

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.65%	(2.10)
美國十年公債	1.64%	(2.56)
美國三十年公債	2.78%	(1.71)
德國五年公債	0.46%	3.20
德國十年公債	1.44%	2.60
德國三十年公債	2.33%	0.90
中國三年期點心公債(CNH)	2.56%	0.22
中國五年期點心公債(CNH)	2.85%	0.05
中國十年期點心公債(CNH)	3.18%	0.01
中國十五年期點心公債(CNH)	3.3%	(0.01)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	109	(4)
北美投資級 CDX 指數	102	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	123	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	173	(4)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	112	(3)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.29	道瓊工業	12878.13 (0.69)%
美元兌日圓	82.09	那斯達克	2967.792 (0.30)%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1398.94 (0.52)%
美元兌台幣	29.10	德國工業	7332.33 0.55%
歐元兌台幣	37.80	英國FTSE	5799.71 0.22%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3502.13 0.03%
人民幣兌台幣	4.68	日經225	9388.94 0.37%

股票市場

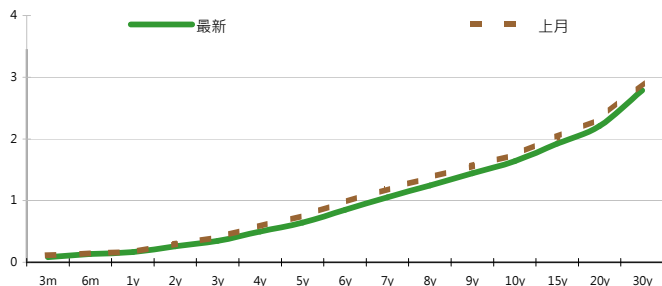
固定收益每日評論

週二美國公債表現亞洲時間無太大變化，美國公佈的10月份耐久財訂單優於預期，0% vs -0.7%。S&P/Case Shiller房價指數與上月持平，11月份消費者信心指數73.7高於預期的73，而兩年債的標售結果很好，bid-cover ratio為4.07，得標利率為0.27%，利率午盤後下跌，終場美債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.64%，三十年期殖利率收在2.78%。歐元區公債方面，歐元區財長對於對希臘進一步的援助達成協議對德債利率造成小幅壓力，西班牙公債利率下跌10bps，終場德債五年期殖利率收在0.46%，十年期殖利率收在1.44%，三十年期殖利率收在2.33%。

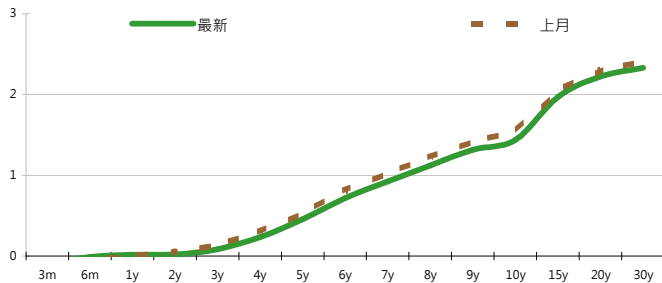
昨日台股市場01-9期R券發行前交易第一天，交易商紛紛將019空單轉至R券，由於近日台股表現不錯，也讓殖利率在歷史低點盤整後反彈，但在市場資金浮濫下，利率仍易下難上。最終五年券01-6期收在0.877%下滑0.14bp，成交量37.5億；十年券01-9收在1.1391%上揚0.54bp，成交量51.5億；十年券01-9R收在1.1383%，成交量177.5億。預料短線上台債殖利率將在區間整理，今日01-9R十年券區間在1.12%-1.17%。

週二亞洲信用市場大部分券次的spread為持平或是tighten，韓國名字的變化不大，中國和香港名字的焦點集中在中國遠洋，中國遠洋一開盤即有強勁買盤，spread tighten 15~17 bps之後有獲利了結賣壓，但仍是非常強的表現。新發債部分，中國國家發展銀行(China Development Bank)發行美金5和10年券，發行spread在CT5+145 bps和CT10+170 bps。阿布達比石油投資公司(IPIC)發行3年美金券、5年和十年歐元券，分別發在mid swap加145bps、145bps和195bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在109點，北美指數收在102點，歐洲指數收在123點，日本指數收在173點，亞洲指數收在112點。

