

全球指標公債

| | 最新殖利率 | 前日變化(BP) |
|-----------------|-------|----------|
| 美國五年公債 | 0.72% | 0.00 |
| 美國十年公債 | 1.76% | 0.00 |
| 美國三十年公債 | 2.95% | 0.00 |
| 德國五年公債 | 0.3% | 0.00 |
| 德國十年公債 | 1.32% | 0.00 |
| 德國三十年公債 | 2.18% | 0.00 |
| 中國三年期點心公債(CNH) | 2.42% | (0.87) |
| 中國五年期點心公債(CNH) | 2.61% | (3.00) |
| 中國十年期點心公債(CNH) | 3.01% | (4.22) |
| 中國十五年期點心公債(CNH) | 3.27% | (1.36) |

Markit CDX & iTraxx 信用指數

| | 指數 | 前日變化(BP) |
|-------------------------|-----|----------|
| 全球主權 iTraxx 指數 | 111 | (0) |
| 北美投資級 CDX 指數 | 95 | 1 |
| 歐洲投資級 iTraxx 指數 | 117 | (0) |
| 日本投資級 iTraxx 指數 | 159 | (0) |
| 亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本) | 112 | 1 |

外匯市場

| | 價格 | 指數 | 前日變化(%) | |
|--------|-------|---------|----------|---------|
| 歐元兌美元 | 1.32 | 道瓊工業 | 13104.14 | 1.28 % |
| 美元兌日圓 | 86.62 | 那斯達克 | 3019.514 | 2.00 % |
| 美元兌人民幣 | 6.24 | S&P 500 | 1426.19 | 1.69 % |
| 美元兌台幣 | 29.14 | 德國工業 | 7612.39 | (0.57)% |
| 歐元兌台幣 | 38.09 | 英國FTSE | 5897.81 | (0.47)% |
| 港幣兌台幣 | 3.75 | 法國CAC | 3641.07 | 0.58 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.66 | 日經225 | 10322.98 | 0.70 % |

股票市場

固定收益每日評論

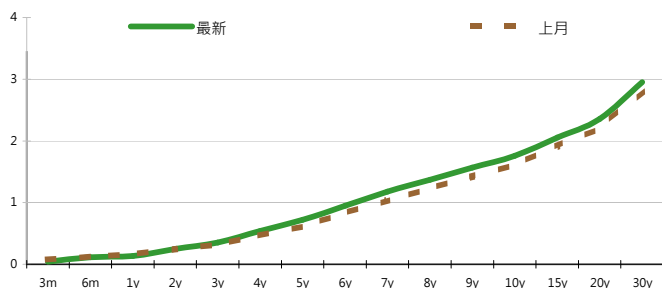
在美債方面，去年底最後一個交易日由於當時對於財政懸崖進展較為樂觀，因此美債利率出現比較大的彈幅，但由於目前仍然在參眾議會中僵持，後市仍要持續觀察，終場美債五年期利率收在0.72%，十年期利率收在1.76%，三十年期利率收在2.95%。歐元區公債部分，在2012最後一個交易日，德債相對來說沒有太大變化在區間震蕩，最後德債五年期利率收在0.30%，十年期利率收在1.32%，三十年期利率收在2.18%。

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%。

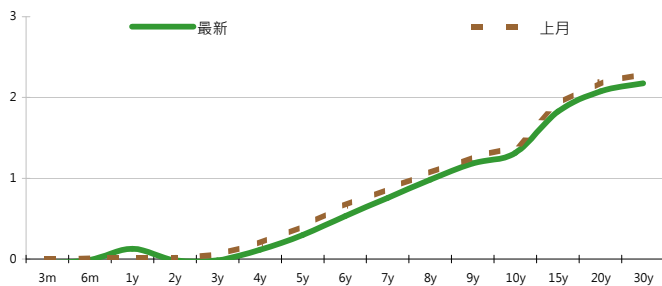
信用市場方面，在經過2012年的大漲之後，大多數投資等級公司債的收益率已經來到2007年時歷史低檔的水準，但在流動性持續充沛以及資金持續流入新興市場債券的前提下，我們認為Credit Spread 仍有進一步tighten的空間，因此投資建議方面建議朝三個方向，一仍是韓國以及中國的Quasi-Sov標的，雖然這些標的大多數已經在去年時已經來到一個偏高的水準，但是相比之下，這個區塊信用狀況通常比較好，券的流動性也較佳在市場動盪時比較不會有流動性方面的問題，可以布局一些去年年底發行但相對來說較underperform的券像是BCHINA 17或是在同樣的rating內Spread較差的券，像是SDBC 22 相對於其他同樣rating 的中國國企仍然還有一些空間存在，除了亞洲信用市場以外，俄羅斯以及拉美地區也仍然有空間存在，在俄羅斯方面，雖然該國目前在經濟成長方面成為下一個炒作軟著陸目標的問題存在，但是由於該國債務佔GDP比重以及財政仍然能夠保持盈餘，在目前新興市場Credit Rating維持被調升的趨勢下，較強健的主權信用狀況的地區應該會是相對較為安全的標的，另外拉美地區，除了一樣有評等被調升的題材外，該地區的銀行體質逐漸好轉，像是NPL比例都有降低的趨勢，加上之後由於Basel III的規定改變，讓去年發行的一些次順位債不會再被發行，也讓這些券應該會更有價值。在EPFR Fund Flow 部份，在2012的最後一個月資金仍然是持續流入新興市場債，Hard Currency淨流入金額為222 mn，以安靜的年底市場來說算是不錯表現。

