

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.64%	0.29
美國十年公債	1.61%	(0.85)
美國三十年公債	2.74%	(0.99)
德國五年公債	0.36%	(0.40)
德國十年公債	1.35%	(1.60)
德國三十年公債	2.2%	(1.20)
中國三年期點心公債(CNH)	2.63%	0.10
中國五年期點心公債(CNH)	2.82%	0.03
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%	(0.01)

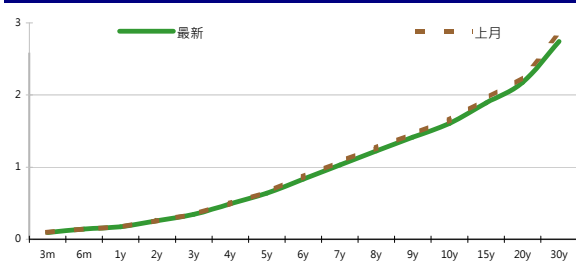
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	113	0
北美投資級 CDX 指數	107	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	132	1
日本投資級 iTraxx 指數	200	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	124	6

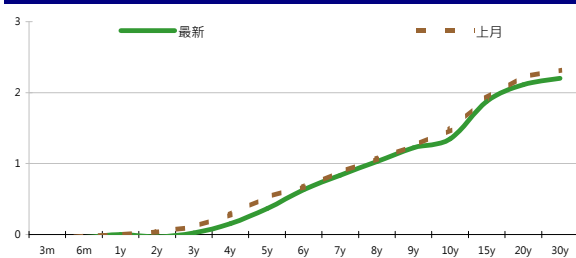
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.27	道瓊工業	12815.39	0.03 %
美元兌日圓	79.47	那斯達克	2904.874	0.32 %
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1379.85	0.17 %
美元兌台幣	29.01	德國工業	7163.5	(0.58)%
歐元兌台幣	37.00	英國FTSE	5769.68	(0.11)%
港幣兌台幣	3.74	法國CAC	3423.57	0.47 %
人民幣兌台幣	4.65	日經225	8837.15	(0.90)%

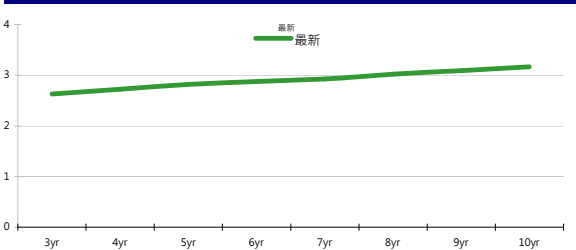
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



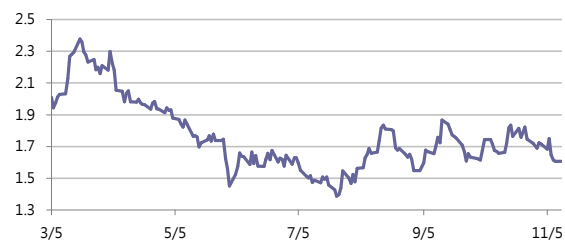
固定收益每日評論

上週五美國公債利率亞洲時間無變化，風險資產在歐洲時間小幅下跌，美債利率也走低，美國公布11月份密西根消費者信心指數 84.9，較預期的82.9來得高，利率一度上揚，但最後仍有公債買盤進場，終場五年期公債利率收在0.64%，十年期公債利率收在1.61%，三十年期公債收在2.74%。歐元區公債方面，普遍歐元區國家的數據不太理想，德債利率下跌且繼續往1.3%靠近，終場德債五年期殖利率收在0.36%，十年期殖利率收在1.35%，三十年期殖利率收在2.20%。今天是美國退伍軍人節，美國公債休市一天。

上週五台債市場十年指標債券再創歷史新低，由於本期僅350億且籌碼集中，在加上台幣升值外商進場買入短券使交易商追價破歷史低點。最終五年券01-6期收在0.8652%下滑1.78bp，成交量69億；十年券收在1.1195%下滑1bp，成交量253.5億。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1.10%-1.15%。

