

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	2.92
美國十年公債	1.82%	4.53
美國三十年公債	3%	5.22
德國五年公債	0.39%	2.60
德國十年公債	1.41%	3.80
德國三十年公債	2.29%	2.90
中國三年期點心公債(CNH)	2.46%	0.20
中國五年期點心公債(CNH)	2.67%	0.01
中國十年期點心公債(CNH)	3.06%	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	89	(3)
歐洲投資級 iTraxx 指數	111	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	158	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	109	(1)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	13350.96	0.87 %
美元兌日圓	84.32	那斯達克	3054.53	1.46 %
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1446.79	1.15 %
美元兌台幣	29.10	德國工業	7653.58	0.64 %
歐元兌台幣	38.24	英國FTSE	5935.9	0.40 %
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3648.63	0.29 %
人民幣兌台幣	4.66	日經225	9828.88	0.96 %

股票市場

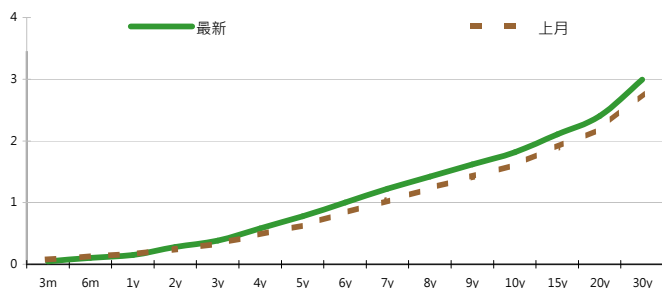
固定收益每日評論

週二美債由於市場預期兩黨領袖之會談對於預算會有所進展，加上昨日公債標售結果不佳，讓指標利率連續兩日上彈，昨日進行五年期公債標售，投標倍率為2.72倍為今年七月以來新低，加上主要交易商持券意願不高，在本週還有七年期公債標售的情況下，本週美債有可能走勢偏弱，終場美債五年期殖利率收在0.76%，十年期殖利率收在1.82%，三十年期殖利率收在3.00%。歐元區公債方面，由於西班牙昨日公債標售結果不錯，讓義大利以及西班牙整體殖利率都有比較大幅度的下降，分別下跌11.5以及12.8 bps，分別收在4.45%以及5.30%，德債殖利率繼續小幅度上彈，終場德債五年期殖利率收在0.39%，十年期殖利率收在1.41%，三十年期殖利率收在2.29%。

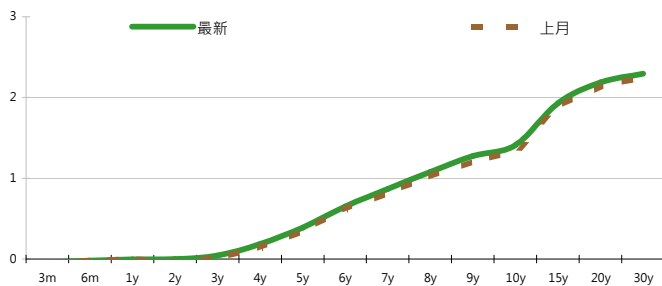
昨日台債市場在前一晚美債十年殖利率再次站上200日均線後，加上台債殖利率亦站上季線後，導致盤勢偏空。最終五年券01-6期沒有成交；十年券01-9R收在1.1475%上揚0.45bp，成交量151億。預料在台灣市場資金仍見寬鬆情況下，台債利率上方空間有限將持續在低檔成交，今日01-9R十年券區間在1.13%-1.17%。

週二亞洲信用市場雖然表現仍然是比較清淡，但是方向是以買盤為主，由於前一天指標利率大彈吸引了一些買盤進場，標的有包含最近比較熱絡的SDBC 22 以及韓國的金融債和韓國電力最新的券，整體來說流動性比較好的券credit spread 約tighten 5~8 bps。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89點，歐洲指數收在111點，日本指數收在158點，亞洲指數收在109點。

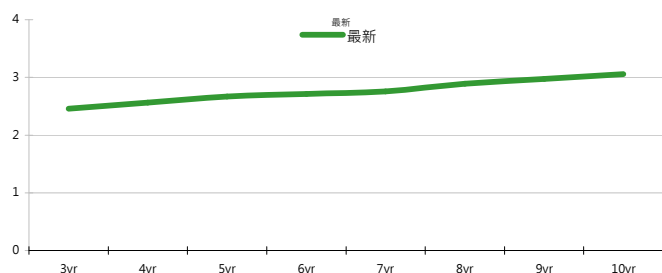
美國公債利率期間結構



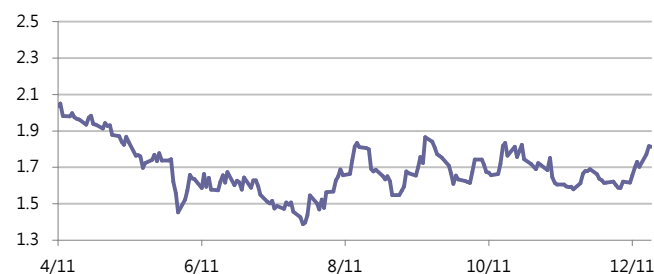
德國公債殖利率結構



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: 何謂債券附買回交易(RP)?

答: 債券附買回交易(RP)其性質類似短期存款, 投資人於約定到期日以約定利率計算利息, 將債券賣給公債交易商。

舉例來說, 嚴先生於7/13將閒置資金1260萬元承作RP, 雙方約定承作天期為14天(到期日為7月27日), 約定利率為0.6%, 則到期時其利息收入為: $126,000,000 \times 0.6\% \times 14/365 = 2900$ 元。

問: 承作債券附買回交易有什麼好處呢?

答: 基本上有幾個好處, 包括

1. 利率較活存優惠: RP利率較活存利率優惠, 平均高兩個百分點以上。
2. 無稅負, 免手續費: 投資人承作債券附買回交易免繳證券交易稅、營業稅, 以及所得稅, 且其手續費全免, 亦即債券附買回交易稅率即為實際報酬率。
3. 流動性佳: 投資人可依自身資金狀況, 選擇適合的天期承作, 承作期間若臨時有資金需求, 亦得辦理中途解約, 取回資金。
4. 利率富彈性: RP利率隨著短期資金鬆緊, 逐日變動, 較一般銀行存款利率更有彈性。

每日公司介紹

公司名稱: 亞洲開發銀行

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	Aaa
S&P	STABLE	A-1+	AAA

重要指標:

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

公司簡介

亞洲開發銀行是面向亞太地區的區域性政府間的金融開發機構, 它是根據聯合國亞洲及太平洋社會委員會專家小組會建議, 並經1963年12月在馬尼拉舉行的第一次亞洲經濟合作部長級會議決定, 於1966年11月正式建立, 總部設於菲律賓首都馬尼拉。其宗旨是向會員國或地區成員提供貸款和技術援助, 幫助協調會員國或地區成員在經濟、貿易和發展方面的政策, 並和聯合國及其專門機構進行合作, 以促進亞在地區的經濟發展。

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