

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	(1.77)
美國十年公債	1.84%	(2.29)
美國三十年公債	3.03%	(1.66)
德國五年公債	0.62%	(0.90)
德國十年公債	1.55%	(3.20)
德國三十年公債	2.42%	(2.80)
中國三年期點心公債(CNH)	2.06%	(21.38)
中國五年期點心公債(CNH)	2.53%	(0.60)
中國十年期點心公債(CNH)	3.01%	(0.06)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.22%	(1.20)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	99	1
北美投資級 CDX 指數	90	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	2
日本投資級 iTraxx 指數	138	(0)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	104	(2)

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.34	道瓊工業	13507.32	0.14 %
美元兌日圓	89.52	那斯達克	3117.503	(0.26)%
美元兌人民幣	6.22	S&P 500	1470.68	(0.09)%
美元兌台幣	28.96	德國工業	7729.52	0.18 %
歐元兌台幣	38.74	英國FTSE	6107.86	(0.22)%
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	3708.25	0.06 %
人民幣兌台幣	4.66	日經225	10801.57	1.19 %

### 股票市場

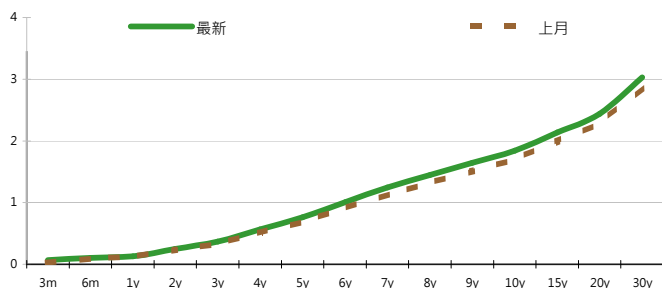
## 固定收益每日評論

週一日本休假美債在亞洲時間未開盤，歐洲開盤美債利率即下跌，上週五美債較強的收盤或許是多方的機會開啟利率下跌走勢，加上Bernanke演講提到對經濟和利率部份還是偏dovish，美債利率收低2~3bps，終場美債五年期殖利率收在0.76%，十年期殖利率收在1.84%，三十年期殖利率收在3.03%。歐元區公債方面，德債隨美債利率下跌，歐元區的11月份工業產出數據也低於預期，風險資產下跌，西班牙和義大利公債利率分別上升14和6 bps，終場德債五年期殖利率收在0.62%，十年期殖利率收在1.55%，三十年期殖利率收在2.42%。

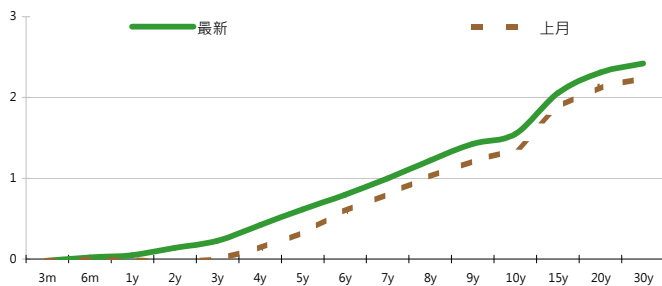
周一債市市場開低收平，市場呈現小區間震盪走勢，五年券昨日成交量近期首次超越十年券，之後可觀察指標券是否由十年券移轉至五年券情況發生。最終五年券02-2期收在0.907%下滑0.1bp，成交量71億；十年券01-9期收在1.171%持平，成交量30億。預料在市場資金面仍寬鬆情況下，利率高檔或有機會見到實質買盤，今日01-9R十年券區間在1.15%-1.18%。

週一亞洲信用市場交易較為清淡，日本休假美債無開盤是主因，亞洲各國公司債則勢漲跌互見，仍可感受到上週四和五的profit taking flow使得買方變得保守。新發行的雅居樂地產表現不佳，一開盤即跌2元，後續賣盤和零星買盤使得價格在97.25/9.75附近止穩，但相較於接近10倍的投標倍數，這樣的首日次級市場表現略顯意外，最後發行利率低於市場預期以及這幾天較多的profit taking賣盤應是表現較弱的原因。在信用違約指數方面，全球主權指數收在99點，北美指數收在90點，歐洲指數收在104點，日本指數收在138點，亞洲指數收在104點。

