

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.62%	(0.96)
美國十年公債	1.62%	0.09
美國三十年公債	2.81%	1.33
德國五年公債	0.41%	0.90
德國十年公債	1.39%	2.00
德國三十年公債	2.29%	2.00
中國三年期點心公債(CNH)	2.56%	0.10
中國五年期點心公債(CNH)	2.85%	0.02
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)	3.33%	0.00

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	105	(1)
北美投資級 CDX 指數	99	(0)
歐洲投資級 iTraxx 指數	123	0
日本投資級 iTraxx 指數	166	(4)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	111	(0)

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.30	道瓊工業	13025.58	0.03 %
美元兌日圓	82.45	那斯達克	3010.241	(0.06)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1416.18	0.02 %
美元兌台幣	29.12	德國工業	7405.5	0.06 %
歐元兌台幣	37.83	英國FTSE	5866.82	(0.06)%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3557.28	(0.33)%
人民幣兌台幣	4.67	日經225	9400.88	0.48 %

### 股票市場

## 固定收益每日評論

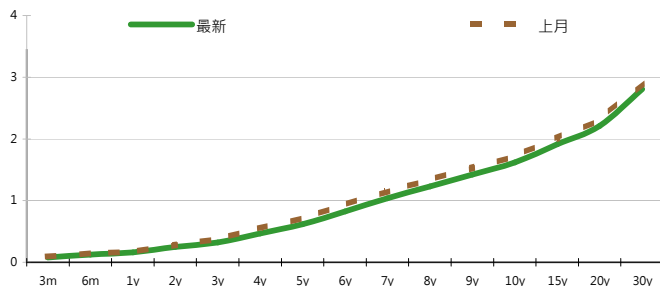
週五美債走勢持平，雖然Personal Income 數字不如預期，但是芝加哥PMI數字再次回到50大關抵銷掉這個消息，讓美債大致持平維持的走勢，不過在財政懸崖議題上財政部長和眾院院長雙方各有堅持讓談判再次陷入僵局，本周公債標售計畫以短天期國庫券為主，終場美債五年期殖利率收在0.62%，十年期殖利率收在1.62%，三十年期殖利率收在2.81%。歐元區公債方面，上周五由於希臘援助方案逐漸明朗，讓德債避險需求減少而讓德債殖利率小幅上彈，但是在盤後Moody's 以法國為理由調降ESM以及EFSF 信評的消息有可能會在周一進行反應，終場德債五年期殖利率收在0.41%，十年期殖利率收在1.39%，三十年期殖利率收在2.29%。

上週五台債市場受美債利率小跌影響微幅開低，但在台股帶量上揚的限制下，使行情顯得膠著，成交量相當清淡，主流券僅成交25億。最終五年券01-6期沒有成交；十年券01-9R收在1.1315%上揚0.10bp，成交量1億；十年券01-9R收在1.1345%上揚0.15bp，成交量25億。預料短線上台債殖利率將在低檔整理，今日01-9R十年券區間在1.11%-1.17%。

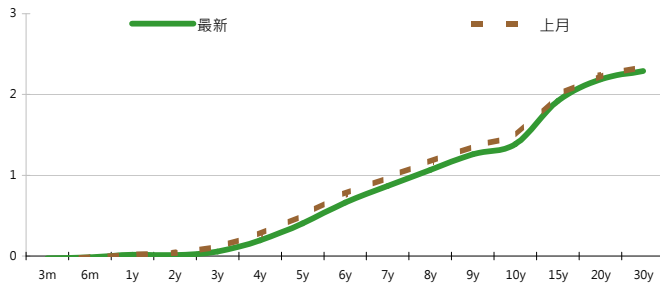
上週亞洲信用市場表現不錯，由Itraxx CDS 指數來看，整個禮拜約tighten 5 bps 又回到今年低點111點的位置，但其實亞洲Credit 最重要的兩個區塊中國以及韓國的主權CDS皆已經突破前低的位置，由此觀察以Corporate 為主的券Credit Spread 也許還有在往下的空間，或者至少也是可以維持在目前低檔的水準，在標的的選擇上建議仍是以quasi sovereign 或是政府持股較高的名字為主，另外若是著眼於明年年初市場會有補券需求的話，也可以把目標放在一些發行量比較大的name，如和記黃埔或是韓國的金融券為主，因為這些名字流動性比較好如果市場到時候有新一波買券的需求比較有可能會從這邊的名字下手。預測本周Itraxx CDS 會在107~120之間波動。

