

### 全球指標公債

|                 | 最新殖利率 | 前日變化(BP) |
|-----------------|-------|----------|
| 美國五年公債          | 0.64% | 0.00     |
| 美國十年公債          | 1.61% | 0.00     |
| 美國三十年公債         | 2.74% | 0.00     |
| 德國五年公債          | 0.36% | (0.10)   |
| 德國十年公債          | 1.34% | (0.40)   |
| 德國三十年公債         | 2.21% | 0.70     |
| 中國三年期點心公債(CNH)  | 2.63% | 0.08     |
| 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% | 0.00     |
| 中國十五年期點心公債(CNH) | 3.36% | 0.00     |

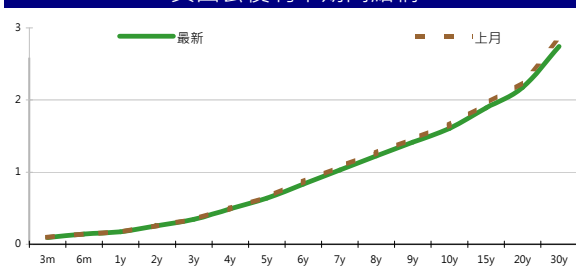
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

|                         | 指數  | 前日變化(BP) |
|-------------------------|-----|----------|
| 全球主權 iTraxx 指數          | 117 | 4        |
| 北美投資級 CDX 指數            | 107 | 0        |
| 歐洲投資級 iTraxx 指數         | 132 | 0        |
| 日本投資級 iTraxx 指數         | 200 | (0)      |
| 亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本) | 123 | (1)      |

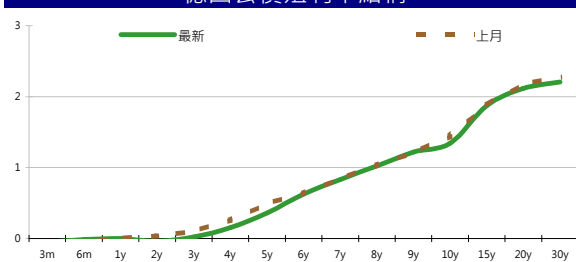
### 外匯市場

|        | 價格    | 指數      | 前日變化(%)  |         |
|--------|-------|---------|----------|---------|
| 歐元兌美元  | 1.27  | 道瓊工業    | 12815.08 | 0.00%   |
| 美元兌日圓  | 79.62 | 那斯達克    | 2904.255 | (0.02)% |
| 美元兌人民幣 | 6.23  | S&P 500 | 1380.03  | 0.01%   |
| 美元兌台幣  | 28.99 | 德國工業    | 7168.76  | 0.07%   |
| 歐元兌台幣  | 36.85 | 英國FTSE  | 5767.27  | (0.04)% |
| 港幣兌台幣  | 3.74  | 法國CAC   | 3411.65  | (0.35)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.65  | 日經225   | 8757.6   | (0.93)% |

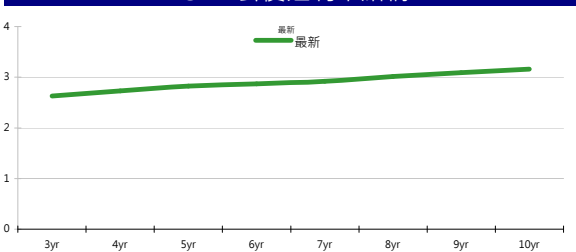
### 美國公債殖利率期間結構



### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



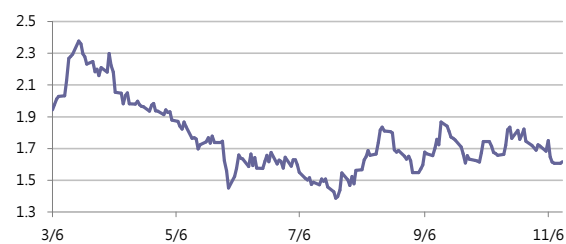
## 固定收益每日評論

週一美國公債因退伍軍人節休市一天，美債十年期貨價格小幅下跌1~3 ticks，五年期期貨價格上揚2 ticks，三十年期貨價格持平。歐元區公債方面，歐元區無重要數據，德債利率在平盤附近震盪，西班牙公債利率上升7bps，終場德債五年期殖利率收在0.36%，十年期殖利率收在1.34%，三十年期殖利率收在2.21%。

昨日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，早盤在向下測試1.115%關卡沒過後立刻彈回。最終五年券01-6期收在0.8645%下滑0.07bp，成交量16億；十年券收在1.1216%上揚0.23bp，成交量114億。預料短線上台債殖利率仍處在低檔整理，今日01-9十年券區間看漲在1.10%-1.15%。

週一美債休市，亞洲信用市場非常清淡，交易商報價意願也低，基本上亞洲券次的spread無變化。例外的是上週新發行的ADIB perpetual，昨天又上漲超過1元，發行三個交易日百元價已經突破103.5。ADIB以Sukuk形式發行perpetual是伊斯蘭債券的第一次，預期後續買盤仍有機會推升價格。在信用違約指數方面，全球主權指數收在117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123點。

### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

## 每日債券小常識

## 主動交易策略:

一般來說，除了買進後持有至到期日外，公司債交易策略還有以下數種，分別是預策利率走勢、殖利率利差策略、殖利率曲線策略等幾種，以下將分門別類進行概述。

預策利率走勢策略是最簡單，但也相對需要對於市場有一定的看法，當覺得未來利率會下跌，便採取買進的動作，當覺得未來利率會走升的時候，便採取賣出的動作。

## 殖利率利差策略：

簡單來說，便是尋找兩個有相同特性，如信用評等AAA的公司債以及美國政府公債，然後觀察兩者之間的殖利率利差，由於這兩種標的都是屬於相當穩定的標的，因此殖利率應該會相當接近，也就是說當殖利率利差現在是處於較為擴大的走勢時，便可以採取買近價格較低，賣出價格較高的策略，因為理論上這兩者的利差將會再次縮小。

## 殖利率曲線策略：

債券殖利率曲線顯示到期年限與收益率間的關係，殖利率曲線的形狀會隨著時間而有所改變。基於此，殖利率曲線策略是依據債券殖利率曲線形狀所可能產生變化的預期，而規劃某一特定投資組合，以期為該投資組合帶來最大報酬率。

## 每日公司介紹

公司名稱: 麥當勞

產業別: 食品業

|         |        |      |      |
|---------|--------|------|------|
| 信評資料:   | 展望     | 短期評等 | 長期評等 |
| Moody's | STABLE | P-1  | A2   |
| S&P     | STABLE | A-1  | A    |

## 重要指標:

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| ROE                     | 40.006 |
| EBITDA/Interest Expense | 19.615 |
| Debt/Equity             | 86.867 |
| Quick Ratio             | 1.046  |

## 公司簡介

麥當勞是大型的連鎖速食集團，遍布在全世界六大洲百餘個國家大約擁有三萬間分店，也是全球餐飲業最有價值的品牌，在很多國家麥當勞代表著一種美國式的生活方式。

## 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