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95點，歐洲指數收在117點，日本指數收在159點，亞洲指

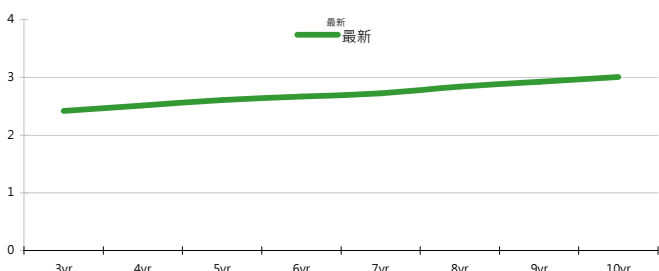
美國公債利率期間結構



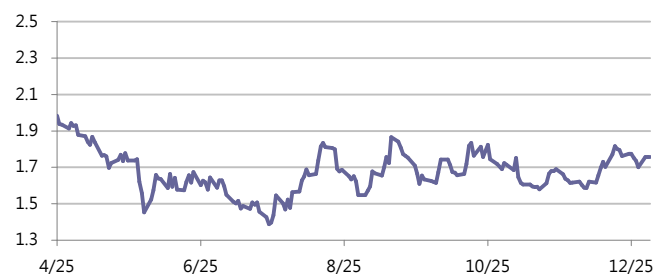
德國公債殖利率結構



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：什麼是Eurobond?就是歐元債券嘛？

答：Eurobond指的是非以債券發行以及銷售國的貨幣計價的國際債券。這個名稱的由來是因為當初是在英國發行的，跟歐元這個貨幣沒有關係。譬如說，醫家英國公司在美國發行以日圓計價的債券，為Euroyen Bond，屬於Eurobond的一種。

問：何謂零息債券？

答：零息債券是不支付利息的。這種債券在發行時以低於票面價值發行。到期時將按票面價值買回債券。它的好處是在到期日前發行人不用付到任何利息，就只在償還日時支付票面價值。發行機構可避免定期付息所產生的資金週轉問題。以台灣來說，票面價值高於發行價值的部分被視為利息收入，所以仍需繳交所得稅。

問：高收益債券跟垃圾債券有什麼不同？

答：它們是一樣的東西，只是叫高收益債券比較好聽而已。此類發行者都有較高的信用風險，所以需要較高的利率來吸引投資者。定義以信評公司為準。標準普爾公司 (S&P) 評為BBB以上(含)為投資級，以下則為投機等級，也就是垃圾級。穆迪投資服務公司 (Moody's) 評為Baa以上(含)為投資級，以下則為投機等級。要記得投資高收益債券通常有較好的回報，不過同時也伴隨著較高的風險。

每日公司介紹

公司名稱：山東晨鳴紙業集團股份有限公司

產業別：造紙業

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

重要指標：

| | |
|-------------------------|---------|
| ROE | 1.639 |
| EBITDA/Interest Expense | 2.028 |
| Debt/Equity | 159.114 |
| Quick Ratio | 0.445 |

公司簡介

山東晨鳴紙業集團股份有限公司 (A股深交所：000448, B股深交所：200448, H股港交所：1812)，主要從事制木漿、造紙、能源的一體化業務，它是中國最大的造紙企業，總部設在山東壽光。此外，晨鳴紙業亦是首隻已發行A股、B股及H股的上市公司。

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煙類產品與化學纖維，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煙產品廠商。

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