0.60 %
人民幣兌台幣	4.68	日經225	9222.52 1.56 %

股票市場

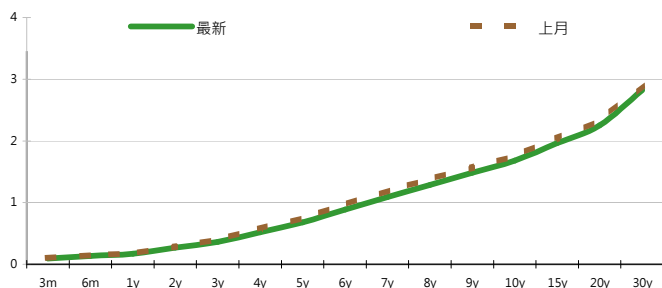
固定收益每日評論

周四美債因為感恩節假期休市，從期貨盤來看是維持平盤。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，歐元區殖利率方面，由於市場交投清淡，德債殖利率昨日也沒有太大變化，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%。

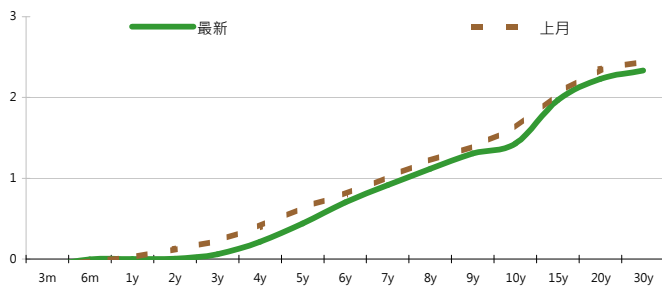
昨日台債市場受到美債利率上揚影響略微開高，但在台股表現疲弱以及市場資金充沛情況下，限制上方漲幅。最終五年券01-6期收在0.87%上揚0.2bp，成交量6億；十年券收在1.1248%上揚0.4bp，成交量172.5億。預料短線上台債殖利率有機會略為上揚，今日01-9十年券區間看漲在1.11%-1.16%。

周四亞洲信用市場表現不錯，除了之前百度買盤持續進場以外，之前發行和記黃浦的五年以及十年公司債也有買盤進場，另外利豐的永續債也是有不錯的表現，顯示在上個禮拜的回檔之後，市場信心又再慢慢建立當中。整體來說Credit Spread 約tighten 3~5 bps。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101點，歐洲指數收在124點，日本指數收在177點，亞洲指數收在116點。

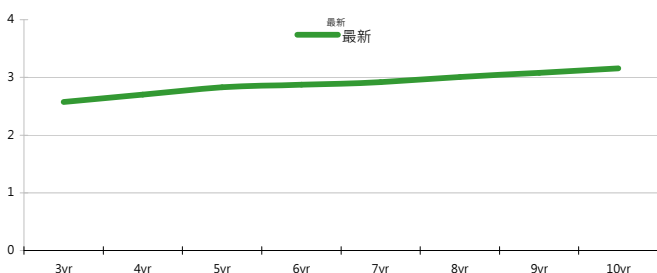
美國公債利率期間結構



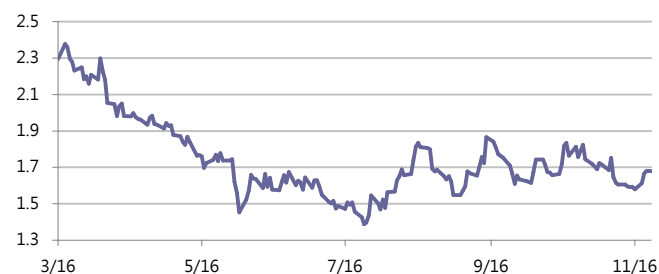
德國公債殖利率結構



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

債券計息方式一般來說有分成三種，分別是ACT/ACT、ACT/365以及30/360等三種：

- ACT/ACT:

為債券計息慣例中，最單純且合理的方法，且在很多債券商品中被普遍運用。這方法是採用實際計息天數除以一年的實際天數365天，閏年為366天。

- ACT/365:

是ACT/ACT的變形，也就是天數計算分數的分母並不根據閏年做調整，使其統一永遠都等於365。

- 30/360:

此種方式最常出現在外幣公司債的計息方式，假設每個月都30天，每年為360天的天數計算準則，這種計算方式將使每一個票息期間的天數完全相同。

每日公司介紹

公司名稱：馬來西亞石油公司

產業別：石化能源業

信評資料：	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A1
S&P	STABLE	--	A-

重要指標：

ROE	16.259
EBITDA/Interest Expense	32.320
Debt/Equity	18.125
Quick Ratio	2.898

公司簡介

馬來西亞石油公司成立於1974年，屬於國有企業。由馬來西亞政府全面擁有。並獲有國會通過石油開發法令，授予擁有和控制馬來西亞石油資源的所有權利。馬來西亞石油公司已經從它成立之初的單純石油天然氣開採企業成長成為現在的業務範圍廣泛的在多個方面具有增值能力的實體。

近日新定價快訊

發行公司：Volkswagen International	幣別：CNH
發行日期：2012/11/30	到期日：2017/11/30
擔保：Y	產業別：汽車業
票面利率：4% area	信用評等：
發行額：TBD	Moody's A3
其他附註：Guarantor: Volkswagen AG	S&P A-
	Fitch --
	TRC --

公司簡介

德國福斯汽車的業務主要可分為汽車以及金融服務。福斯生產製造平價以及高級的汽車、跑車、卡車以及各種商旅車，其金融服務業務則涵蓋經銷商存貨融資、汽車租賃、汽車分期付款，福斯旗下品牌則包含Audi、Seat、Skoda及Lamborghini。

近日新定價快訊

發行公司：Central Plaza Development Ltd.	幣別：CNH
發行日期：2012/11/29	到期日：2015/11/29
擔保：Y	產業別：地產業
票面利率：8% area	信用評等：
發行額：TBD	Moody's Ba2
其他附註：Subsidiary Guarantors:	S&P --
International Financial Center	Fitch BB+
Property Ltd. and its 27	TRC --
offshore subsidiaries / Letter of	
Support: Beijing Capital Group	

公司簡介

首創置業股份有限公司(簡稱“首創置業”)，是一家中國房地產開發公司，是北京首都創業集團有限公司重組旗下房地產業務而成立的。首創置業主要在北京、天津及成都等地開發房地產項目。2003年，首創置業在香港進行公開招股，發行5.64億股H股，招股價最多為1.68港元。首創置業引入了新加坡政府投資公司作為策略投資者，新加坡政府投資公司購入首創置業9.8%股份。另外，北京控股亦購入首創置業1%股份。為中國大型地產綜合營運商，香港聯交所上市公司(股票代碼：HK2868)，主要從事於物業開發及酒店投資的

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

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