

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.65%	1.76
美國十年公債	1.7%	4.39
美國三十年公債	2.89%	4.84
德國五年公債	0.32%	1.20
德國十年公債	1.34%	1.60
德國三十年公債	2.25%	(0.60)
中國三年期點心公債(CNH)	2.39%	(18.15)
中國五年期點心公債(CNH)	2.74%	(2.36)
中國十年期點心公債(CNH)	3.07%	(3.04)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.31%	(2.16)

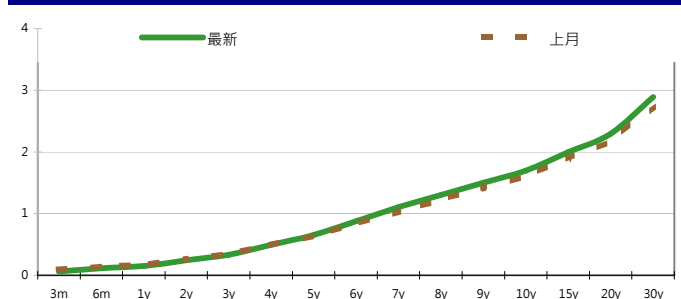
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	111	(3)
北美投資級 CDX 指數	93	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	114	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	170	(2)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	111	(2)

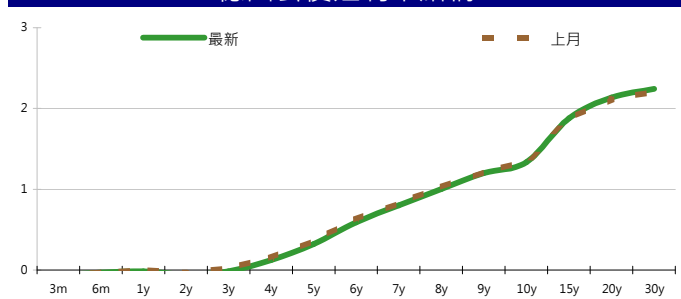
外匯市場 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	13245.45 (0.02)%
美元兌日圓	83.24	那斯達克	3013.814 (0.28)%
美元兌人民幣	6.25	S&P 500	1428.48 0.04%
美元兌台幣	29.06	德國工業	7614.79 0.33%
歐元兌台幣	37.79	英國FTSE	5945.85 0.35%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3646.66 0.01%
人民幣兌台幣	4.65	日經225	9525.32 0.59%

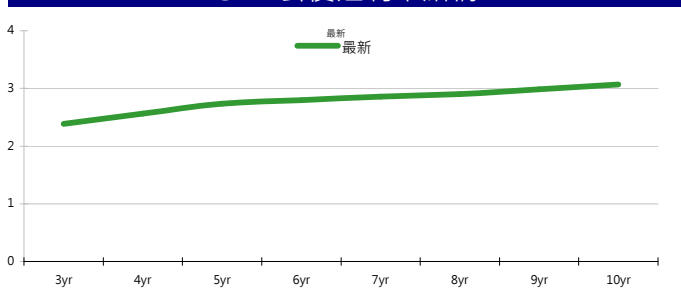
美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



固定收益每日評論

週三市場在等待晚上美國FOMC會議結果，利率在亞洲和歐洲盤變化不大，FOMC會議結論為繼續每月買入USD 45bn的長天期公債及40bn的MBS，且FED指出在失業率仍在6.5%以上而通膨在未來1~2年低於2.5%的假設下，此買債計畫仍會持續下去。美國標售10年期公債，得標利率為1.652%，direct bidder買入42.7%，7月以來高點，標債結果理想，終場美債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.70%，三十年期殖利率收在2.89%。歐元區公債方面，德國公布CPI符合預期，法國的CPI數據低於預期，歐元區國家對於ECB成為監管銀行的最高機構達成共識，西班牙和義大利公債利率下跌8~10 bps，終場德債五年期殖利率收在0.32%，十年期殖利率收在1.34%，三十年期殖利率收在2.25%。

昨日台債市場在大陸人行宣布授權中國銀行台北分行為台灣人民幣清算行後，台股受到激勵一度站上7700點，加上市場擔心此將造成資金轉移人民幣，短券賣壓率先出籠，殖利率曲線上揚0.5bp左右。最終五年券01-6期收在0.8775%上揚0.6bp，成交量22億；十年券01-9R收在1.1418%上揚0.48bp，成交量125億。預料在昨晚FOMC會後FED一如市場預期增加450億購債計畫後，今日標售01-9R券市場將回歸到資金去化問題，今日01-9R十年券區間在1.11%-1.16%。

週三亞洲信用市場表現不錯，flow以買盤為主，泰國、馬來西亞和印度銀行業tighten 3~5bps，中國和香港銀行業也有5bps左右的tighten，Corp表現較好的是中國國企、Tencent 2016和Chioli 2022，大概tighten 5~10 bps。新發債部分，卡達電信QTEL發行美金10年期債券，發行spread在benchmark+175 bps，較initial guidance +187.5低，認購倍數超過11倍。在信用違約指數方面，全球主權指數收在111點，北美指數收在93點，歐洲指數收在114點，日本指數收在170點，亞洲指數收在111點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 何謂「可轉債資產交換(CB Asset Swap)」?

答: 我們知道, 可轉換公司債可以分為固定收益端以及股權連結端, 所謂可轉換資產交換, 便是將可轉債的這兩個部位進行拆解, 賣給不同投資人, 如選擇權可以賣給需要槓桿效果, 或者無法直接持有標的的投資人, 固定收益端則賣給想要賺取固定收益者, 讓不同屬性的投資人皆可各取所需。

問: 那這樣的拆解對殖利率有什麼影響?

答: 由於投資者放棄股票選擇權, 因此可享有比一般可轉債更高的報酬率, 依照可轉債不同的信評等級, 固定收益投資者的報酬率約在2.5%至4%, 遠高於台灣公債、公司債以及定存。

問: 那這樣的拆解會對投資人有什麼風險?

答: 主要是負擔可轉債發行公司的債信風險。

每日公司介紹

公司名稱: 起亞汽車

產業別: 汽車業

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

重要指標:

ROE	14.917
EBITDA/Interest Expense	17.607
Debt/Equity	28.360
Quick Ratio	0.707

公司簡介

起亞成立於1944年, 是韓國歷史最悠久的汽車公司, 原本是由製造鋼管和自行車起家。1952年, 起亞開始生產摩托車、卡車和房車, 並於1980年代成為首家生產韓國國產車的公司, 在1997年時, 由於亞洲金融風暴關係導致破產, 因此與現代汽車合併, 成為現代起亞汽車集團, 並積極在北美開拓業務, 於2011年5月在北美市場超過本田與豐田汽車成為成長最快的汽車製造商。

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

Bloomberg page: SIAL