

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.82%	5.61
美國十年公債	1.91%	7.50
美國三十年公債	3.13%	8.32
德國五年公債	0.46%	4.70
德國十年公債	1.48%	3.70
德國三十年公債	2.35%	5.10
中國三年期點心公債(CNH)	2.41%	0.08
中國五年期點心公債(CNH)	2.61%	0.00
中國十年期點心公債(CNH)	3.04%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.28%	0.00

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	102	(3)
北美投資級 CDX 指數	86	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	103	(4)
日本投資級 iTraxx 指數	159	--
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	104	(1)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	13391.36 (0.16)%
美元兌日圓	87.71	那斯達克	3100.566 (0.38)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1459.37 (0.21)%
美元兌台幣	29.09	德國工業	7756.44 (0.29)%
歐元兌台幣	38.09	英國FTSE	6047.34 0.33 %
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	3721.17 (0.34)%
人民幣兌台幣	4.65	日經225	10322.98 0.70 %

股票市場

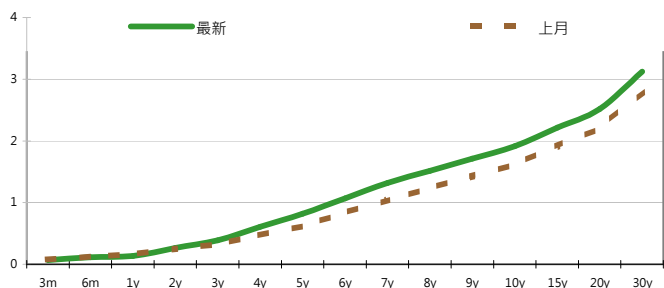
固定收益每日評論

在美債方面，雖然昨天公布的ADP 就業人數大幅優於預期，但市場在當下並沒有太大變化，直到FOMC會議紀要公布以後，顯示Fed 官員內部對於持續買債有所雜音，甚至在2013年中就該結束買債計畫，讓美債殖利率出現比較大的彈幅，十年券突破1.91%來到七個月以來高點，終場美債五年期利率收在0.82%，十年期利率收在1.91%，三十年期利率收在3.13%。歐元區公債部分，由於受到美國公布的ADP就業人數優於預期影響，讓市場風險偏好增加避險需求減少，讓德債殖利率一樣持續上彈的走勢，最後德債五年期利率收在0.46%，十年期利率收在1.48%，三十年期利率收在2.35%。

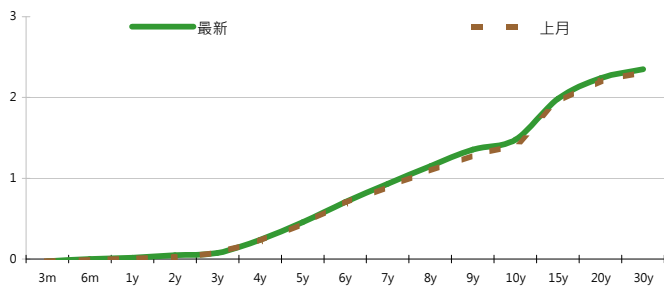
昨日台債市場在經過美債利率反應美國避開財政懸崖上彈後，仍相對強勁。在股市表現持續上揚，公債交易商仍積極進場追價。最終五年券02-2期收在0.888%上揚0.18bp，成交量26.5億；十年券01-9期收在1.1559%下滑0.15bp，成交量157.5億。預料在台灣市場資金仍見寬鬆情況下，台債利率上方空間有限將持續在低檔成交，今日01-9R十年券區間在1.14%-1.18%。

亞洲信用市場方面，昨日持續開年以來的好表現，雖然早盤因為UST休市而讓流動性差了一點，但在歐洲盤進來以後，買盤逐漸回溫，並且以中國/香港的券表現較佳，平均約tighten 5~10 bps，Honhai 方面有看到買盤進場，另外馬來西亞銀行的券也有不錯的買盤進場，另外昨天有兩檔中國地產券的new issue，雖然評等不佳，但仍吸引不錯的買氣，可見目前市場補券需求還蠻強的。在信用違約指數方面，全球主權指數收在102點，北美指數收在86點，歐洲指數收在103點，日本指數收在159點，亞洲指數收在104點。

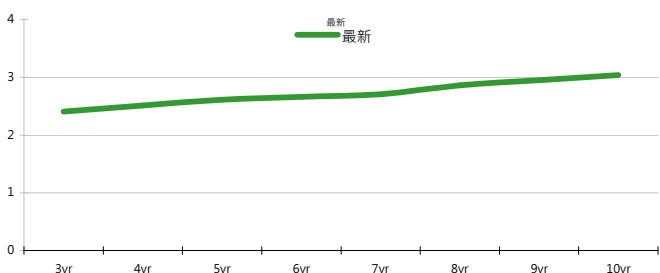
美國公債利率期間結構



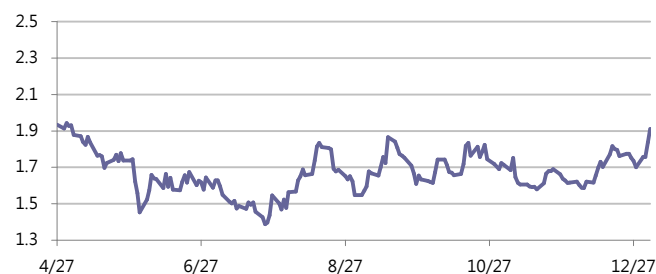
德國公債殖利率結構



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:何謂可贖回債券Callable Bond?

答:債券發行人可在提前在債券到期日前,按照債券招募說明書,以約定價格向投資人贖回已發行債券。一般而言,投資人購買可贖回債券會面臨再投資風險,所以可贖回債券的利率一般比不可贖回債券高。

問:何謂一次性補足利息的提前贖回權(Make-Whole Call)?

答:簡稱MWC,於1990年首次出現在債券市場,通常公司債會設計此權利,給予債券發行人,可以提前償清未到期之債券的權利,提前贖回日期是不確定的。其贖回價格會根據兩個指標訂立:一是依照尚未支付的利息與未來到期之本金折現值計算,二是贖回價格會盯住某一利率水準。選取高價者為贖回價格確保債券投資人至少可以獲得債券面額。

問:可贖回債券Callable Bond與一次性補足利息的提前贖回權Make-Whole Call之不同之處為何?

答:可贖回債券之贖回價格,在發行日時,明訂於契約中,贖回日期也事先約定。而Make-Whole Call其贖回價格於發行日當天是未知,投資人只可預期至少可以拿回債券之面額,而贖回日期也是未知,全權交由發行人決定。

每日公司介紹

公司名稱: 中國重汽(香港)有限公司

產業別: 汽車業

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

重要指標:

ROE	1.019
EBITDA/Interest Expense	3.762
Debt/Equity	83.232
Quick Ratio	0.798

公司簡介

中國重汽(香港)有限公司(港交所:3808,英語:Sinotruk),簡稱中國重汽(香港),是一間中國大陸的國有企業,在香港註冊、成立於2004年。其母公司中國重型汽車集團前身是在1935年由中華民國國民政府成立的濟南汽車製造總廠,出產重架車黃河牌系列。中國重型汽車集團目前是中国第三大的重型汽車製造商。

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: Datang International Power Generation Co., Ltd.(991.HK)	S&P --
	Fitch --
	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