

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.67%	(2.10)
美國十年公債	1.66%	(2.74)
美國三十年公債	2.8%	(2.66)
德國五年公債	0.43%	(1.40)
德國十年公債	1.41%	(2.20)
德國三十年公債	2.32%	(3.50)
中國三年期點心公債(CNH)	2.56%	(0.09)
中國五年期點心公債(CNH)	2.85%	(0.37)
中國十年期點心公債(CNH)	3.18%	0.36
中國十五年期點心公債(CNH)	3.31%	(0.05)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	113	(2)
北美投資級 CDX 指數	101	2
歐洲投資級 iTraxx 指數	125	4
日本投資級 iTraxx 指數	177	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	115	(3)

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	12967.37 (0.33)%
美元兌日圓	81.99	那斯達克	2976.783 0.33%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1406.29 (0.20)%
美元兌台幣	29.10	德國工業	7292.03 (0.23)%
歐元兌台幣	37.75	英國FTSE	5786.72 (0.56)%
港幣兌台幣	3.76	法國CAC	3500.94 (0.79)%
人民幣兌台幣	4.67	日經225	9388.94 (0.01)%

### 股票市場

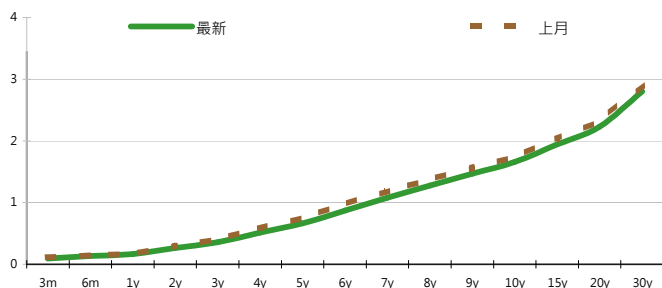
## 固定收益每日評論

週一美國公債表現強勁，亞洲至歐洲時間利率下跌了3 bps，美國公佈的經濟數據不甚理想，進一步推升公債價格，但美國午盤過後股市跌幅縮小，利率也縮小跌幅，終場美債五年期殖利率收在0.67%，十年期殖利率收在1.66%，三十年期殖利率收在2.80%。歐元區公債方面，歐元區財長討論希臘問題仍無具體結果，風險資產的表現偏弱，西班牙公債利率持平，終場德債五年期殖利率收在0.43%，十年期殖利率收在1.41%，三十年期殖利率收在2.32%。

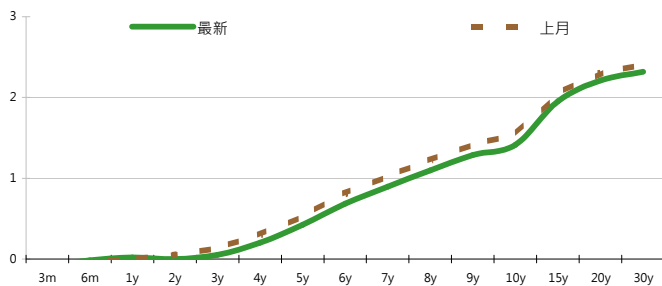
昨日台債市場在今日即將進行01-9R券發行前交易，利率隨著台股開高，但在銀行進場買券消化資金，利率漲幅受限。最終五年券01-6期收在0.879%上揚0.14bp，成交量14億；十年券收在1.1391%上揚0.54bp，成交量76.5億。預料短線上台債殖利率將在區間整理，今日01-9R十年券區間在1.12%-1.17%。

週一亞洲信用市場表現不錯，在美債利率下跌的狀況下，credit spreads並無widen，反而見到一些買盤進場，韓國券次約tighten 1~3 bps，中國和香港名字約tighten 3~5 bps，表現較弱的是印度的ICICI 4.7 2018，retap壓力讓部分賣方出場。新發債部分，中國遠洋(China Cosco)發行美金10年券，發行spread在CT10+250 bps。中國遠洋的財務數據不甚理想，但本次發行有中國銀行北京分行的信用保證，投標金額超過USD 9bn。在信用違約指數方面，全球主權指數收在113點，北美指數收在101點，歐洲指數收在125點，日本指數收在177點，亞洲指數收在115點。

