

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.73%	(0.48)
美國十年公債	1.74%	0.08
美國三十年公債	2.91%	(0.16)
德國五年公債	0.31%	(4.60)
德國十年公債	1.32%	(6.10)
德國三十年公債	2.17%	(8.10)
中國三年期點心公債(CNH)	2.4%	(7.83)
中國五年期點心公債(CNH)	2.61%	(2.97)
中國十年期點心公債(CNH)	3.05%	(1.53)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.26%	(4.32)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	110	1
北美投資級 CDX 指數	95	(0)
歐洲投資級 iTraxx 指數	114	2
日本投資級 iTraxx 指數	159	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	109	#VALUE!

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	13096.31 (0.14)%
美元兌日圓	86.44	那斯達克	2985.907 (0.14)%
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1418.1 (0.12)%
美元兌台幣	29.04	德國工業	7655.88 0.26 %
歐元兌台幣	38.48	英國FTSE	5954.3 0.00 %
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3674.26 0.59 %
人民幣兌台幣	4.66	日經225	10230.36 0.91 %

### 股票市場

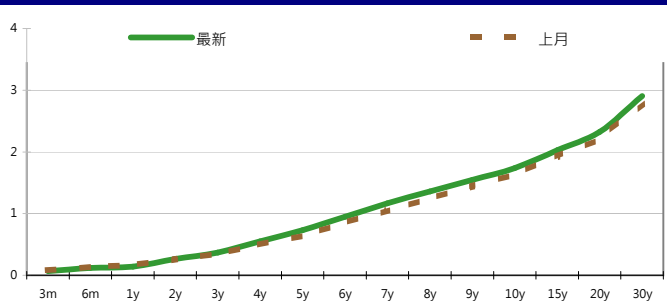
## 固定收益每日評論

週四美債在亞洲和歐洲時間持平至小幅上彈2bps，美國盤美債利率變化較大，主因還是fiscal cliff問題仍未達成共識，且參議院多數黨領袖Harry Reid提到財政赤字問題可能無法在今年12/31前解決，美債10年期利率一度下跌至1.70%，但下午盤股市反轉跌幅而利率也拉回，數據部分，上週初次請領失業救濟金人數下滑至35萬人，但消費者信心指數下跌至65.1，較預期的70和前期的71.5低，終場美債五年期利率收在0.73%，十年期利率收在1.74%，三十年期利率收在2.91%。歐元區公債部分，德債受到美國fiscal cliff未解影響，利率在收盤前下跌6bps，而義大利將在今天發行5年和10年期公債，使得昨日義大利公債利率上揚較多，最後德債五年期利率收在0.31%，十年期利率收在1.32%，三十年期利率收在2.17%。

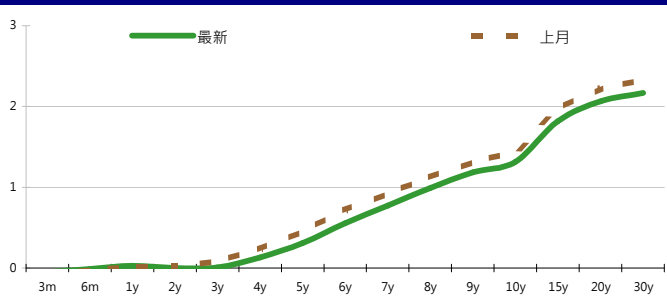
昨日台債市場交易異常冷清，主流券成交僅有17E，觀望氣氛濃厚。最終十年券01-9期收在1.169%上揚0.25bp。預料在台灣市場資金仍見寬鬆情況下，台債利率上方空間有限將持續在低檔成交，今日01-9R十年券區間在1.14%-1.18%。

週四信用市場報價和交易相當稀少，spread無變化。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95點，歐洲指數收在114點，日本指數收在159點，亞洲指數收在109點。

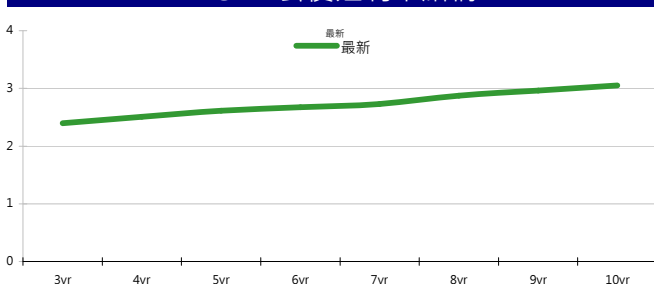
### 美國公債利率期間結構



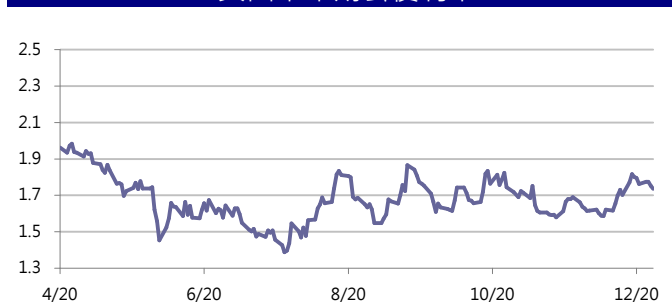
### 德國公債殖利率結構



### 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

問：請問什麼是境外人民幣(CNH)·他與境內人民幣(CNY)有什麼不同？

答：目前廣義的人民幣除了在中國本身裡流通的所謂境內人民幣以外·還有所謂的境外人民幣(CNH)市場·由於人民幣是屬於管制貨幣·因此以外國投資人來說·合法的投資管道便只有QFII等需要經過審查的管道·但自2003年12月香港金管會宣佈起動香港人民幣業務試點以來·人民幣可以在香港自由買賣·也促成境外人民幣的誕生·雖然目前境外人民幣尚無法自由的移轉至境內使用·但做為境外的交割結算使用方面·一樣可以享有人民幣匯率方面升值的利益。

問：最近常聽到點心債(Dim Sum Bond)·請問什麼是點心債呢？

答：所謂點心債·就是以境外人民幣計價的債券·原本境外人民幣僅能存放於利息相當低的清算行定存·自2007年開始·獲得批准的大陸金融機構可以在香港發行人民幣債券·這算是點心債的第一步·但自2010開始·隨著中國人民銀行以及香港金管會擴大合作範圍·增加境外人民幣能夠回流境內的機會·也大大提升了境外人民幣的發債意願·包含了麥當勞在內的國際知名企業皆於2010年下半年起於香港發行境外人民幣債券·由於相較於清算行定存來說有十分優惠的利率·也因此讓這些點心債成為近年來最熱門的大餐。

## 每日公司介紹

公司名稱: 香港招商局集團有限公司

產業別: 金融服務業

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

重要指標:

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

## 公司簡介

招商局集團(簡稱招商局)是國家駐港大型企業集團·總部設於香港·業務主要分佈於香港·內地·東南亞等極具活力和潛力的新興市場·是中央直接管理的國有重要骨幹企業·亦被列為香港四大中資企業之一·2009年底·招商局集團擁有總資產人民幣2,682.76億元·管理總資產人民幣2.2萬多億元。

## 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