

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.69%	0.79
美國十年公債	1.69%	1.03
美國三十年公債	2.83%	0.86
德國五年公債	0.44%	0.10
德國十年公債	1.44%	0.50
德國三十年公債	2.36%	2.00
中國三年期點心公債(CNH)	2.56%	0.07
中國五年期點心公債(CNH)	2.85%	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)	3.31%	0.29

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	115	(1)
北美投資級 CDX 指數	99	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	121	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	178	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	118	2

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	13009.68	1.35 %
美元兌日圓	82.57	那斯達克	2966.854	1.38 %
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1409.15	1.30 %
美元兌台幣	29.13	德國工業	7309.13	0.89 %
歐元兌台幣	37.60	英國FTSE	5819.14	0.49 %
港幣兌台幣	3.76	法國CAC	3528.8	0.87 %
人民幣兌台幣	4.68	日經225	9222.52	1.56 %

股票市場

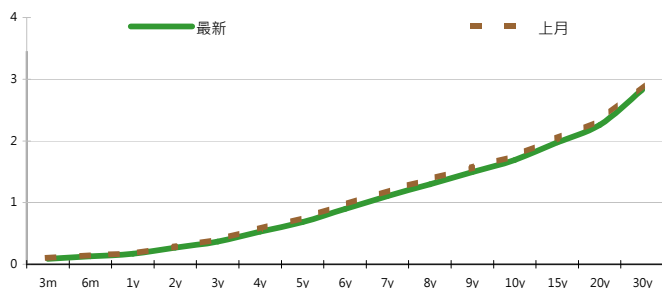
固定收益每日評論

上週五日本休假美國公債亞洲時間無交易，歐洲股市上揚帶動了美債利率上升，美國在感恩節後開市首日，股市大漲，利率則小幅上升1bps，終場美債五年期殖利率收在0.69%，十年期殖利率收在1.69%，三十年期殖利率收在2.83%。本周美國將標售2、5、7年公債。歐元區公債方面，德國公布第三季GDP終值大致符合預期QoQ 0.2%及YoY 0.4%，德國的11月份IFO優於預期，101.4高於預期的99.5，西班牙公債利率下跌4bps，終場德債五年期殖利率收在0.44%，十年期殖利率收在1.44%，三十年期殖利率收在2.36%。

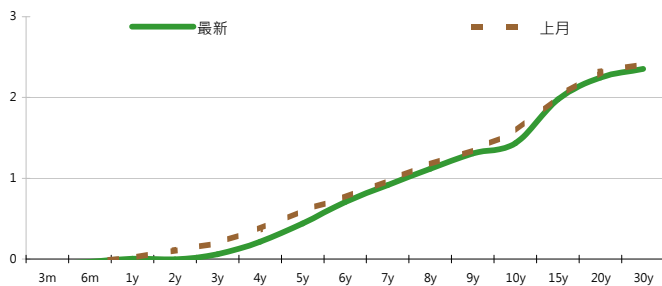
上週五台債市場在台股受到拉抬，且在券商多單出場情況下，殖利率彈升約0.8bp，出現近期難得的反彈。最終五年券01-6期收在0.8777%上揚0.77bp，成交量8億；十年券收在1.1335%上揚0.84bp，成交量133.5億。預料短線上台債殖利率有機會略為上揚，今日01-9十年券區間看1.12%-1.17%。

上週五亞洲信用市場表現不錯，韓國名字tighten 1~3bps，東南亞券次大致持平部分券次有買盤進場tighten 3~5 bps。中國和香港名字部分，華潤水泥CHRESO 2017年券發行後一直落後其他券次，週五有買盤進場撿便宜，spreads tighten 5~10 bps。EM Fixed Income Fund Flow部份，流入量較前一週增加，hard currency增加較多。總體而言上週共淨流入USD 1.1bn，hard currency流入USD 408mm，local currency流入USD 486mm。在信用違約指數方面，全球主權指數收在115點，北美指數收在99點，歐洲指數收在121點，日本指數收在178點，亞洲指數收在118點。

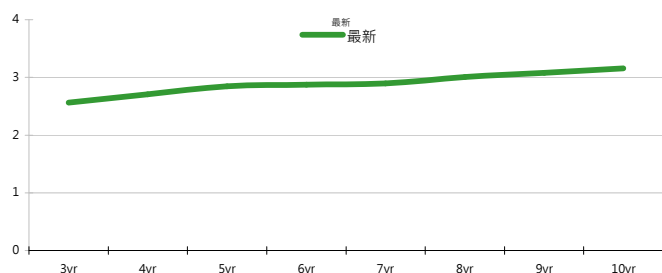
美國公債利率期間結構



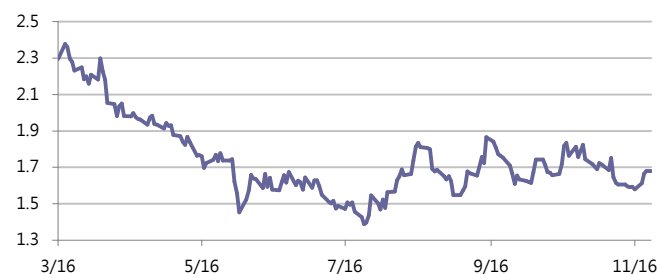
德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

