

### 全球指標公債

|                 | 最新殖利率 | 前日變化(BP) |
|-----------------|-------|----------|
| 美國五年公債          | 0.62% | (0.17)   |
| 美國十年公債          | 1.59% | (0.34)   |
| 美國三十年公債         | 2.73% | 0.23     |
| 德國五年公債          | 0.36% | (1.10)   |
| 德國十年公債          | 1.34% | (0.30)   |
| 德國三十年公債         | 2.24% | 1.90     |
| 中國三年期點心公債(CNH)  | 2.61% | 0.10     |
| 中國五年期點心公債(CNH)  | 2.83% | 0.00     |
| 中國十年期點心公債(CNH)  | 3.15% | 0.01     |
| 中國十五年期點心公債(CNH) | 3.35% | 0.00     |

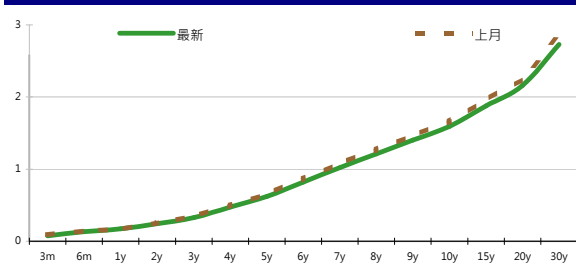
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

|                         | 指數  | 前日變化(BP) |
|-------------------------|-----|----------|
| 全球主權 iTraxx 指數          | 116 | (0)      |
| 北美投資級 CDX 指數            | 111 | 3        |
| 歐洲投資級 iTraxx 指數         | 137 | 6        |
| 日本投資級 iTraxx 指數         | 198 | (6)      |
| 亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本) | 128 | 4        |

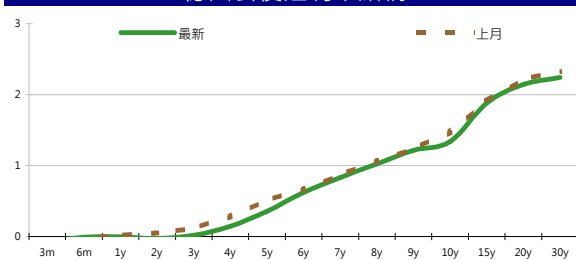
### 外匯市場

|        | 價格    | 指數      | 前日變化(%)          |
|--------|-------|---------|------------------|
| 歐元兌美元  | 1.28  | 道瓊工業    | 12542.38 (0.23)% |
| 美元兌日圓  | 81.15 | 那斯達克    | 2836.936 (0.35)% |
| 美元兌人民幣 | 6.23  | S&P 500 | 1353.33 (0.16)%  |
| 美元兌台幣  | 29.08 | 德國工業    | 7043.42 (0.82)%  |
| 歐元兌台幣  | 37.05 | 英國FTSE  | 5677.75 (0.77)%  |
| 港幣兌台幣  | 3.75  | 法國CAC   | 3382.4 (0.52)%   |
| 人民幣兌台幣 | 4.67  | 日經225   | 8664.73 1.90%    |

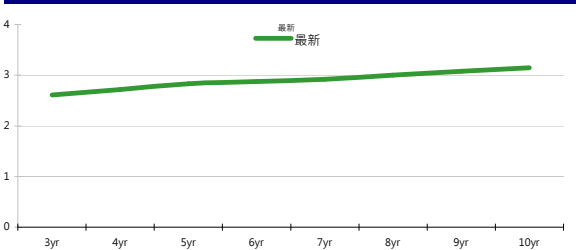
### 美國公債殖利率期間結構



### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



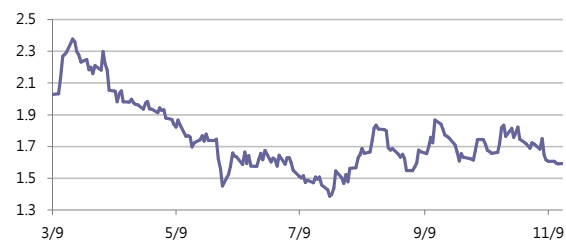
## 固定收益每日評論

週四美國公債利率在亞洲盤走高1~3 bps，即使風險資產表現不佳，美債十年期利率的1.57%目前看來是守住，美國公布CPI MoM和YoY皆與預期相近，紐約製造業指數-5.22略優於預期的-8，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2.73%。歐元區公債方面，德國公布第三季GDP大致符合預期，歐元區的CPI和GDP也與預期相同，其中歐元區GDP已經連續三季為負值，經濟陷入衰退情況顯著，西班牙公債利率下跌3bps，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2.24%。

昨日台債市場利率跟隨台股開低，由於利率接近歷史低點，在連日收下影線使交易商逢低更加謹慎，隨後在台股受到拉抬交易商賣壓出籠，由以短券更為沉重。最終五年券01-6期收在0.8710%上揚0.7bp，成交量28億；十年券收在1.1198%上揚0.18bp，成交量187.5億。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%。

週四亞洲信用市場表現仍偏弱，顯示投資者的風險偏好程度下降。中國和香港名字widen 3~5 bps，韓國名字widen 2~5bps。俄羅斯名字的表現仍不佳，下跌0.2~0.5元。新發債的表現大不相同，韓國進出口銀行的三年期美金債約tighten 5bps，中國太平保險的十年券約widen 5bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在116點，北美指數收在111點，歐洲指數收在137點，日本指數收在198點，亞洲指數收在128點。

### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

## 每日債券小常識

問: 何謂債券附買回交易(RP)?

答: 債券附買回交易(RP)其性質類似短期存款, 投資人於約定到期日以約定利率計算利息, 將債券賣給公債交易商。

舉例來說, 嚴先生於7/13將閒置資金1260萬元承作RP, 雙方約定承作天期為14天(到期日為7月27日), 約定利率為0.6%, 則到期時其利息收入為:  $126,000,000 \times 0.6\% \times 14/365 = 2900$ 元。

問: 承作債券附買回交易有什麼好處呢?

答: 基本上有幾個好處, 包括

1. 利率較活存優惠: RP利率較活存利率優惠, 平均高兩個百分點以上。
2. 無稅負, 免手續費: 投資人承作債券附買回交易免繳證券交易稅, 營業稅, 以及所得稅, 且其手續費全免, 亦即債券附買回交易稅率即為實際報酬率。
3. 流動性佳: 投資人可依自身資金狀況, 選擇適合的天期承作, 承作期間若臨時有資金需求, 亦得辦理中途解約, 取回資金。
4. 利率富彈性: RP利率隨著短期資金鬆緊, 逐日變動, 較一般銀行存款利率更有彈性。

## 每日公司介紹

公司名稱: 巴克萊

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  | A3   |
| S&P     | NEG | A-1  | A    |

重要指標:

|                         |         |
|-------------------------|---------|
| ROE                     | 2.986   |
| EBITDA/Interest Expense | --      |
| Debt/Equity             | 814.935 |
| Quick Ratio             | --      |

## 公司簡介

巴克萊銀行(Barclays Bank)·英國最大商業銀行之一, 1862年成立, 叫Barclay & Co. Ltd, 1917年改用現名, 總行設在倫敦。1998年總資產為3652億美元。巴克萊銀行是位於匯豐銀行和蘇格蘭皇家銀行之後的英國第三大銀行公司。巴克萊銀行在全球約60個國家經營業務, 在英國設有2100多家分行。巴克萊銀行經營消費及公司銀行、信用卡、抵押貸款、代管、及租賃業務, 此外還提供私人銀行業務。

## 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。

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

Bloomberg page: SIAL