

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.62%	1.75
美國十年公債	1.62%	3.58
美國三十年公債	2.81%	3.65
德國五年公債	0.29%	(1.50)
德國十年公債	1.3%	(0.10)
德國三十年公債	2.24%	2.20
中國三年期點心公債(CNH)	2.57%	0.08
中國五年期點心公債(CNH)	2.86%	0.02
中國十年期點心公債(CNH)	3.16%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.33%	0.00

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	110	4
北美投資級 CDX 指數	97	(0)
歐洲投資級 iTraxx 指數	119	2
日本投資級 iTraxx 指數	171	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	113	1

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.29	道瓊工業	13155.13	0.62 %
美元兌日圓	82.58	那斯達克	2978.041	(0.38)%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1418.07	0.29 %
美元兌台幣	29.06	德國工業	7517.8	(0.22)%
歐元兌台幣	37.60	英國FTSE	5914.4	0.22 %
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3605.61	0.11 %
人民幣兌台幣	4.67	日經225	9545.16	(0.19)%

### 股票市場

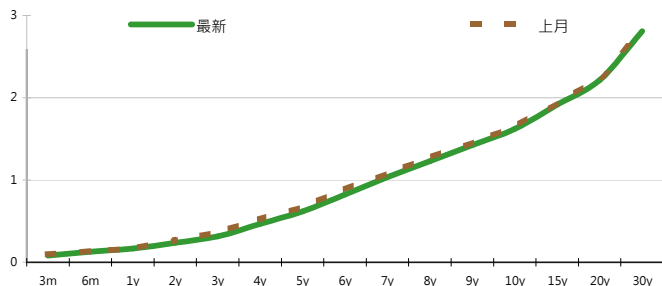
## 固定收益每日評論

上週五市場焦點是美國的就業數據，美國11月份NFP為14.6萬人，遠高於預期的8.5萬人，失業率也從7.9%下降至7.7%，美債10年期利率彈升6 bps至1.63%，但稍後公布的密西根消費者信心指數不佳，74.5遜於預期的82，利率小幅拉回，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2.81%。本周美國將舉行FOMC利率決策會議以及標售3、10、30年公債。歐元區公債方面，德國公布10月份工業生產數字，MoM和YoY皆低於預期，德國央行下修明年德國的GDP從原先預估的1.6%至0.4%，今年為0.7%，顯示歐元區的經濟仍需長時間恢復，西班牙公債利率下跌2bps，德債利率無變化，終場德債五年期殖利率收在0.29%，十年期殖利率收在1.30%，三十年期殖利率收在2.24%。

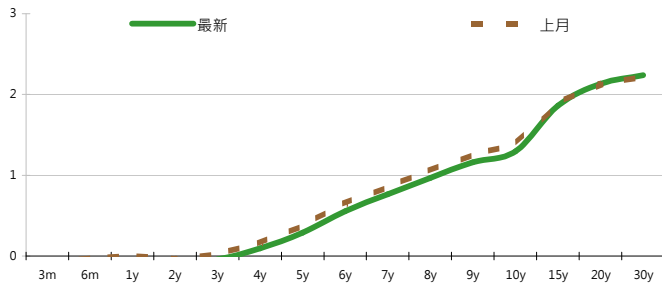
上週五台債市場成交在窄幅區間，在01-9R券以及美國公布十一月非農就業數字前夕，交易商傾向調節部位。最終五年券01-6期收在0.8735%上揚0.17bp，成交量3億；十年券01-9R收在1.1360%上揚0.11bp，成交量43億。預料短線上台債殖利率將持續在低檔整理，今日01-9R十年券區間在1.11%-1.16%。

上週五亞洲信用市場交易清淡，買盤較多的是東南亞券次，馬來西亞和印度銀行名字約tighten 5bps。中國、香港和韓國名字無太大變化。新發債部分，鴻海發行美金5年券，S&P rating為A-，發行spread在CT5+165 bps，一開盤spread tighten 10 bps，但後續出現獲利了結賣壓使得spread最後只tighten 5 bps，收在CT5+160bps。EM Fixed Income Fund Flow部份，流入量小幅增加，總體而言上周共淨流入USD 1.2bn，hard currency流入USD 462mm，local currency流入USD 420mm。在信用違約指數方面，全球主權指數收在110點，北美指數收在97點，歐洲指數收在119點，日本指數收在171點，亞洲指數收在113點。

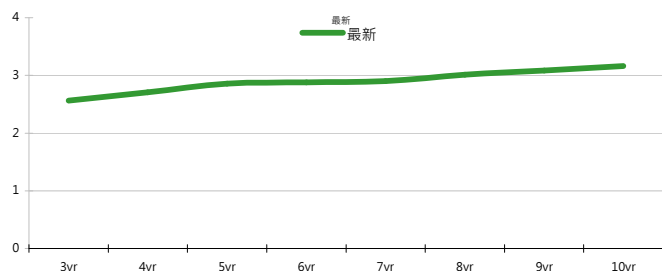
### 美國公債利率期間結構



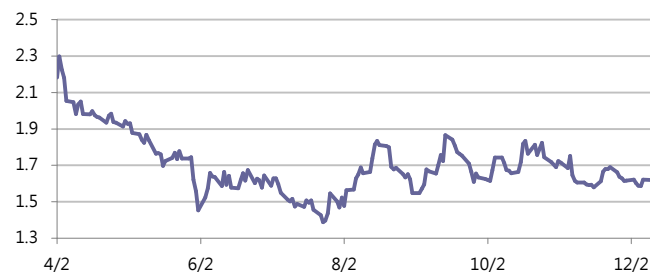
### 德國公債殖利率結構



### 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: 請問常看到信用評等這個字, 什麼東西是信用評等呢?

答: 信用評等的目的是顯示受評對象違約風險的大小。

最初產生於20世紀初期的美國。1902年, 穆迪公司的創始人約翰·穆迪開始對當時發行的鐵路債券進行評級。後來延伸到各種金融產品及各種評估對象。

問: 那信用評等的ABC分別代表什麼意義呢?

答: 一般來說, 信用評等BBB以下的債券, 是屬於垃圾債券, 是投資人無法參與的, 那在BBB以上的債券其分級意義大致如下:

AAA 信譽極好, 幾乎無風險。

AA 信譽優良, 基本無風險。

A 信譽較好, 具備支付能力

## 每日公司介紹

公司名稱: 比亞迪公司

產業別: 汽車業

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

重要指標:

ROE	5.464
EBITDA/Interest Expense	5.699
Debt/Equity	87.202
Quick Ratio	0.390

## 公司簡介

比亞迪股份有限公司成立於1995, 跨足IT、汽車以及新能源三大產業, 為全球充電電池的大型供應商, 並推出各種綠色產品。比亞迪於2003年正式跨足汽車業, 致力於電動車的開發。

## 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: 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: 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