

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.63%	2.56
美國十年公債	1.61%	3.31
美國三十年公債	2.76%	3.07
德國五年公債	0.37%	1.90
德國十年公債	1.36%	2.40
德國三十年公債	2.26%	0.90
中國三年期點心公債(CNH)	2.62%	0.08
中國五年期點心公債(CNH)	2.83%	0.02
中國十年期點心公債(CNH)	3.14%	0.01
中國十五年期點心公債(CNH)	3.36%	0.00

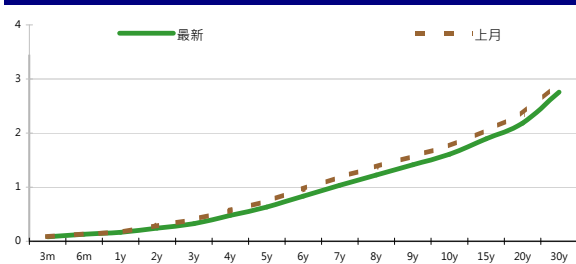
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	117	(2)
北美投資級 CDX 指數	103	(6)
歐洲投資級 iTraxx 指數	132	(6)
日本投資級 iTraxx 指數	186	(5)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	123	(9)

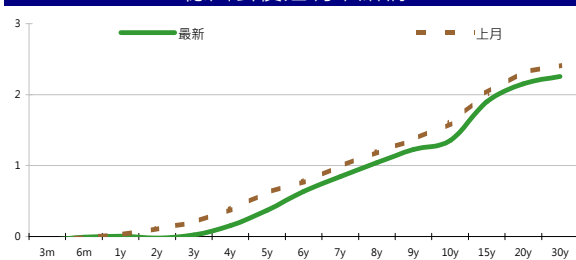
外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.28	道瓊工業	12795.96	1.65 %
美元兌日圓	81.36	那斯達克	2916.07	2.21 %
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1386.89	1.99 %
美元兌台幣	29.20	德國工業	7123.84	2.49 %
歐元兌台幣	37.22	英國FTSE	5737.66	2.36 %
港幣兌台幣	3.76	法國CAC	3439.58	2.93 %
人民幣兌台幣	4.68	日經225	9024.16	1.43 %

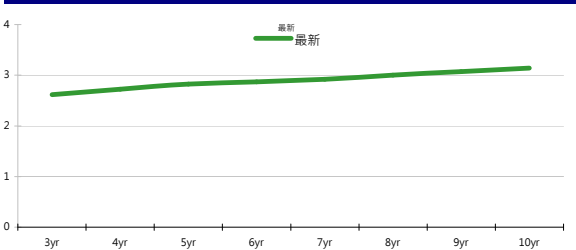
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



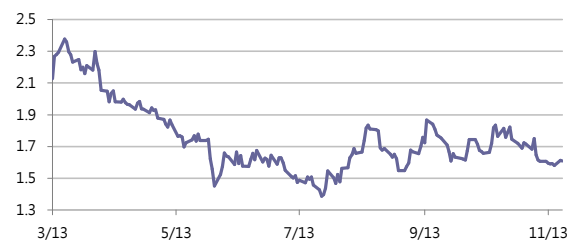
固定收益每日評論

周一美債市場在上個月房屋銷售數據優於預期以及對於財政懸崖協商趨於樂觀的情況下，讓美債殖利率上漲，不過相對於股票市場的表現，美債昨天只上漲3bps 相對來說算是強勁。終場美債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.61%，三十年期殖利率收在2.76%。歐元區公債方面，雖然昨天整體風險偏好回溫，但是外圍國家公債表現似乎有不同的看法，義大利和西班牙殖利率昨日不降反升，分別小升3bps 左右來到4.90%以及5.89%，德債殖利率也僅上漲2 bps 似乎債市對風險偏好並沒有像股市般樂觀，終場德債五年期殖利率收在0.37%，十年期殖利率收在1.36%，三十年期殖利率收在2.26%。

昨日台債市場成交清淡，主流券僅成交79億，料市場將觀注今日三十年券標售情形。由於金管會已禁止壽險業今年不准再買房地產，預料標售情況將不至太差。最終五年券01-6期收在0.8700%上揚0.2bp，成交量10.5億；十年券收在1.1173%收平，成交量78.5億。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%。

周一亞洲信用市場表現有所回溫，Credit Spread 約tighten 3~5 bps，但整體來說由於指標利率也跟著上漲，所以就價格方面沒有太大變化，市場成交還是略顯清淡，在斗山重工方面，由於韓國主管機關認定該券是Capital Security 而不是Debt，讓連日來的爭議化解不確定性消除而有買盤進場，Lifung 6 49 則是持續在市場上表現不錯。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103點，歐洲指數收在132點，日本指數收在186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

問:在回教國家所發行的債券,常常可以看到Sukuk這個字,請問這代表什麼意思?

答:Sukuk是 certificate的阿拉伯文,回教世界不管從事任何行為,都必須格遵回教律法,這支配了整個回教世界的經濟、社會、政治及文化。由於回教金融系統的核心,嚴格禁止利息,因此若要和世界金融市場接軌,便須利用其他辦法,如租約合同、預付定金、共同營銷或合夥人制度,去創造如同一般國際認知的利息收益。

Sukuk的發行採用“出售後租賃”的方式,即債券發行人先以固定價格將基礎資產賣給特殊項目機構(SPV, Special Purpose Vehicle),SPV發行相同面額債券向債權人募集資金,然後基礎資產被租賃給第三方使用,債券持有人則獲得SPV的租金收益。參與憑證一般被用來為新工程建設或為根據合夥契約進行的商業活動融資。債券持有人按照各自的股份享有對專案或專案資產收益的所有權。在進行細分的話,有以下兩大種分類

- (1)資產基礎債券:以Salam、Istisna、Ijjah等契約為基礎之債券,提供較可預估之報酬。
- (2)權益基礎債券:以Mudarabah、Musharakah等契約為基礎之債券,較難預估其報酬。

每日公司介紹

公司名稱: 卡達電訊

產業別: 電信業

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

重要指標:

ROE	12.716
EBITDA/Interest Expense	6.077
Debt/Equity	217.436
Quick Ratio	0.999

公司簡介

1987年,卡達公共通訊公司,簡稱“卡達電訊”成立。它於1998年11月25日實現了私營化,並改名為卡達電信公司(Q-Tel)。這一切都是根據當年頒佈的第二十一號法令進行的,該法還授權卡達電信公司在卡達境內提供15年的獨家電訊服務。

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。

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