

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	0.33
美國十年公債	1.79%	3.17
美國三十年公債	2.95%	4.69
德國五年公債	0.57%	(3.10)
德國十年公債	1.56%	(1.60)
德國三十年公債	2.41%	0.20
中國三年期點心公債(CNH)	2.63%	0.10
中國五年期點心公債(CNH)	2.81%	0.28
中國十年期點心公債(CNH)	3.22%	0.37
中國十五年期點心公債(CNH)	3.48%	0.00

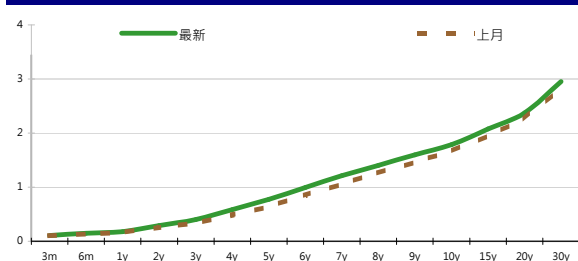
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	108	(0)
北美投資級 CDX 指數	99	2
歐洲投資級 iTraxx 指數	128	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	209	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	120	(1)

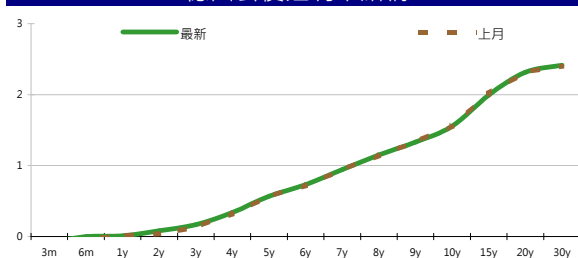
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	13077.34 (0.19)%
美元兌日圓	79.85	那斯達克	2981.695 (0.29)%
美元兌人民幣	6.25	S&P 500	1408.75 (0.31)%
美元兌台幣	29.34	德國工業	7192.85 0.27%
歐元兌台幣	37.97	英國FTSE	5804.78 0.12%
港幣兌台幣	3.78	法國CAC	3426.49 0.59%
人民幣兌台幣	4.69	日經225	9014.25 (0.67)%

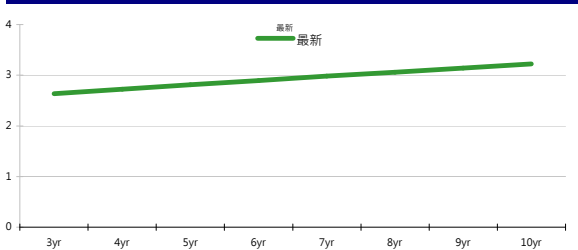
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



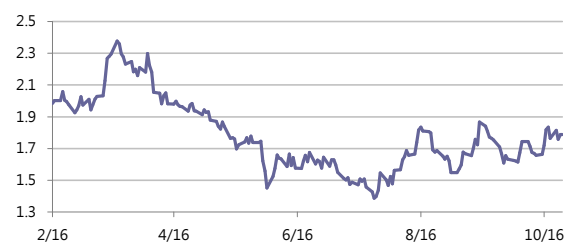
固定收益每日評論

美國公債方面，昨日美國FOMC會議一如預期的沒有提出任何讓市場驚訝的，僅表示目前失業率依然居高不下，將持續每月400億美元的購債計畫，終場五年期公債利率收在0.76%，十年期公債利率收在1.79%，三十年期公債利率收在2.95%。歐元區公債方面，昨日歐洲央行總裁德拉吉對德國國會議員報告，表示收購債券計劃不會引發通膨，不會危及歐洲央行的獨立地位，也不會拿納稅人的錢去冒風險，對整體市場產生穩定的效果，讓西班牙公債殖利率結束連日來的上揚，10年期公債殖利率下跌到6 bps來到5.57%，德債殖利率則是小幅下跌，終場德債五年期殖利率收在0.57%，十年期殖利率收在1.56%，三十年期殖利率收在2.41%。

昨日台債市場在前晚美債利率下跌以及全球股市重挫開低，然而在主流券接近歷史低位，多頭追價較為謹慎。最終五年券01-6期收在0.8780%下滑0.04bp，成交量14億；十年券收在1.1378%下滑0.23bp，成交量222.5億。預料短線上台債殖利率仍在低檔整理，今日01-9十年券區間看1.125%-1.175%。

周三信用市場表現比較保守，開盤之後持續前一日市場不佳的氣氛，開盤仍是以賣盤為主，Credit Spread widen 3~5 bps，但之後以近日new issue 來看，信用狀況比較好的CHNLP(香港中電)過沒多久就有買盤進場，相對來說風險性高的PTTTB 新券則是比較落後，等市場比較穩定之後才跟著止穩，可見目前市場氣氛有驅於保守的跡象，另外新發行方面，昨日有韓國SK Telecom發行5.5年期新券，定價在指標利率+147.5 bps。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99點，歐洲指數收在128點，日本指數收在209點，亞洲指數收在120點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問：請問什麼是境外人民幣(CNH)·他與境內人民幣(CNY)有什麼不同？

答：目前廣義的人民幣除了在中國本身流通的所謂境內人民幣以外·還有所謂的境外人民幣(CNH)市場·由於人民幣是屬於管制貨幣·因此以外國投資人來說·合法的投資管道便只有QFII等需要經過審查的管道·但自2003年12月香港金管會宣佈起動香港人民幣業務試點以來·人民幣可以在香港自由買賣·也促成境外人民幣的誕生·雖然目前境外人民幣尚無法自由的移轉至境內使用·但做為境外的交割結算使用方面·一樣可以享有人民幣匯率方面升值的利益。

問：最近常聽到點心債(Dim Sum Bond)·請問什麼是點心債呢？

答：所謂點心債·就是以境外人民幣計價的債券·原本境外人民幣僅能存放於利息相當低的清算行定存·自2007年開始·獲得批准的大陸金融機構可以在香港發行人民幣債券·這算是點心債的第一步·但自2010開始·隨著中國人民銀行以及香港金管會擴大合作範圍·增加境外人民幣能夠回流境內的機會·也大大提升了境外人民幣的發債意願·包含了麥當勞在內的國際知名企業皆於2010年下半年起於香港發行境外人民幣債券·由於相較於清算行定存來說有十分優惠的利率·也因此讓這些點心債成為近年來最熱門的大餐。

每日公司介紹

公司名稱: Google

產業別: 網路服務業

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

重要指標:

ROE	17.184
EBITDA/Interest Expense	234.362
Debt/Equity	7.230
Quick Ratio	5.616

公司簡介

Google是全世界最大的搜尋引擎提供商·取名來自數學術語googol·意思是一個1後面有100個0·他的使命是整合全球範圍的資訊·使人人皆可從中受益·他在2010年7月15日獲得Moody's Aaa的信用評等·與Microsoft是相同等級。

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。

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