

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.77%	0.00
美國十年公債	1.77%	0.00
美國三十年公債	2.94%	0.00
德國五年公債	0.36%	0.00
德國十年公債	1.38%	(4.00)
德國三十年公債	2.25%	(2.30)
中國三年期點心公債(CNH)	2.39%	0.00
中國五年期點心公債(CNH)	2.61%	0.00
中國十年期點心公債(CNH)	3.05%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.26%	0.00

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	109	(0)
北美投資級 CDX 指數	94	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	112	0
日本投資級 iTraxx 指數	159	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	109	(0)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	13139.08 (0.39)%
美元兌日圓	84.98	那斯達克	3012.599 (0.28)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1426.66 (0.24)%
美元兌台幣	29.04	德國工業	7636.23 (0.47)%
歐元兌台幣	38.30	英國FTSE	5954.18 0.24 %
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3652.61 (0.24)%
人民幣兌台幣	4.66	日經225	9940.06 1.41 %

股票市場

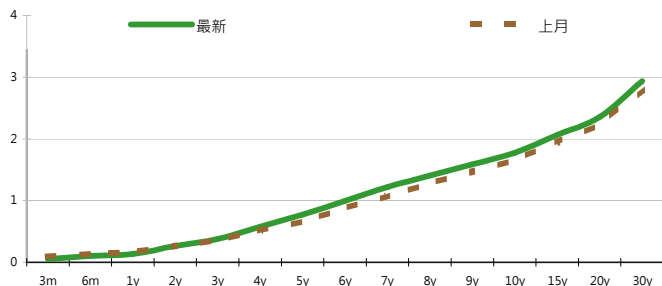
固定收益每日評論

週二聖誕節美國和歐元區國家休市，無公債交易。

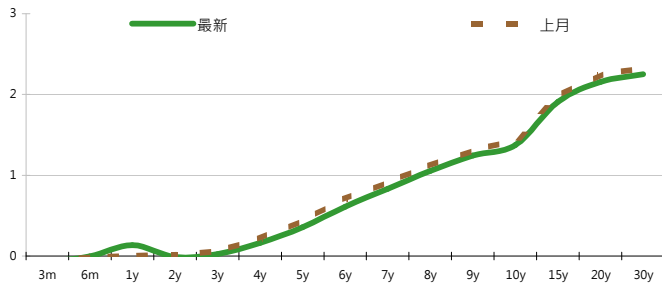
昨日台債市場受到聖誕假期影響，在窄幅區間內成交，雖盤中台股受到陸股大漲拉抬，但台債利率由於處在近期高點，買盤相對強勁。最終五年券02-2期沒有成交；五年券01-6期收在0.8860%上揚0.1bp，成交量11億；十年券01-9期收在1.1572%上揚0.11bp，成交量129億。預料在台灣市場資金仍見寬鬆情況下，台債利率上方空間有限將持續在低檔成交，今日01-9R十年券區間在1.13%-1.17%。

週二美債休市，信用市場無報價和交易。在信用違約指數方面，全球主權指數收在109點，北美指數收在94點，歐洲指數收在112點，日本指數收在159點，亞洲指數收在109點。

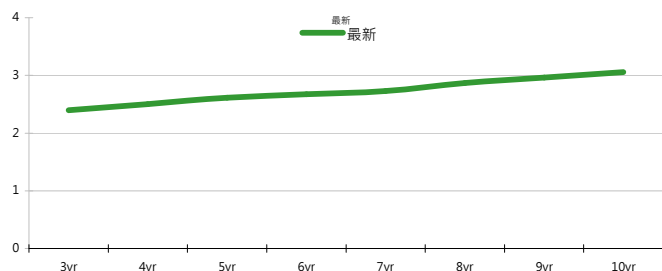
美國公債利率期間結構



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

固定利率：利率固定不動（固定利率 = 票面利率）

固定利率公司債的票面利率在發行時就決定而且固定一個比率，至到期日都不會變動。相對地，對發行公司而言，就是利息支出固定，發債的同時，發行機構就很簡單地算出未來的現金流量。若能明確判斷未來的利率走勢向下，則選擇投資固定利率公司債，對投資人比較有利。

浮動利率：債息利率隨指標加碼（浮動利率 = 基準利率 + 固定利率差）

浮動利率債券則是一種付息票面利率會定期調整，付息水準會隨市場浮動的債券。票面利率調整的基礎通常是依據一個具有公信力的市場利率當成指標利率，作為付息的基準，然後將這基準利率再加上一定的利差；發放利息時，就依據這個指標加上一個固定利差計息，每次領的利息都會不同，如果利率向下，投資人投資浮動利率債券較不利，但如果利率走高，投資人收益會增加，對投資人較有利，而發債機構成本相對地就會加重。

反浮動利率：債息利率隨指標減碼（反浮動利率 = 基準利率 - 固定利率差）

反浮動利率按字面的意義就是和浮動利率方向相『反』的一種浮動方式。若預期未來利率向上，如果採浮動利率，發行成本就會跟著增加，為了規避這種風險，債券發行人就會增加一個『反浮動』的條件。簡單地說，票面利率就是用一個基準利率減去一個固定比率

每日公司介紹

公司名稱：中國電力新能源發展有限公司

產業別：電力業

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

重要指標：

ROE	3.594
EBITDA/Interest Expense	2.524
Debt/Equity	104.712
Quick Ratio	0.629

公司簡介

中國電力新能源發展有限公司(港交所：0735)，簡稱中國電力新能源，由東成控股換取上市，於2006年成立，是一家在香港交易所上市的公共事業公司。主要業務是在中國發展環保能源項目，包括風力發電、中小型水力發電、生物質及垃圾發電，與及環保相關項目。是中華人民共和國五家發電集團中、唯一一家紅籌股上市公司，母公司為中國五大發展集團之一的中國電力投資集團公司。

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