

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.69%	(0.79)
美國十年公債	1.7%	(2.84)
美國三十年公債	2.86%	(4.14)
德國五年公債	0.36%	3.30
德國十年公債	1.37%	2.40
德國三十年公債	2.27%	2.60
中國三年期點心公債(CNH)	2.5%	0.07
中國五年期點心公債(CNH)	2.74%	0.01
中國十年期點心公債(CNH)	3.07%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.3%	0.00

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	110	(0)
北美投資級 CDX 指數	92	(3)
歐洲投資級 iTraxx 指數	114	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	161	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	(0)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	13235.39	0.76 %
美元兌日圓	83.92	那斯達克	3010.604	1.32 %
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1430.36	1.19 %
美元兌台幣	29.10	德國工業	7604.94	0.11 %
歐元兌台幣	38.24	英國FTSE	5912.15	(0.16)%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3638.1	(0.14)%
人民幣兌台幣	4.66	日經225	9737.56	0.94 %

股票市場

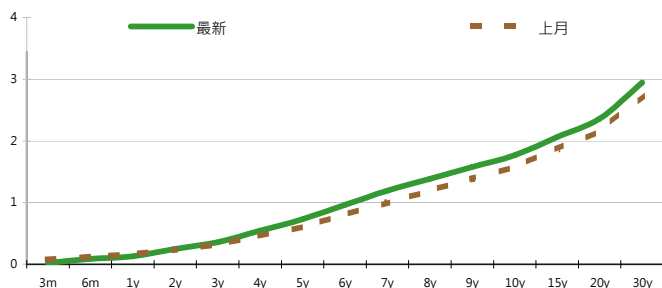
固定收益每日評論

週一美國公債利率由於財政懸崖議題方面將展開新的會談，在投資人對於此次會談可能會有所重要進展情況下，昨日公債殖利率有比較大的彈幅，十年券上漲7 Bps 是一個多月來最大彈幅，也突破了200日均線，若200日均線能順利站穩的話，接下來有可能再往之前區間高點1.95 %測試，另外昨日兩年期公債標售表現普普，投標倍率為3.59倍是今年二月以來最低，終場美債五年期殖利率收在0.69%，十年期殖利率收在1.7%，三十年期殖利率收在2.86%。歐元區公債方面，由於ECB總裁德拉吉昨日表示，目前歐洲區重要經濟指標已經開始止穩，讓德債避險需求降低，德債殖利率亦出現反彈，終場德債五年期殖利率收在0.36，十年期殖利率收在1.37%，三十年期殖利率收在2.27%。

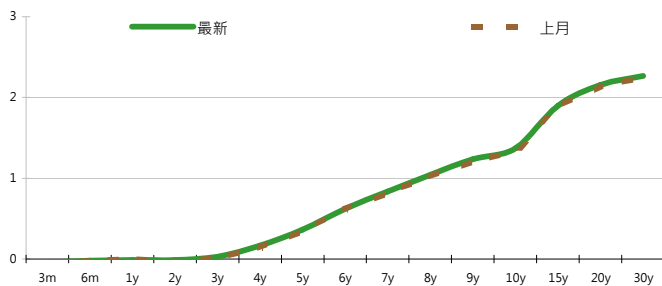
昨日台債市場在前一日銀行買超加上台股表現疲弱，殖利率開低約0.5bp，但受到殖利率站上季線多頭無意繼續向下追價導致殖利率收平。最終五年券01-6期沒有成交；十年券01-9R收在1.1435%上揚0.05bp，成交量70.5億。預料在01-9R標售籌碼穩定，台債利率將持續在低檔成交，今日01-9R十年券區間在1.13%-1.16%。

周一信用市場交易十分清淡，大多數的券沒有變化，有比較活絡的交易主要是以中國/香港的券為主，COSCO 有買盤進場 tighten 5 bps，Lifung 49小幅上漲，上周五有買盤進場的SDBC 23有看到一些獲利了結賣盤逢高出脫。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92點，歐洲指數收在114點，日本指數收在161點，亞洲指數收在110點。

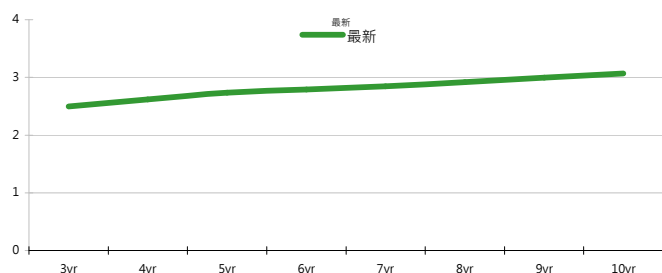
美國公債利率期間結構



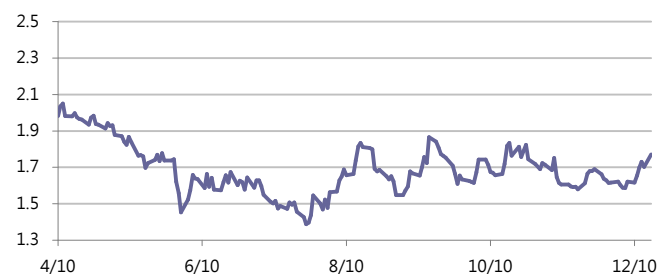
德國公債殖利率結構



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: 請問殖利率曲線通常會有哪些變化?

答: 殖利率曲線變化通常有平行移動與非平行移動, 非平行移動又有趨陡, 趨平兩種, 所謂平行移動是指長天期與短天期同時同方向同樣幅度的移動, 趨陡代表短天期殖利率下跌較長天期殖利率多, 或者短天期殖利率較長天期殖利率上漲的少, 趨緩代表短天期殖利率下跌較長天期殖利率少, 或者短天期殖利率較長天期殖利率上漲的多

每日公司介紹

公司名稱: 中國農業銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	A1
S&P	STABLE	A-1	A

重要指標:

ROE	20.973
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	176.134
Quick Ratio	--

公司簡介

中國農業銀行股份有限公司成立於1951年, 是中華人民共和國國有股份制銀行, 簡稱農行, 是中國四大國有商業銀行之一, 以資產計算是中國第三大的銀行。於2010年在上海證券交易所掛牌上市, 並於同年在香港證券所掛牌上市, 是當時世界上最大的IPO 案件之一。

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