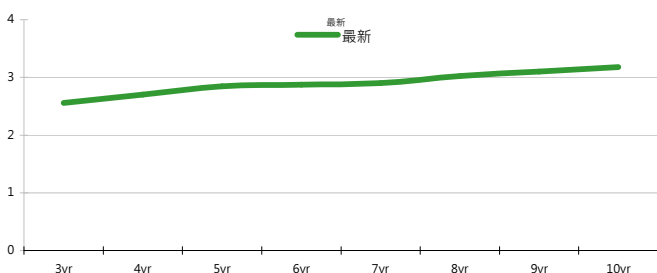
美國公債利率期間結構



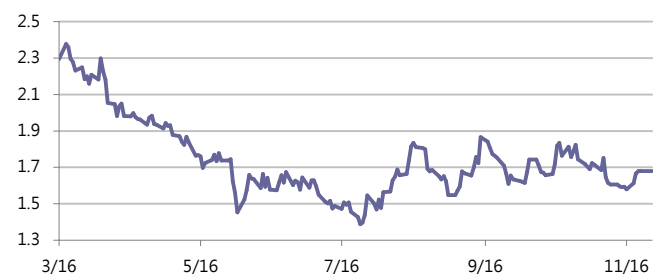
德國公債殖利率結構



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

問：請問什麼是境外人民幣(CNH)·他與境內人民幣(CNY)有什麼不同？

答：目前廣義的人民幣除了在中國本身流通的所謂境內人民幣以外·還有所謂的境外人民幣(CNH)市場·由於人民幣是屬於管制貨幣·因此以外國投資人來說·合法的投資管道便只有QFII等需要經過審查的管道·但自2003年12月香港金管會宣佈起動香港人民幣業務試點以來·人民幣可以在香港自由買賣·也促成境外人民幣的誕生·雖然目前境外人民幣尚無法自由的移轉至境內使用·但做為境外的交割結算使用方面·一樣可以享有人民幣匯率方面升值的利益。

問：最近常聽到點心債(Dim Sum Bond)·請問什麼是點心債呢？

答：所謂點心債·就是以境外人民幣計價的債券·原本境外人民幣僅能存放於利息相當低的清算行定存·自2007年開始·獲得批准的大陸金融機構可以在香港發行人民幣債券·這算是點心債的第一步·但自2010開始·隨著中國人民銀行以及香港金管會擴大合作範圍·增加境外人民幣能夠回流境內的機會·也大大提升了境外人民幣的發債意願·包含了麥當勞在內的國際知名企業皆於2010年下半年起於香港發行境外人民幣債券·由於相較於清算行定存來說有十分優惠的利率·也因此讓這些點心債成為近年來最熱門的大餐。

每日公司介紹

公司名稱: 韓國電力公司

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-1	A+

重要指標:

ROE	-7.594
EBITDA/Interest Expense	-0.733
Debt/Equity	70.065
Quick Ratio	0.503

公司簡介

韓國電力公司 (KEPCO) 是韓國唯一的電力公司。1961年由3個地區電力公司合併·成立了韓國電力公司。1981年7月1日·韓國 (Korea) ·漢城 (Seoul) ·南韓 (South Korea) 三個電力公司合併為一個公司·更名為韓國電力有限公司並於1982成為一家國營公司·目前該公司主要以輸電·配電與電力銷售為主要業務·服務區域覆蓋整個韓國。在韓中兩國政府的積極支持下·韓國電力公社與中國政府及各電力單位的核電合作正在穩步發展之中。

近日新定價快訊

發行公司: Datang International (HK) Ltd.	幣別: CNH
發行日期: 2012/11/30	到期日: 2015/11/30
擔保: N	產業別: 電力業
票面利率: 5.20%	信用評等:
發行額: 500 mn	Moody's --
其他附註: Keepwell Deed Provider:	S&P --
Datang International Power	Fitch --
Generation Co., Ltd.(991.HK)	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

Bloomberg page: SIAL