

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.62%	(1.60)
美國十年公債	1.59%	(1.18)
美國三十年公債	2.72%	(1.61)
德國五年公債	0.37%	0.20
德國十年公債	1.34%	(0.60)
德國三十年公債	2.2%	(0.40)
中國三年期點心公債(CNH)	2.62%	0.24
中國五年期點心公債(CNH)	2.82%	0.06
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

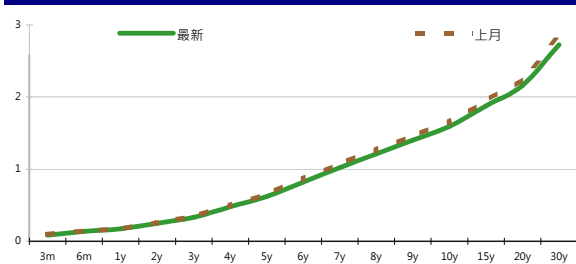
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	117	(0)
北美投資級 CDX 指數	107	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	131	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	205	5
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	127	4

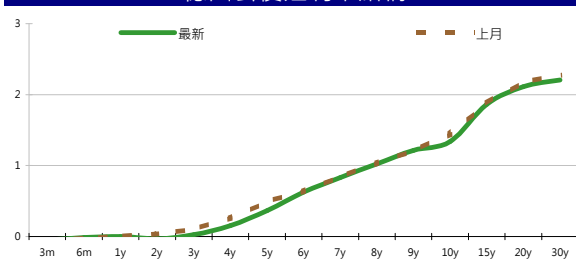
### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.27	道瓊工業	12756.18 (0.46)%
美元兌日圓	79.47	那斯達克	2883.889 (0.70)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1374.53 (0.40)%
美元兌台幣	29.06	德國工業	7169.12 0.01%
歐元兌台幣	36.87	英國FTSE	5786.25 0.33%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3430.6 0.56%
人民幣兌台幣	4.67	日經225	8676.44 (0.18)%

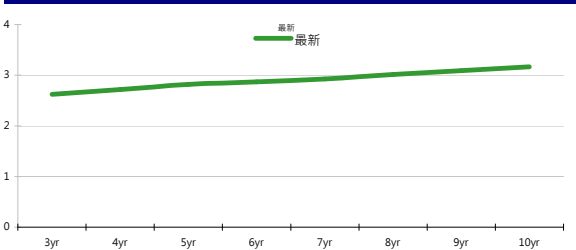
### 美國公債利率期間結構



### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



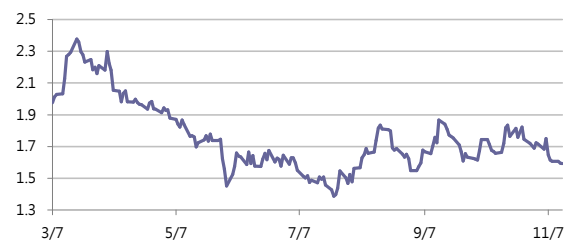
## 固定收益每日評論

週二美國公債利率在風險資產下跌之下，美債十年利率一度接近1.57%，但隨著股市拉回部分跌幅，profit taking的公債賣盤拉升利率，美國並無重要數據公佈，終場美債五年期殖利率收在0.62%，十年期殖利率收在1.59%，三十年期殖利率收在2.72%。歐元區公債方面，德國公布11月份ZEW，-15.7低於市場預期的-10，德債利率下跌，但同樣的profit taking賣盤出現，德債利率拉至平盤附近，西班牙公債利率尾盤急挫10bps，因為媒體報導德國財長指出希臘將獲得一次性的金額援助，歐洲風險資產急拉收漲，終場德債五年期殖利率收在0.37%，十年期殖利率收在1.34%，三十年期殖利率收在2.20%。

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，早盤平盤開出後在台股表現疲弱，加上多單惜售，殖利率向下突破1.115%關卡後小幅上揚。最終五年券01-6期收在0.8620%下滑0.35bp，成交量13億；十年券收在1.1165%下滑0.51bp，成交量198.5億。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1.10%-1.15%。

週二風險性資產在亞洲時間表現較差，加上東南亞國家休市，亞洲信用市場交易清淡，flow仍以賣盤為主。中國和香港名字widen 3~5 bps，韓國約widen 3bps，俄羅斯銀行約下跌0.3元。ADIB perpetual小漲0.2~0.3元，價格接近104。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131點，日本指數收在205點，亞洲指數收在127點。

### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

**每日債券小常識**

問: 請問殖利率曲線策略常見有哪幾種策略?  
 答: 所謂殖利率曲線策略, 是指利用債券殖利率曲線形狀可能產生變化的預期, 規劃一特定投資組合, 以期為該投資組合帶來最大報酬率。通常來說有啞鈴策略、彈型策略、階梯策略幾種。

啞鈴策略(Barbell Strategy): 指同時持有長天期以及短天期的債券, 因為部位同時建立在極長與極短部位, 而中等長度之天期並沒有建立部位, 形狀便像啞鈴而得名。

彈型策略(Bullet Strategy): 是指將部位集中在特定天期的方式, 通常會集中在中等天期的債券。

階梯策略(Ladder Strategy): 是指將部位平均分散到不同天期。

問: 採取策略要考量哪些變數呢?

答: 除了對於未來殖利率曲線變化外, 最重要的便是投資組合的年期(Duration)以及凸性(Convexity)。當Duration越高的時候, 代表投資組合價格波動受到殖利率變化影響較大, 若兩個投資組合有相同的價格存續期間, 則收益改變時, 組合的凸性較大者, 績效也較高; 因價格凸性愈大, 投資組合凸性所產生的價格變化也愈大, 所以在考量採取的策略時, 除了針對殖利率結構變化進行預測外, 亦要對Duration以及Convexity 進行分析。

**每日公司介紹**

公司名稱: 英國石油  
 產業別: 石化能源業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	--	--	--
S&P	--	--	--

重要指標:

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

**公司簡介**

是世界最大私營石油公司之一, 也是世界前十大私營企業集團之一。該公司前身是創立於1908年的盎格魯·波斯石油公司 (Anglo-Persian Oil Company), 1954年改稱英國石油公司。該公司整合探油、探氣、煉油、儲油、售油、零售等營業領域。在1998年一次購併行動後, BP不再作為British Petroleum的縮寫, 而成為公司正式名稱。

**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。

## 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