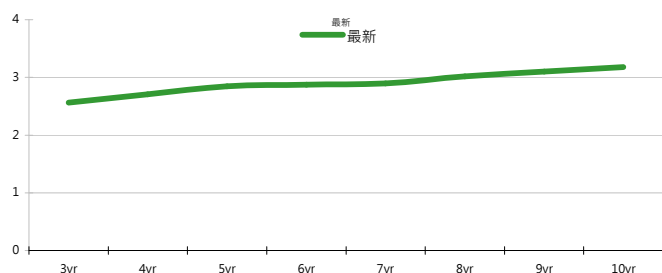
### 美國公債利率期間結構



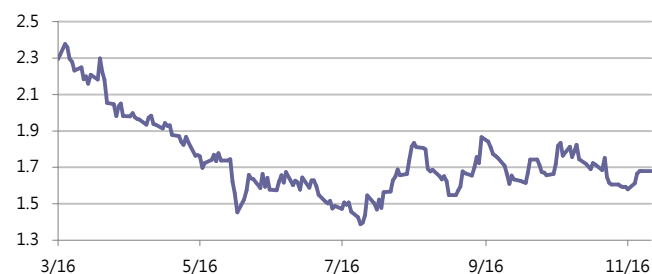
### 德國公債殖利率結構



### 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

## 什麼是債券型ETF?

ETF英文原文為Exchange Traded Funds，中文稱為「指數股票型證券投資信託基金」，簡稱為「指數股票型基金」，ETF即為將指數予以證券化，由於指數係衡量市場漲跌趨勢之指標，債券型ETF即是以債券為標的編成的指數所發行的ETF。

## 債券型ETF有什麼好處?

債券ETF報酬率穩定少波動，成為全球投資人災後金融產品重要避風港，近年資產規模不畏風暴衝擊逆勢成長，近四年成長率均在60%以上，為全球ETF產品的中流砥柱，並且和債券型基金相比，有流動性高、成本低及稅率的優勢

## 在台灣有什麼債券ETF投資管道?

櫃買中心於2010年底正式推出櫃買台灣指標公債指數ETF，以5年期、10年期、以及20年期指標公債為組成，自2005~2010年，5年期、10年期與20年期三種年期公債發行量佔全年度公債發行量之比重平均高達86.2%，為台灣公債市場中最具代表性之券種組合，最能提供台灣最新指標公債市場的變化。

## 每日公司介紹

公司名稱: 韓國水力核能電力公司

產業別: 電力業

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	3.710
EBITDA/Interest Expense	6.389
Debt/Equity	33.059
Quick Ratio	0.246

## 公司簡介

韓國水力核能電力公司為韓國國有電力公司，負責韓國水力與核能電廠之建造與營運，為六家韓國國有電力公司中規模最大的一家，總裝機容量為17716 MW，占韓國發電總容量的28.46%，2005年發電量是146.8TWh，占韓國發電總量的40.25%。韓國的核能發電量在世界上排第6位。

## 近日新定價快訊

發行公司: Datang International (HK) Ltd.	幣別: CNH
發行日期: TBD	到期日: 2015
擔保: N	產業別: 電力業
票面利率: 5.5% area	信用評等:
發行額: 500 mn	Moody's --
其他附註: Keepwell Deed Provider: Datang International Power Generation Co., Ltd.(991.HK)	S&P --
	Fitch --
	TRC --

## 公司簡介

中國大唐集團公司是中國國有中央企業，中國五大發電集團之一，由國務院國有資產監督管理委員會監管。該公司開發、投資、建設和管理電力能源設備，並代理各類商品及技術的進出口。

## 近日新定價快訊

發行公司: 遠東新	幣別: CNH
發行日期: TBD	到期日: TBD
擔保: TBD	產業別: 紡織業
票面利率: TBD	信用評等:
發行額: 300-500 mn	Moody's --
其他附註:	S&P --
	Fitch --
	TRC twA+

## 公司簡介

遠東新世紀股份有限公司製造與銷售紡織及纖維產品。該公司之主要產品包括人造纖維布、天然與合成纖維紗、布料、毛巾、被單與針織成衣。其子公司遠傳電信公司銷售行動電話及其他相關配件。

## 近日新定價快訊

發行公司: 遠東新世紀	幣別: TWD
發行日期: 2012/11/26	到期日: 2017/11/26
擔保: 無	產業別: 紡織纖維
票面利率: 1.30%	信用評等:
發行額: 4.2bn	Moody's --
其他附註: 101年度第2次	S&P --
	Fitch --
	TRC twA+

## 公司簡介

遠東新為亞東集團一員，該公司聚酯化纖廠排名為國內第一、世界第三，聚酯纖維產品為其核心產品，聚酯產品佔營收比重約65%-72%，產品線跨越上、中、下游且以外銷為主，主要銷售地區亞洲佔比約40%-45%、美洲35%-40%，歐洲則約在10%-15%。

## 近日新定價快訊

發行公司: 台灣電力	幣別: TWD
發行日期: 2012/11/28	到期日: 2022/11/28
擔保: 無	產業別: 電廠
票面利率: 1.41%	信用評等:
發行額: 6.7bn	Moody's --
其他附註: 101年度第5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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL