

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.6%	(1.75)
美國十年公債	1.59%	(1.53)
美國三十年公債	2.78%	0.00
德國五年公債	0.37%	(4.80)
德國十年公債	1.35%	(4.60)
德國三十年公債	2.24%	(4.40)
中國三年期點心公債(CNH)	2.54%	0.07
中國五年期點心公債(CNH)	2.85%	0.09
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%	(0.04)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	105	3
北美投資級 CDX 指數	98	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	118	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	166	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	112	(1)

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	13034.49	0.64%
美元兌日圓	82.37	那斯達克	2973.697	(0.77)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1409.28	0.16%
美元兌台幣	29.10	德國工業	7454.55	0.26%
歐元兌台幣	38.14	英國FTSE	5892.08	0.39%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3590.5	0.28%
人民幣兌台幣	4.67	日經225	9468.84	0.69%

### 股票市場

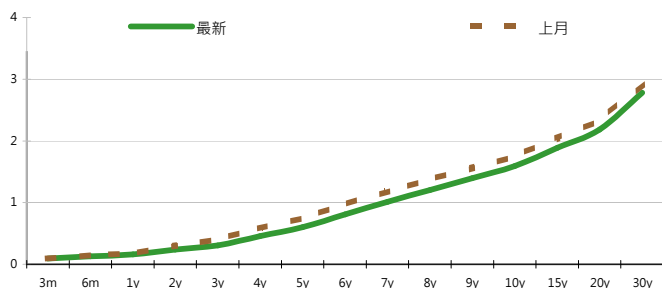
## 固定收益每日評論

美債市場方面，昨日公布工廠訂單數據以及ADP 就業數據好壞參半，工廠訂單微幅成長0.8%優於預期，但ADP就業人數數字增加11.8萬人人小幅度優於預期，市場仍在等待非農就業數據以及財政問題在政治上的談判進展，終場美債五年期殖利率收在0.6%，十年期殖利率收在1.59%，三十年期殖利率收在2.78%。歐元區公債方面，在連續幾日殖利率下滑之後，西班牙昨日由於發債計畫不如預期未達上限目標，讓10年期公債殖利率大漲15 bps，連帶也帶動義大利殖利率上漲，西班牙與義大利十年期公債分別收在5.40%以及4.45%，也帶動德債避險需求，終場德債五年期殖利率收在0.37%，十年期殖利率收在1.35%，三十年期殖利率收在2.24%。

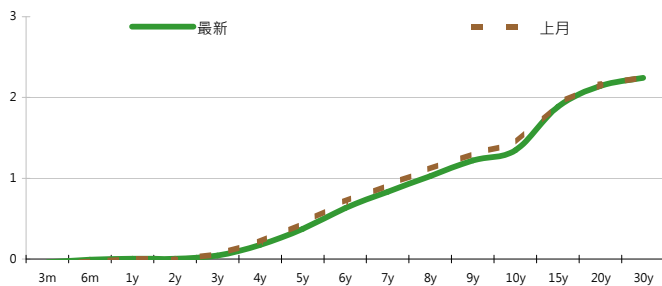
昨日台債市場殖利率略為上揚，雖開盤前主計處公布十一月CPI:1.59%較市場預期2.02%低，但在台股跟隨陸股上揚後，殖利率隨即受到推升。最終五年券01-6期收在0.872%上揚0.28bp，成交量3億；十年券01-9R收在1.1365%上揚0.3bp，成交量58億。預料短線上台債殖利率將持續在低檔整理，今日01-9R十年券區間在1.11%-1.16%。

周三亞洲信用市場持續交易清淡的行情，早上市場上主要是offer side在尋找買方，新發行券Credit Spread 約widen 3 bps 左右，但下午隨著股市這邊強勁的表現，價格有所回升，整日來看大多數的券spread 沒有太大變化。在信用違約指數方面，全球主權指數收在105點，北美指數收在98 點，歐洲指數收在 118 點，日本指數收在 166 點，亞洲指數收在112 點。

