

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.63%	(0.22)
美國十年公債	1.61%	(1.37)
美國三十年公債	2.8%	(0.23)
德國五年公債	0.4%	0.90
德國十年公債	1.37%	(0.20)
德國三十年公債	2.27%	(0.20)
中國三年期點心公債(CNH)	2.55%	(3.96)
中國五年期點心公債(CNH)	2.85%	0.03
中國十年期點心公債(CNH)	3.18%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.31%	0.00

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	106	(4)
北美投資級 CDX 指數	99	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	123	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	170	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	111	(3)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	13021.82 0.28 %
美元兌日圓	82.08	那斯達克	3012.027 0.68 %
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1415.95 0.43 %
美元兌台幣	29.11	德國工業	7400.96 0.78 %
歐元兌台幣	37.74	英國FTSE	5870.3 1.15 %
港幣兌台幣	3.76	法國CAC	3568.88 1.53 %
人民幣兌台幣	4.69	日經225	9400.88 0.31 %

股票市場

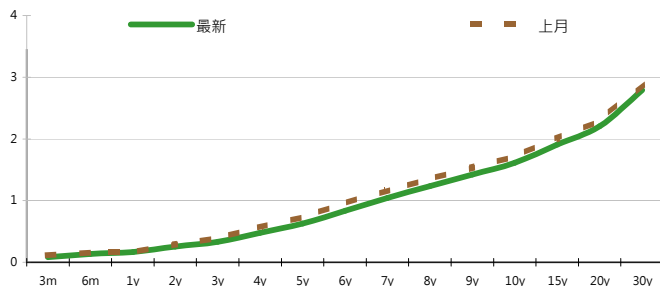
固定收益每日評論

週四亞洲和歐洲時間風險資產上漲帶動美債10年期利率小幅上揚。美國公布3Q GDP略低於預期。初次請領失業救濟金人數高於預期。7年期公債標售結果理想。bid-cover ratio 2.81。自4月以來高點。終場美債五年期殖利率收在0.63%。十年期殖利率收在1.61%。三十年期殖利率收在2.8%。歐元區公債方面。德國11月份失業率符合預期。義大利標債結果較預期好。義大利公債利率下跌。終場德債五年期殖利率收在0.40%。十年期殖利率收在1.37%。三十年期殖利率收在2.27%。

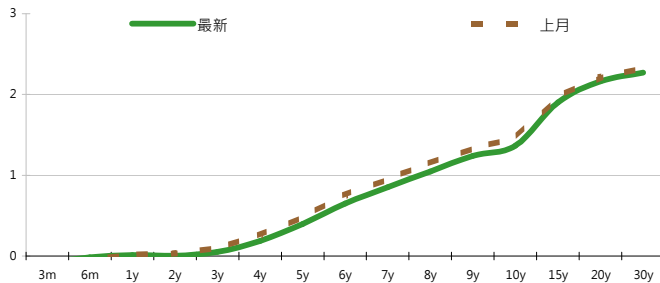
昨日台債市場在交易商進場追價。殖利率曲線略為flatten。在國際債市氣氛再度轉多。且日債十年創下九年來低位。使台債受到拉抬。最終五年券01-6期收在0.875%下滑0.2bp。成交量4億；十年券01-9R收在1.1291%下滑0.49bp。成交量33億；十年券01-9R收在1.1309%下滑0.75。成交量220.5億。預料短線上台債殖利率將在低檔整理。今日01-9R十年券區間在1.11%-1.17%。

週四亞洲信用市場依然有不錯的買盤進場。中國和香港名字tighten 2~5bps。韓國名字平均tighten 3~5bps。泰國名字和馬來西亞的銀行業買氣熱絡。spreads tighten 5~10bps。新發債部分。俄羅斯最大石油公司Rosneft發行5年和10年美金債。發行利率分別在3.15%和4.2%。較initial guidance 降低了30~35 bps。土耳其銀行Yapi Ve Kredi Bankasi發行10年期T2。發行利率在5.5%。較initial guidance 降低了32bps。在信用違約指數方面。全球主權指數收在106點。北美指數收在99點。歐洲指數收在123點。日本指數收在170點。亞洲指數收在111點。

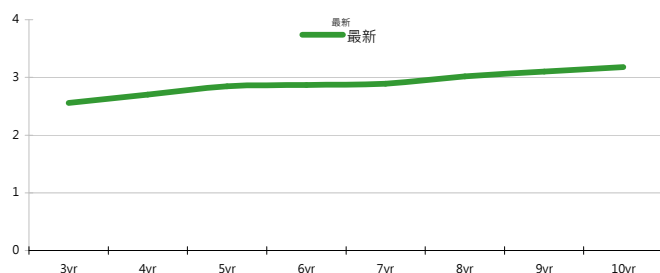
美國公債利率期間結構



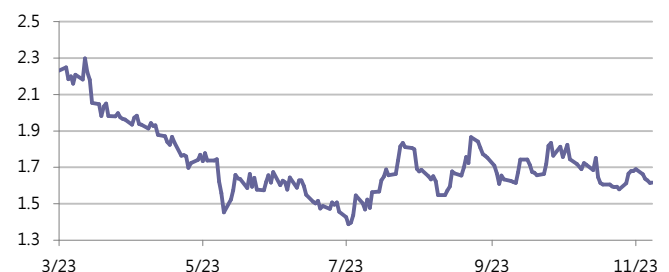
德國公債殖利率結構



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：什麼是Eurobond?就是歐元債券嘛？

答：Eurobond指的是非以債券發行以及銷售國的貨幣計價的國際債券。這個名稱的由來是因為當初是在英國發行的，跟歐元這個貨幣沒有關係。譬如說，醫家英國公司在美國發行以日圓計價的債券，為Euroyen Bond，屬於Eurobond的一種。

問：何謂零息債券？

答：零息債券是不支付利息的。這種債券在發行時以低於票面價值發行。到期時將按票面價值買回債券。它的好處是在到期日前發行人不用付到任何利息，就只在償還日時支付票面價值。發行機構可避免定期付息所產生的資金週轉問題。以台灣來說，票面價值高於發行價值的部分被視為利息收入，所以仍需繳交所得稅。

問：高收益債券跟垃圾債券有什麼不同？

答：它們是一樣的東西，只是叫高收益債券比較好聽而已。此類發行者都有較高的信用風險，所以需要較高的利率來吸引投資者。定義以信評公司為準。標準普爾公司(S&P)評為BBB以上(含)為投資級，以下則為投機等級，也就是垃圾級。穆迪投資服務公司(Moody's)評為Baa以上(含)為投資級，以下則為投機等級。要記得投資高收益債券通常有較好的回報，不過同時也伴隨著較高的風險。

每日公司介紹

公司名稱：泰國盤谷銀行

產業別：金融業

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

重要指標：

ROE	11.556
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	2.955
Quick Ratio	--

公司簡介

泰國盤谷銀行為東南亞最大之國際性商業銀行，創立於1945年，總行設在泰國曼谷，除了在泰國境內有650家分行外，在海外各重要城市亦設有分行。

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