

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.75%	(3.87)
美國十年公債	1.76%	(7.11)
美國三十年公債	2.93%	(8.50)
德國五年公債	0.62%	(2.20)
德國十年公債	1.59%	(3.90)
德國三十年公債	2.41%	(5.90)
中國三年期點心公債(CNH)	2.63%	0.10
中國五年期點心公債(CNH)	2.8%	0.01
中國十年期點心公債(CNH)	3.21%	0.00
中國十五年期點心公債(CNH)	3.47%	0.00

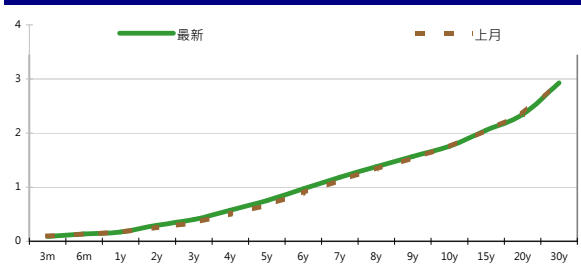
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	106	0
北美投資級 CDX 指數	94	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	121	3
日本投資級 iTraxx 指數	207	2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	117	2

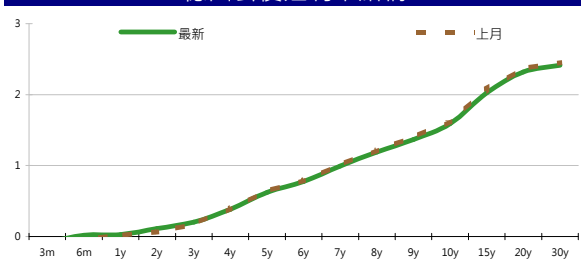
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	13343.51 (1.52)%
美元兌日圓	79.25	那斯達克	3005.623 (2.19)%
美元兌人民幣	6.25	S&P 500	1433.19 (1.66)%
美元兌台幣	29.29	德國工業	7380.64 (0.76)%
歐元兌台幣	38.20	英國FTSE	5896.15 (0.35)%
港幣兌台幣	3.77	法國CAC	3504.56 (0.87)%
人民幣兌台幣	4.68	日經225	8982.86 0.22 %

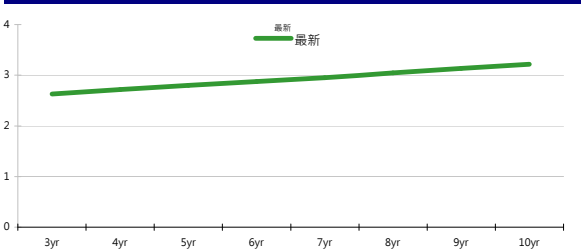
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



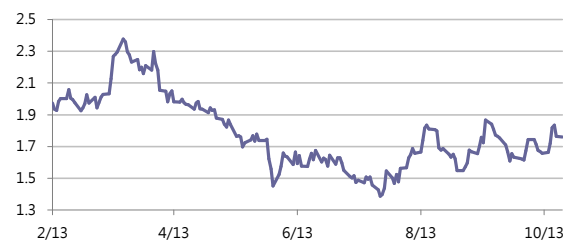
固定收益每日評論

周五美債市場受到微軟以及GE財報低於預期影響，讓市場擔心美國經濟復甦力道不足而讓美債避險需求提高，美債殖利率下跌，10年美債殖利率回落到200日均線以下，近期走勢有可能會在長天期均線附近震盪，本周將有2、5以及7年期公債標售，終場五年期公債利率收在0.75%，十年期公債利率收在1.76%，三十年期公債利率收在2.93%。歐元區公債方面，雖然西班牙公債殖利率近日較高點回落至近期新低，但是市場擔心反而影響到西班牙求援意願而讓紓困計畫生變，德債殖利率在週五則市小跌的行情，終場德債五年期殖利率收在0.62%，十年期殖利率收在1.59%，三十年期殖利率收在2.41%。

上週五台債成交窄幅區間，在國際市場陷入盤整後，台債缺乏目標指引方向。最終五年券01-6期收在0.8840%下滑0.23bp，成交量42億；十年券收在1.1473%下滑0.26bp，成交量130.5億。預料短線上台債殖利率區間有機會上移，今日01-9十年券區間看1.14%-1.19%。