固定利率：利率固定不動 (固定利率 = 票面利率)
 固定利率公司債的票面利率在發行時就決定而且固定一個比率，至到期日都不會變動。相對地，對發行公司而言，就是利息支出固定。發債的同時，發行機構就很簡單地算出未來的現金流量。若能明確判斷未來的利率走勢向下，則選擇投資固定利率公司債，對投資人比較有利。

浮動利率：債息利率隨指標加碼 (浮動利率 = 基準利率 + 固定利差)
 浮動利率債券則是一種付息票面利率會定期調整，付息水準會隨市場浮動的債券。票面利率調整的基礎通常是依據一個具有公信力的市場利率當成指標利率，作為付息的基準，然後將這基準利率再加上一定的利差；發放利息時，就依據這個指標加上一個固定利差計息，每次領的利息都會不同，如果利率向下，投資人投資浮動利率債券較不利，但如果利率走高，投資人收益會增加，對投資人較有利，而發債機構成本相對地就會加重。

反浮動利率：債息利率隨指標減碼 (反浮動利率 = 基準利率 - 固定利差)
 反浮動利率按字面的意義就是和浮動利率方向相反『反』的一種浮動方式。若預期未來利率向上，如果採浮動利率，發行成本就會跟著增加，為了規避這種風險，債券發行人就會增加一個『反浮動』的條件。簡單地說，票面利率就是用一個基準利率減去一個固定比率

每日公司介紹

公司名稱: 電訊盈科
 產業別: 電信業

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	4.792
Debt/Equity	401.573
Quick Ratio	0.786

公司簡介

電訊盈科於2000年8月由盈科數碼動力有限公司 (簡稱盈動) 和香港電訊有限公司 (簡稱香港電訊，前身是「香港電話有限公司」以及大東電報局 (香港)) 合併而成。是香港最大的電訊公司

近日新定價快訊

發行公司: Volkswagen International	幣別: CNH
發行日期: 2012/11/30	到期日: 2017/11/30
擔保: Y	產業別: 汽車業
票面利率: 4% area	信用評等:
發行額: TBD	Moody's A3
其他附註: Guarantor: Volkswagen AG	S&P A-
	Fitch --
	TRC --

公司簡介

德國福斯汽車的業務主要可分為汽車以及金融服務。福斯生產製造平價以及高級的汽車、跑車、卡車以及各種商旅車，其金融服務業務則涵蓋經銷商存貨融資、汽車租賃、汽車分期付款，福斯旗下品牌則包含Audi、Seat、Skoda及Lamborghini。

近日新定價快訊

發行公司: Central Plaza Development Ltd.	幣別: CNH
發行日期: 2012/11/29	到期日: 2015/11/29
擔保: Y	產業別: 地產業
票面利率: 8% area	信用評等:
發行額: TBD	Moody's Ba2
其他附註: Subsidiary Guarantors: International Financial Center Property Ltd. and its 27 offshore subsidiaries / Letter of Support: Beijing Capital Group	S&P --
	Fitch BB+
	TRC --

公司簡介

首創置業股份有限公司(簡稱“首創置業”)，是一家中國房地產開發公司，是北京首都創業集團有限公司重組旗下房地產業務而成立的。首創置業主要在北京、天津及成都等地開發房地產項目。2003年，首創置業在香港進行公開招股，發行5.64億股H股，招股價最多為1.68港元。首創置業引入了新加坡政府投資公司作為策略投資者，新加坡政府投資公司購入首創置業9.8%股份。另外，北京控股亦購入首創置業1%股份。為中國大型地產綜合營運商，香港聯交所上市公司(股票代碼：HK2868)，主要從事於物業開發及酒店投資的

近日新定價快訊

發行公司: 遠東新世紀	幣別: TWD
發行日期: 2012/11/26	到期日: 2017/11/26
擔保: 無	產業別: 紡織纖維
票面利率: 1.30%	信用評等:
發行額: 4.2bn	Moody's --
其他附註: 101年度第2次	S&P --
	Fitch --
	TRC twA+

公司簡介

遠東新為亞東集團一員，該公司聚酯化纖廠排名為國內第一、世界第三，聚酯纖維產品為其核心產品，聚酯產品佔營收比重約65%-72%，產品線跨越上、中、下游且以外銷為主，主要銷售地區亞洲佔比約40%-45%、美洲35%-40%，歐洲則約在10%-15%。

近日新定價快訊

發行公司: 台灣電力	幣別: TWD
發行日期: 2012/11/28	到期日: 2022/11/28
擔保: 無	產業別: 電廠
票面利率: 1.41%	信用評等:
發行額: 6.7bn	Moody's --
其他附註: 101年度第5期	S&P --
	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。過去的表現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