

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.75%	5.43
美國十年公債	1.75%	6.66
美國三十年公債	2.92%	4.41
德國五年公債	0.45%	0.40
德國十年公債	1.44%	1.10
德國三十年公債	2.27%	1.40
中國三年期點心公債(CNH)	2.65%	0.25
中國五年期點心公債(CNH)	2.81%	0.05
中國十年期點心公債(CNH)	3.16%	0.01
中國十五年期點心公債(CNH)	3.37%	0.00

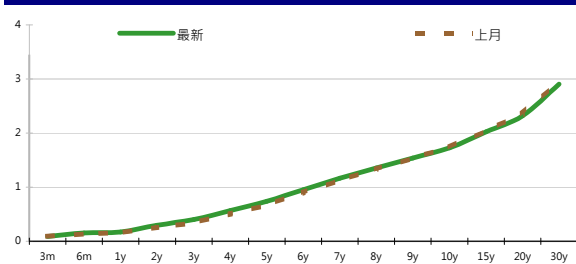
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	111	(0)
北美投資級 CDX 指數	96	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	126	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	199	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	115	(2)

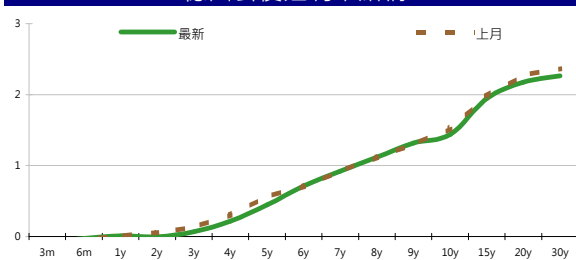
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.28	道瓊工業	13245.68	1.02 %
美元兌日圓	80.27	那斯達克	3011.933	0.41 %
美元兌人民幣	6.25	S&P 500	1428.39	0.79 %
美元兌台幣	29.28	德國工業	7377.76	0.70 %
歐元兌台幣	37.40	英國FTSE	5884.9	0.79 %
港幣兌台幣	3.77	法國CAC	3478.66	0.87 %
人民幣兌台幣	4.68	日經225	9007.44	(0.36)%

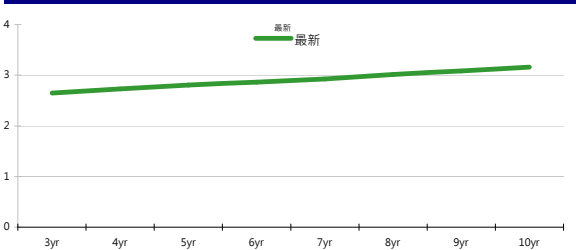
美國公債殖利率期間結構



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

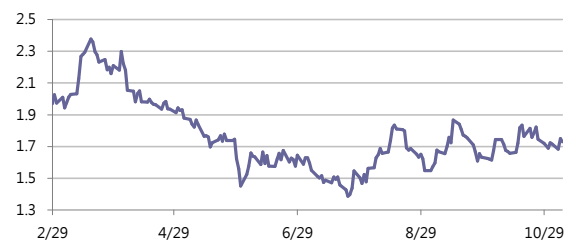
美國公債殖利率方面，昨日美債早盤沒有太大波動，但是在三年券標售結果令人失望，投標倍率為近年新低而且大部份籌碼集中在交易商手裡，讓利率出現比較大的彈幅。終場五年期公債利率收在0.75%，十年期公債利率收在1.75%，三十年期公債收在2.92%。歐元區公債方面，雖然德法PMI數據不如預期，且仍然低於50代表處於衰退的狀況，但是觀望的市場氣氛讓市場沒有太大變化，德債殖利率漲，終場德債五年期殖利率收在0.45%，十年期殖利率收在1.44%，三十年期殖利率收在2.27%。

昨日台債市場在台股反彈，多頭無意繼續追價，加上冷券賣壓偏重情況下，殖利率明顯彈升。接近中午在澳洲央行意外維持利率不變使得停損賣壓增加。最終五年券01-6期收在0.887%上揚0.78bp，成交量11.5億；十年券收在1.1403%上揚0.68bp，成交量208億。預料短線上台債殖利率仍處在低檔整理，今日01-9十年券區間看將在1.12%-1.17%。

昨日亞洲信用市場處於觀望的盤勢，成交主要集中在新發行的HUWHY 17 and HUWHY 22，主要是在發行價左右 3bps附近游走，其他券則沒有太大變化，市場有傳聞印尼將發行美元的Sukuk。

在信用違約指數方面，全球主權指數收在111點，北美指數收在96點，歐洲指數收在126點，日本指數收在199點，亞洲指數收在115點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問常看到信用評等這個字, 什麼東西是信用評等呢?

答: 信用評等的目的是顯示受評對象違約風險的大小。

最初產生於20世紀初期的美國。1902年, 穆迪公司的創始人約翰·穆迪開始對當時發行的鐵路債券進行評級。後來延伸到各種金融產品及各種評估對象。

問: 那信用評等的ABC分別代表什麼意義呢?

答: 一般來說, 信用評等BBB以下的債券, 是屬於垃圾債券, 是投資人無法參與的, 那在BBB以上的債券其分級意義大致如下:

AAA 信譽極好, 幾乎無風險。

AA 信譽優良, 基本無風險。

A 信譽較好, 具備支付能力

每日公司介紹

公司名稱: 瑞士信貸

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	WR	(P)A2
S&P	NEG	NR	A

重要指標:

ROE	1.298
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	1204.125
Quick Ratio	--

公司簡介

瑞士信貸集團由四個銀行部、一個保險部組成。目前, 瑞士信貸集團是世界上最大的金融集團之一, 資產總值達到4350億美元。按全球收入計算, 瑞士信貸集團居世界第二位; 按資本基礎計算, 瑞士信貸集團居世界第16位。集團的投資銀行部CSFB是全球最大的五家投資銀行之一; 私人銀行部資產總值為2800億美元, 居世界第二位, 而豐泰保險公司是歐洲第五大保險公司。瑞士信貸集團現有雇員63000人, 其中60%在瑞士本土, 其餘則分佈在世界各地。

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: 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: 統一企業	幣別: TWD
發行日期: 2012/10/29	到期日: 2017/2019
擔保: 無	產業別: 食品工業
票面利率: 1.28% / 1.39%	信用評等:
發行額: 1.8bn / 1.8bn	Moody's --
其他附註: 101年度第2期	S&P --
	Fitch --
	TRC twA+

公司簡介

統一企業成立於1967年, 目前為國內最大的食品廠, 事業版圖擴及食品、飲料、連鎖便利商店、物流配送、速食、藥品、金融等民生相關商品與服務, 亦為台灣最大的食品及流通業集團。目前獲利來源主要分成三大塊: 統一台灣本業、轉投資統一中控(持股73.5%)及統一超商(持股45.4%)。

近日新定價快訊

發行公司: 台灣電力	幣別: TWD
發行日期: 2012/10/31	到期日: 2019/2022
擔保: 無	產業別: 電廠
票面利率: 1.31% / 1.43%	信用評等:
發行額: 2.9bn / 7.4bn	Moody's --
其他附註: 101年度第4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。

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