上週亞洲信用市場又是表現不錯的一個禮拜，除了消息面的好消息，如西班牙維持投資等級的評等，中國經濟數據出現止跌的跡象等因素，次級市場持續缺券也讓主要投資者希望能一次從初級市場拿到比較多的券，也讓上禮拜新發行的新券定價都訂的蠻激進的，泰國的PTTTB新券甚至發行價較原本定價tighten 40 bps，雖然這代表市場上買氣不墜，但其實trading 方面的利潤空間也有被壓縮，雖然出現tail risk 拋盤的機會降低，但再追加力道也同樣不高，仍然建議在進入年底前進行獲利了結的動作，整個禮拜Itraxx 亞洲指數tighten 約13 bps，其中表現最好的是印度以及泰國等high beta 的名字。在EPFR fund flow 方面，上周hard currency 部分淨流入702mm，雖較前一周967mm 有所減少，但仍較全年平均400 mm 左右為高。在信用違約指數方面，全球主權指數收在106點，北美指數收在94 點，歐洲指數收在 121 點，日本指數收在 207 點，亞洲指數收在117 點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

債券計息方式一般來說有分成三種，分別是ACT/ACT、ACT/365以及30/360等三種：

- ACT/ACT:

為債券計息慣例中，最單純且合理的方法，且在很多債券商品中被普遍運用。這方法是採用實際計息天數除以一年的實際天數365天，閏年為366天。

- ACT/365:

是ACT/ACT的變形，也就是天數計算分數的分母並不根據閏年做調整，使其統一永遠都等於365。

- 30/360:

此種方式最常出現在外幣公司債的計息方式，假設每個月都30天，每年為360天的天數計算準則，這種計算方式將使每一個票息期間的天數完全相同。

每日公司介紹

公司名稱: 沃爾瑪百貨

產業別: 百貨零售業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	Aa2
S&P	STABLE	A-1+	AA

重要指標:

ROE	22.450
EBITDA/Interest Expense	14.563
Debt/Equity	74.917
Quick Ratio	0.200

公司簡介

是一家美國的世界性連鎖企業，以營業額計算為全球最大的公司，它在美國整體零售總額佔零售業收入的8.9%。沃爾瑪連續三年在美國《財富》雜誌全球500強企業中居首。

近日新定價快訊

發行公司: BSH Bosch und Siemens	幣別: CNH
發行日期: 2012/7/24	到期日: 26/01/2015 (2.5yr) 24/07/2017 (5yr) 25/07/2022 (10yr)
擔保: N	產業別: 家電業
票面利率: 2.9% (2.5yr) 3.8% (5yr) 4.375% (10yr)	信用評等:
發行額: 1.25 bn	Moody's --
其他附註:	S&P A
	Fitch --
	TRC --

公司簡介

Bosch家電成立於1886年，結合精密電機工程及電子科技，為世界工業技術之先驅。在1967年並與Siemens集團的家電事業組成BSH Bosch und Siemens Hausgeraete GmbH (簡稱BSH家電集團)。BSH家電集團於全球近50個國家成立分公司或代理商，行銷超過130個國家，為全球三大家電製造商之一。

近日新定價快訊

發行公司: 台積電	幣別: TWD
發行日期: 2012/9/26	到期日: 2017/2019
擔保: 無	產業別: 半導體業
票面利率: 1.28% / 1.39%	信用評等:
發行額: 12.7bn / 9bn	Moody's --
其他附註: 101年度第2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: Golden Developments Holdings Ltd.	幣別: CNH
發行日期: 09/07/2012	到期日: 09/07/2014
擔保: Y	產業別: 鋼鐵業
票面利率: 4.5%	信用評等:
發行額: 275 mn	Moody's --
其他附註: Guaranteed by Yieh Phui Enterprise Co., Ltd	S&P --
	Fitch --
	TRC --

公司簡介

燁輝鋼鐵成立於1995年，可生產各式熱浸鍍鋅與烤漆鋼品，為全世界產量最大的單鍍廠，鍍鋅鋼品與烤漆鋼品最高年產量分別為2003年130.5萬公噸及43.3萬公噸。

近日新定價快訊

發行公司: 鴻海精密	幣別: TWD
發行日期: 2012/10/11	到期日: 2017/10/11
擔保: 無	產業別: 其他電子業
票面利率: 1.35%	信用評等:
發行額: 3.3bn	Moody's --
其他附註: 101年度第4期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

公司簡介

鴻海精密為全球最大電子代工廠，提供各式電子產品代工，並與全球一線品牌大廠建立合作關係，奠定的強健之客戶基礎，近年藉由成功擴大本身在LCD電視、筆記型電腦、智慧型手機、以及平板電腦等快速成長產品之市占率的方式，鴻海的業務成長速度持續領先同業。

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。過去的表现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