

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.75%	(3.40)
美國十年公債	1.76%	(5.62)
美國三十年公債	2.9%	(6.80)
德國五年公債	0.6%	(4.00)
德國十年公債	1.57%	(4.60)
德國三十年公債	2.41%	(3.20)
中國三年期點心公債(CNH)	2.69%	0.27
中國五年期點心公債(CNH)	2.83%	1.11
中國十年期點心公債(CNH)	3.25%	2.82
中國十五年期點心公債(CNH)	3.48%	0.00

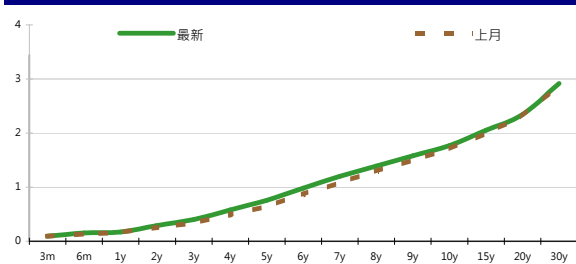
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	108	1
北美投資級 CDX 指數	97	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	129	6
日本投資級 iTraxx 指數	208	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	121	3

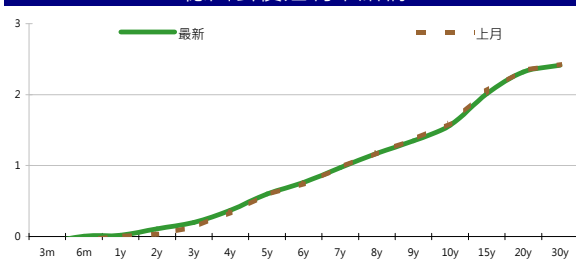
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	13102.53 (1.82)%
美元兌日圓	79.87	那斯達克	2990.463 (0.88)%
美元兌人民幣	6.25	S&P 500	1413.11 (1.44)%
美元兌台幣	29.33	德國工業	7173.69 (2.11)%
歐元兌台幣	38.14	英國FTSE	5797.91 (1.44)%
港幣兌台幣	3.78	法國CAC	3406.5 (2.20)%
人民幣兌台幣	4.68	日經225	9010.71 0.04%

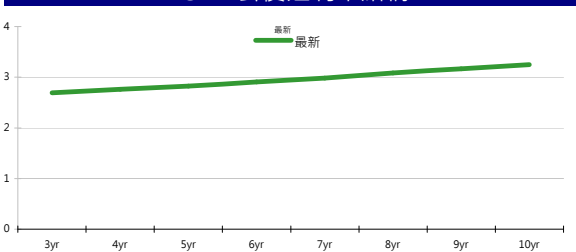
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



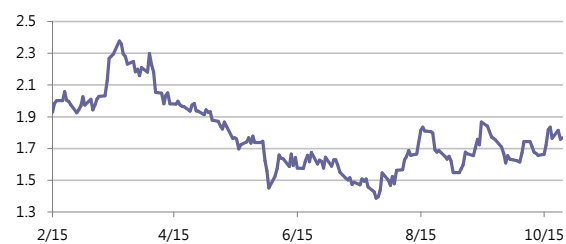
固定收益每日評論

美國公債方面，昨日受到西班牙GDP數據不如預期的影響，加上美國週一公布的企業財報不佳，引發風險性資產回檔而讓美債避險需求增加，讓美債殖利率連兩天下跌已經收復週一的彈幅，十年期殖利率跌破兩百日均線，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2.90%。歐元區公債方面，在市場擔憂西班牙仍然無法達到預算縮減目標，以及GDP仍持續衰退情況下，讓西班牙公債殖利率持續上揚，10年期公債殖利率上彈超過13bps來到5.64%，寫下一周以來最大彈幅，德債則是在股市大跌避險需求進入下殖利率下跌，終場德債五年期殖利率收在0.6%，十年期殖利率收在1.57%，三十年期殖利率收在2.41%。

昨日台債市場在台股表現疲弱以及長券向下成交引發追價買盤，由於交易商積極向下追價導致利率持續下滑。最終五年券01-6期收在0.8780%下滑0.6bp，成交量36億；十年券收在1.14%下滑0.37bp，成交量269.5億。預料短線上台債殖利率區間有機會上移，今日01-9十年券區間看將在1.13%-1.19%。

昨日由於香港休市，亞洲信用市場相當安靜，交易十分清淡，Credit Spread 的話沒有太大變化，不過進到倫敦盤之後，由於受到股市方面影響，出現沉重賣壓，讓一些新興市場如俄羅斯等券有比較大的跌幅。在信用違約指數方面，全球主權指數收在108點，北美指數收在97點，歐洲指數收在129點，日本指數收在208點，亞洲指數收在121點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

什麼是債券型ETF?

ETF英文原文為Exchange Traded Funds，中文稱為「指數股票型證券投資信託基金」，簡稱為「指數股票型基金」，ETF即為將指數予以證券化，由於指數係衡量市場漲跌趨勢之指標，債券型ETF即是以債券為標的編成的指數所發行的ETF。

債券型ETF有什麼好處?

債券ETF報酬率穩定少波動，成為全球投資人災後金融產品重要避風港，近年資產規模不畏風暴衝擊逆勢成長，近四年成長率均在60%以上，為全球ETF產品的中流砥柱，並且和債券型基金相比，有流動性高、成本低及稅率的優勢

在台灣有什麼債券ETF投資管道?

櫃買中心於2010年底正式推出櫃買台灣指標公債指數ETF，以5年期、10年期、以及20年期指標公債為組成，自2005~2010年，5年、10年與20年三種年期公債發行量佔全年度公債發行量之比重平均高達86.2%，為台灣公債市場中最具代表性之券種組合，最能提供台灣最新指標公債市場的變化。

每日公司介紹

公司名稱: 利豐集團

產業別: 貿易零售業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A3
S&P	STABLE	--	A-

重要指標:

ROE	18.627
EBITDA/Interest Expense	8.188
Debt/Equity	47.427
Quick Ratio	0.663

公司簡介

利豐業務早於1906年在廣州創立。現已發展成為一家跨國商貿集團，經營出口貿易、經銷批發和零售三大業務，分別通過利豐有限公司經營出口業務，利和經銷經營經銷批發，而利亞零售，利邦控股有限公司及其他私人全資擁有業務則經營零售業務。利豐集團旗下共有逾35,000名僱員遍佈全球40個經濟體系，2008年集團總營業額共167億美元。

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

燐輝鋼鐵成立於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。

債券複委託下單專線: +886-2-2388-8700 客戶理財部

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