

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.62%	0.64
美國十年公債	1.62%	0.51
美國三十年公債	2.8%	(1.02)
德國五年公債	0.44%	2.90
德國十年公債	1.41%	2.30
德國三十年公債	2.31%	2.00
中國三年期點心公債(CNH)	2.54%	0.09
中國五年期點心公債(CNH)	2.86%	0.02
中國十年期點心公債(CNH)	3.17%	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	103	(2)
北美投資級 CDX 指數	100	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	120	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	166	(0)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	111	(0)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	12965.6 (0.46)%
美元兌日圓	82.19	那斯達克	3002.198 (0.27)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1409.46 (0.47)%
美元兌台幣	29.12	德國工業	7435.21 0.40%
歐元兌台幣	37.90	英國FTSE	5871.24 0.08%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3566.59 0.26%
人民幣兌台幣	4.67	日經225	9446.01 0.13%

股票市場

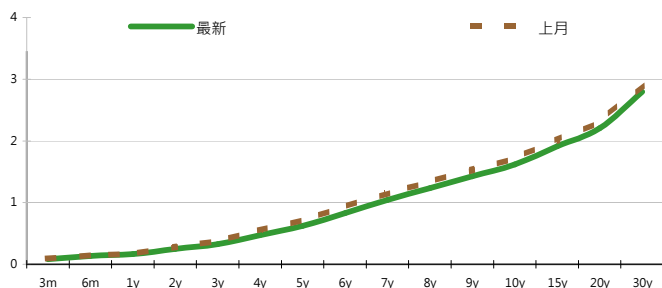
固定收益每日評論

週一美債市場是先上後下，在進入美國盤前利率約上彈4 bps，但在ISM製造業指數來到三年低點49.5 引發市場對於製造業景氣疑慮情況下，讓美債殖利率收復之前彈幅，終場美債五年期殖利率收在0.62%，十年期殖利率收在1.62%，三十年期殖利率收在2.80%。歐元區公債方面，在梅克爾宣示若希臘能夠不再讓債務增加的情況下，可以考慮減記希臘債務，此消息抵消了ESM以及EFSF被降評的負面消息，讓市場受到激勵德債避險性需求降低，德債小幅上彈，終場德債五年期殖利率收在0.44%，十年期殖利率收在1.41%，三十年期殖利率收在2.31%。

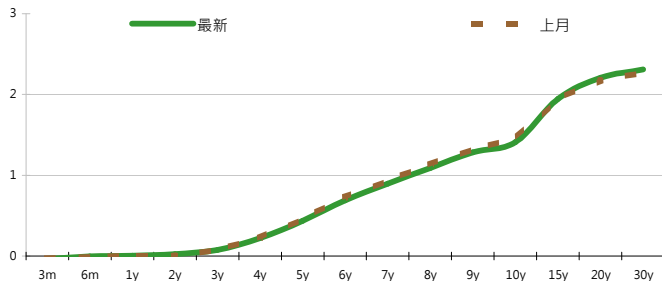
上週五台債市場受美債利率小跌影響微幅開低，但在台股帶量上揚的限制下，使行情顯得膠著，成交量相當清淡，主流券僅成交25億。最終五年券01-6期沒有成交；十年券01-9收在1.1315%上揚0.10bp，成交量1億；十年券01-9R收在1.1345%上揚 0.15bp，成交量25億。預料短線上台債殖利率將在低檔整理，今日01-9R十年券區間在1.11%-1.17%。

在市場進入十二月的第一個交易日，市場表現相對清淡，市場相對來說Offer Side比較重，上禮拜的new issue 如COSCO 22 以及SDBC 都有看到獲利了結賣壓，不過市場bid side也仍提供足夠支撐，整體來說市場漲跌互見，中國香港的券小幅 widen 2~3 bps，印度方面的券則是小幅tighten，其他券沒有太大變化。在信用違約指數方面，全球主權指數收在103點，北美指數收在100點，歐洲指數收在120點，日本指數收在166點，亞洲指數收在111點。

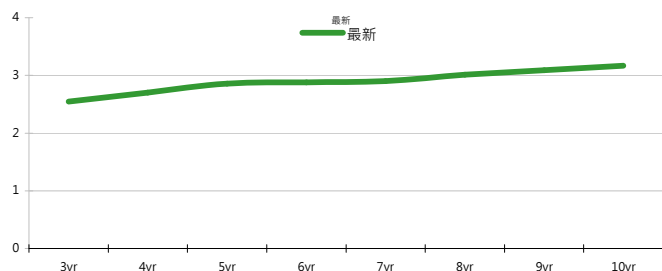
美國公債利率期間結構



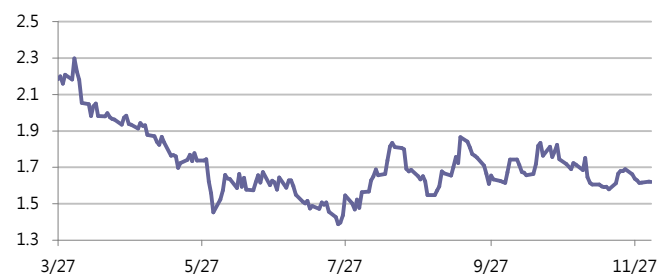
德國公債殖利率結構



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:何謂可贖回債券Callable Bond?

答:債券發行人可在提前在債券到期日前,按照債券招募說明書,以約定價格向投資人贖回已發行債券。一般而言,投資人購買可贖回債券會面臨再投資風險,所以可贖回債券的利率一般比不可贖回債券高。

問:何謂一次性補足利息的提前贖回權(Make-Whole Call)?

答:簡稱MWC,於1990年首次出現在債券市場,通常公司債會設計此權利,給予債券發行人,可以提前償清未到期之債券的權利,提前贖回日期是不確定的。其贖回價格會根據兩個指標訂立:一是依照尚未支付的利息與未來到期之本金折現值計算,二是贖回價格會盯住某一利率水準。選取高價者為贖回價格確保債券投資人至少可以獲得債券面額。

問:可贖回債券Callable Bond與一次性補足利息的提前贖回權Make-Whole Call之不同之處為何?

答:可贖回債券之贖回價格,在發行日時,明訂於契約中,贖回日期也事先約定。而Make-Whole Call其贖回價格於發行日當天是未知,投資人只可預期至少可以拿回債券之面額,而贖回日期也是未知,全權交由發行人決定。

每日公司介紹

公司名稱:新加坡不動產信託

產業別:不動產業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A2
S&P	--	--	NR

重要指標:

ROE	9.479
EBITDA/Interest Expense	2.796
Debt/Equity	65.267
Quick Ratio	--

公司簡介

新加坡不動產信託是新加坡最早亦是最大的不動產信託(REIT, Real Estate Investment Trust)公司,主要核心業務為經營零售賣場以及大型Shopping Mall,物件均坐落於新加坡精華地段。

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: 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: 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