

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.68%	(7.83)
美國十年公債	1.65%	(10.41)
美國三十年公債	2.83%	(9.24)
德國五年公債	0.38%	(6.50)
德國十年公債	1.38%	(5.90)
德國三十年公債	2.22%	(4.40)
中國三年期點心公債(CNH)	2.66%	0.08
中國五年期點心公債(CNH)	2.81%	0.01
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)	3.36%	0.00

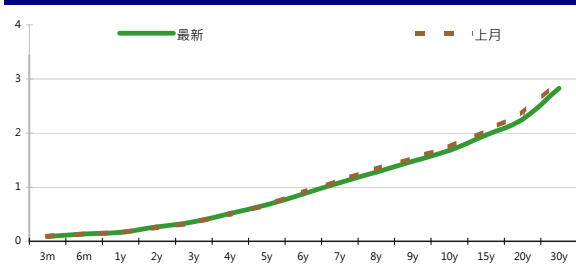
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	111	(0)
北美投資級 CDX 指數	100	4
歐洲投資級 iTraxx 指數	130	4
日本投資級 iTraxx 指數	195	(4)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	116	1

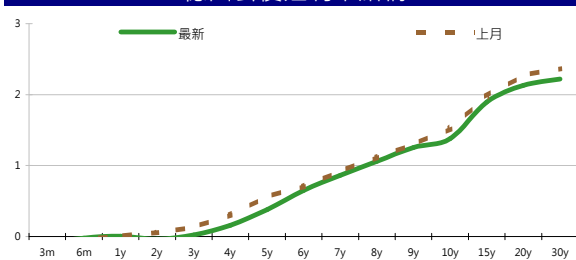
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.27	道瓊工業	12932.73 (2.36)%
美元兌日圓	79.92	那斯達克	2937.288 (2.48)%
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1394.53 (2.37)%
美元兌台幣	29.20	德國工業	7232.83 (1.96)%
歐元兌台幣	37.53	英國FTSE	5791.63 (1.58)%
港幣兌台幣	3.76	法國CAC	3409.59 (1.99)%
人民幣兌台幣	4.67	日經225	8975.15 (0.03)%

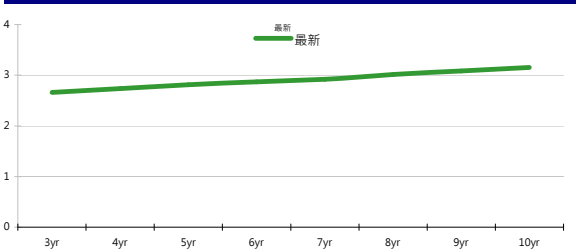
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



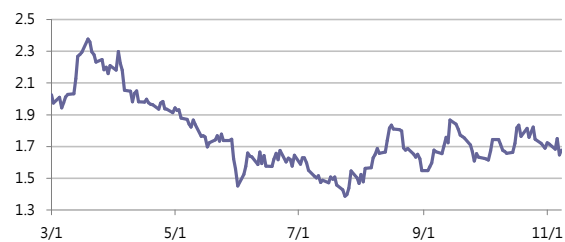
固定收益每日評論

美國公債市場方面，在Obama 一如預期的當選之後，市場更聚焦於分歧的國會結果可能導致財政懸崖解決方案延遲而讓讓風險性資產大跌，讓美債大漲殖利率下跌，抵銷了十年期公債偏低的投標倍率不利因素，終場五年期公債殖利率收在0.68%，十年期公債殖利率收在1.65%，三十年期公債收在2.83%。歐元區公債方面，由於ECB總裁德拉吉表示目前通貨膨脹仍處於低檔，以及債務危機將持續傷害經濟，讓市場認為ECB有可能再採取更寬鬆的政策而讓德債上漲殖利率下跌，希臘則是順利通過額外的樽節方案，終場德債五年期殖利率收在0.38%，十年期殖利率收在1.38%，三十年期殖利率收在2.22%。

昨日台債市場在前一日證券商賣超過50億主流券後，在美國公布大選投票結果引發買盤追價，殖利率曲線下滑約半個bp。最終五年券01-6期收在0.8835%下滑0.35bp，成交量20億；十年券收在1.134%下滑0.62bp，成交量210.5億。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%。

週三亞洲信用市場隨著美國總統大選不確定性降低以後，沉寂以久的市場馬上回溫，市場主要分成兩派，Real Money 在不確定性消失之後恢復買券的動作，Fast Money 則是趁機 Sell in the Real 主要站在賣方，讓整個市場維持穩定的交易狀況，Credit Spread 沒有隨著指標利率往下而出現太大變化，在新發行方面，昨日重要新發行是中國海外發展發行10年期以及30年期，發行價格是指標利率加235 bps 以及255 bps，雖然這是地產相關標的，但是背後有中國政府加上誘人的Yield仍吸引了超過12倍的認購。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100點，歐洲指數收在130點，日本指數收在195點，亞洲指數收在116點。

美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化之一二。通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升, 而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

每日公司介紹

公司名稱: 西太平洋銀行

產業別: 金融業

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	13.872
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	394.689
Quick Ratio	--

公司簡介

澳大利亞歷史最悠久的銀行。2005-2006財政年度純利潤30.7億澳元, 總市值超過430億澳元, 論市值計算是澳大利亞十大上市公司之一, 是澳大利亞第四大銀行集團, 總資產超過2000億澳元。該公司為超過750萬的客戶提供服務。西太平洋銀行分行及聯營機構遍佈太平洋地區, 並在世界各地的主要金融中心設有辦事處。西太平洋銀行的全球資產為二千三百四十億澳元。西太平洋銀行是澳洲證券交易所市值排名前十位的上市公司。

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: 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: 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: 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。

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