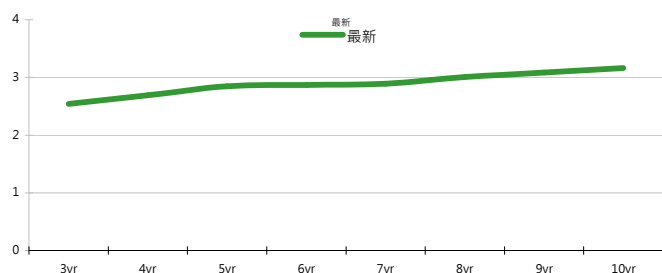
### 美國公債利率期間結構



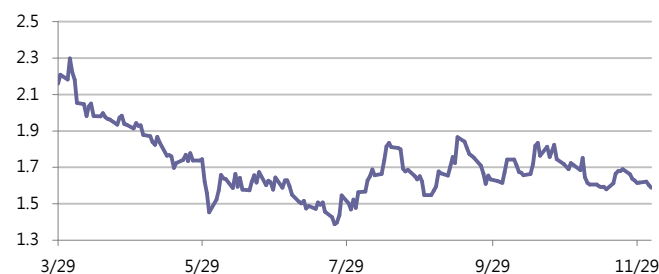
### 德國公債殖利率結構



### 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: 人家都說, 信用評等機構是個後知後覺的指標, 那有什麼是可以嗅出市場訊息的指標嗎?

答: 有, 市場上最常使用的, 便是所謂的信用違約交換(Credit Default Swap, 簡稱CDS), 這是一種類似保險的的合約, 是由CDS買方和賣方以某一借款人為目標所簽定的合約, 買方給賣方一筆費用(Premium), 若借款人違約, 購買CDS的買方將從賣方那里獲得賠償。信用違約交換的買家可以借此保護自身投資。

問: 那我可以怎麼利用CDS來獲利呢?

答: CDS主要可以有兩個作用, 可以用來避險也可以用來投機: 在避險方面, 假如說你現在持有義大利國債, 但是你現在擔心在未來這個國家有可能會付不出利息, 讓你手上的債券變成一張廢紙, 此時你可以購買義大利的CDS, 當義大利真正出現違約的時候, 你就可以獲得賠償, 但是在目前希臘債務問題方面, 由於是由投資人自願信減記債務, 在ISDA的規範內並不算是一個信用違約事件, 因此並不會觸發CDS。在投機方面, 假如你看準了某家公司資金將要出現問題, 快要違約了, 你便可以洞燭機先的先買進該公司的CDS, 等到該公司真的發生違約, 你便可以賺得CDS的賠償金, 即便沒有真正出現危機, 只要有消息面如新聞報導該公司狀況不佳, 你先前所購買的CDS也有可能因此上漲。

## 每日公司介紹

公司名稱: 樂天百貨

產業別: 百貨零售業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	--	Baa1
S&P	--	--	--

重要指標:

ROE	5.764
EBITDA/Interest Expense	10.816
Debt/Equity	31.799
Quick Ratio	0.349

## 公司簡介

樂天百貨是韓國第一大百貨公司, 除了有百貨公司與量販店外, 同時亦經營超級市場以及電影院等業務, 在全韓國共有22店舖, 由樂天集團於1979年創辦。總店位於首爾市中區明洞附近。

## 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: 台灣電力	幣別: TWD
發行日期: 2012/11/30	到期日: 2019/11/30
擔保: 無	產業別: 電廠
票面利率: 1.27%	信用評等:
發行額: 2.9bn	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。

## 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: 臺灣化纖	幣別: TWD
發行日期: 2012/12/7	到期日: 2017/2019/2022
擔保: 無	產業別: 塑膠工業
票面利率: 1.23%/1.36%/1.51%	信用評等:
發行額: 3bn/3.9bn/4.1bn	Moody's --
其他附註: 101年度第2期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

## 公司簡介

台化主要產品為芳香烴類產品與化學纖維, 石化與塑膠部門為兩大營收與獲利貢獻者, PTA、SM、ABS為營收比重最高的前三大產品。該公司為台塑集團成員之一, 透過集團間整合與公司內部整合, 成為具競爭力與有效率的芳香烴產品廠商。

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