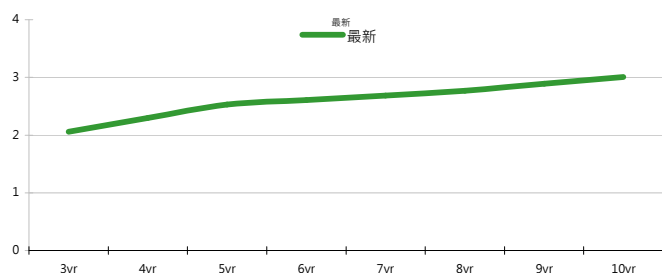
### 美國公債利率期間結構



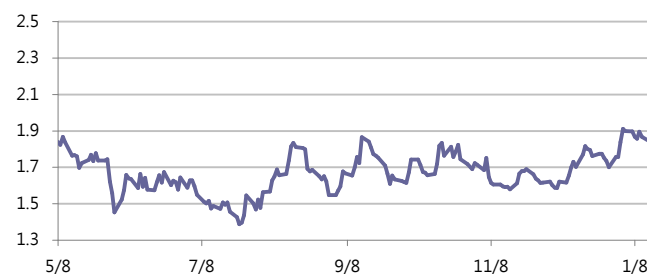
### 德國公債殖利率結構



### 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「可轉債資產交換(CB Asset Swap)」?

答: 我們知道, 可轉換公司債可以分為固定收益端以及股權連結端, 所謂可轉換資產交換, 便是將可轉債的這兩個部位進行拆解, 賣給不同投資人, 如選擇權可以賣給需要槓桿效果, 或者無法直接持有標的的投資人, 固定收益端則賣給想要賺取固定收益者, 讓不同屬性的投資人皆可各取所需。

問: 那這樣的拆解對殖利率有什麼影響?

答: 由於投資者放棄股票選擇權, 因此可享有比一般可轉債更高的報酬率, 依照可轉債不同的信評等級, 固定收益投資者的報酬率約在2.5%至4%, 遠高於台灣公債、公司債以及定存。

問: 那這樣的拆解會對投資人有什麼風險?

答: 主要是負擔可轉債發行公司的債信風險。

## 每日公司介紹

公司名稱: 俄羅斯外貿銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	P-2	--
S&P	STABLE	A-2	BBB

重要指標:

ROE	11.303
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	387.722
Quick Ratio	--

## 公司簡介

成立於1990年, 前身為前蘇聯時期之外貿銀行, 由於歷史的緣故, VTB是俄羅斯少數能於海外市場擁有分支機構之業者, 於奧地利、瑞士、盧森堡以及塞浦路斯等地均設有子銀行, 近年並透過併購以擴張版圖。目前在俄羅斯政府積極推動金融改革情況下, VTB已取得CBR海外子銀行-德國Ost-West Handelsbank之30%股權。VTB的營運係以貿易融資業務為主軸, 亦經營一般商銀業務, 在該國政府債券、外匯以及拆放市場上居舉足輕重地位。隨近年俄羅斯

## 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: 台積電	幣別: TWD
發行日期: 2013/1/4	到期日: 2018/2020/2023
擔保: 無	產業別: 半導體業
票面利率: 1.23%/1.35%/1.49%	信用評等:
發行額: 10.6bn/10bn/3bn	Moody's --
其他附註: 101年度第4期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

## 公司簡介

台積電於民國七十六年在新竹科學園區成立, 是全球第一家的專業積體電路製造服務公司。為業界的創始者與領導者, 是全球規模最大的專業積體電路製造公司, 提供業界最先進的製程技術及擁有專業晶圓製造服務領域最完備的元件資料庫、智財、設計工具、及設計流程。

## 近日新定價快訊

發行公司: 臺灣化纖	幣別: TWD
發行日期: 2013/1/22	到期日: 2020/2023
擔保: 無	產業別: 塑膠工業
票面利率: 1.34%/1.50%	信用評等:
發行額: 2.8bn/2.2bn	Moody's --
其他附註: 101年度第3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