在EPFR Fund Flow 方面，在11月中市場有轉趨保守之後，在政治方面不確定性消失之後，資金又重回新興市場，上周淨流入為502 mm，較上周408mm 且連續兩周增加。在信用違約指數方面，全球主權指數收在105點，北美指數收在99 點，歐洲指數收在 123 點，日本指數收在 166 點，亞洲指數收在 111 點。

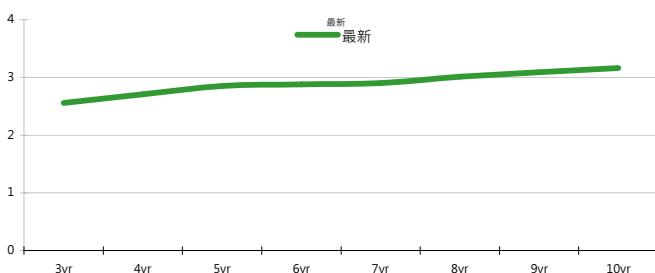
### 美國公債利率期間結構



### 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

問:何謂分割債券(Stripped Bond) 答:將某一特定債券的利息收入和本金的現金流分割,每一期利息與到期的本金都各自獨立成為"分割債券",可分別交易。也就是,原本的付息債券轉換成一一系列的零息債券。各"分割債券"在交易時,依據零息債券訂價模式,以票面價格折現交易。投資人可依據其資金需求,風險趨避程度投資合適標的,若投資人持有完整的各期"分割債券",亦可申請組成原先的付息債券。

## 每日公司介紹

公司名稱: 香港新鴻基地產

產業別: 動產經營/開發

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

新鴻基地產於1972年在香港交易所上市的地產公司,為香港最大的地產發展公司之一,主要核心業務為發展物業供銷售及投資,亦經營其他地產相關業務,例如酒店、金融服務、保險、物業管理,以及投資其他的行業如電訊、資訊科技、運輸、基建及物流。

## 近日新定價快訊

發行公司: Datang International (HK) Ltd. 幣別: CNH  
 發行日期: 2012/11/30 到期日: 2015/11/30  
 擔保: N 產業別: 電力業  
 票面利率: 5.20%  
 發行額: 500 mn  
 其他附註: Keepwell Deed Provider:  
 Datang International Power  
 Generation Co., Ltd.(991.HK)

信用評等:	
Moody's	--
S&P	--
Fitch	--
TRC	--

## 公司簡介

中國大唐集團公司是中國國有中央企業,中國五大發電集團之一,由國務院國有資產監督管理委員會監管。該公司開發、投資、建設和管理電力能源設備,並代理各類商品及技術的進出口。

## 近日新定價快訊

發行公司: 遠東新 幣別: CNH  
 發行日期: TBD 到期日: TBD  
 擔保: TBD 產業別: 紡織業  
 票面利率: TBD  
 發行額: 300-500 mn  
 其他附註:

信用評等:	
Moody's	--
S&P	--
Fitch	--
TRC	twA+

## 公司簡介

遠東新世紀股份有限公司製造與銷售紡織及纖維產品。該公司之主要產品包括人造纖維布、天然與合成纖維紗、布料、毛巾、被單與針織成衣。其子公司遠傳電信公司銷售行動電話及其他相關配件。

## 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%  
 發行額: 4.2bn  
 其他附註: 101年度第2次

信用評等:	
Moody's	--
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%  
 發行額: 6.7bn  
 其他附註: 101年度第5期

信用評等:	
Moody's	--
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。

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

Bloomberg page: SIAL