上週五亞洲信用市場表現較弱，市場氣氛偏risk-off，獲利了結賣壓較重。韓國名字widen 5~10bps，中國和香港名字widen 5~10bps，東南亞名字約widen 5bps。東歐和俄羅斯名字下跌0.2~0.5，買盤較多的是新發行ADIB perpetual，週五收在102.25元。在EM Fixed Income Fund Flow部份，淨流入仍持續，但流入量較前一週降低，宜注意投資人是否將資金慢慢抽離。總體而言上周共淨流入USD 803mm，hard currency流入 USD 263mm、local currency流入USD 271mm。在信用違約指數方面，全球主權指數收在113點，北美指數收在107點，歐洲指數收在132點，日本指數收在200點，亞洲指數收在124點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

## 每日債券小常識

問: 何謂「可轉債資產交換(CB Asset Swap)」?

答: 我們知道, 可轉換公司債可以分為固定收益端以及股權連結端。所謂可轉換資產交換, 便是將可轉債的這兩個部位進行拆解, 賣給不同投資人, 如選擇權可以賣給需要槓桿效果, 或者無法直接持有標的的投資人, 固定收益端則賣給想要賺取固定收益者, 讓不同屬性的投資人皆可各取所需。

問: 那這樣的拆解對殖利率有什麼影響?

答: 由於投資者放棄股票選擇權, 因此可享有比一般可轉債更高的報酬率, 依照可轉債不同的信評等級, 固定收益投資者的報酬率約在2.5%至4%, 遠高於台灣公債、公司債以及定存。

問: 那這樣的拆解會對投資人有什麼風險?

答: 主要是負擔可轉債發行公司的債信風險。

## 每日公司介紹

公司名稱: 義大利聯合信貸銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	P-2	Baa2
S&P	NEG	A-2	BBB+

重要指標:

ROE	-15.020
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	650.083
Quick Ratio	--

## 公司簡介

義大利聯合信貸銀行是一家總部設在米蘭歐洲銀行, 歐洲最大的銀行集團之一, 有著超過2800萬用戶, 業務遍及19個國家。義大利聯合信貸銀行的核心業務在歐盟最富有的區域之一的義大利, 奧地利和德國南部。這家銀行也在中歐和東歐有著大量的業務。按照資產總額算, 擁有910億歐元資產的義大利聯合信貸銀行已經成為了歐元區第一大, 歐洲第三大和世界第六大的銀行集團。聯合信貸集團在法蘭克福和慕尼黑有著大量的投資銀行業務。

## 近日新定價快訊

發行公司: 華能國際電力 幣別: CNH

發行日期: TBD 到期日: TBD

擔保:	產業別: 電力業	信用評等:
票面利率: TBD		Moody's --
發行額: TBD		S&P --
其他附註: 2012年4月獲國家發改委批准發行點心債券		Fitch --
		TRC --

## 公司簡介

華能國際電力股份有限公司為中國央企之一, 隸屬於中國華能集團公司, 並在紐約證券交易所、香港交易所和上海證券交易所上市。該公司透過其附屬公司在中國各地開發、建設、擁有和經營大型燃煤電廠, 是亞洲最大的獨立發電企業, 也是中國五大國有電力公司之首。

## 近日新定價快訊

發行公司: 五礦集團 幣別: CNH

發行日期: TBD 到期日: TBD

擔保:	產業別: 金屬及礦物	信用評等:
票面利率: TBD		Moody's --
發行額: TBD		S&P --
其他附註: 2012年4月獲國家發改委批准發行點心債券		Fitch --
		TRC --

## 公司簡介

中國五礦集團為中國央企, 為一大型國際化企業集團, 主要業務包含金屬、礦產品的開發、生產及貿易, 並兼營金融、房地產、物流業務。

## 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	信用評等:
票面利率: 1.28% / 1.39%		Moody's --
發行額: 1.8bn / 1.8bn		S&P --
其他附註: 101年度第2期		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	信用評等:
票面利率: 1.31% / 1.43%		Moody's --
發行額: 2.9bn / 7.4bn		S&P --
其他附註: 101年度第4期		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。

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)

債券複委託下單專線: +886-2-2388-8700 客戶理財部

## 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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL