

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.62%	(0.16)
美國十年公債	1.62%	(0.51)
美國三十年公債	2.8%	(1.25)
德國五年公債	0.3%	1.10
德國十年公債	1.31%	1.10
德國三十年公債	2.24%	0.10
中國三年期點心公債(CNH)	2.51%	(5.09)
中國五年期點心公債(CNH)	2.81%	(4.14)
中國十年期點心公債(CNH)	3.13%	(3.06)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.28%	(4.31)

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	113	3
北美投資級 CDX 指數	96	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	119	0
日本投資級 iTraxx 指數	170	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	113	0

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.29	道瓊工業	13169.88	0.11 %
美元兌日圓	82.36	那斯達克	2986.961	0.00 %
美元兌人民幣	6.24	S&P 500	1418.55	0.03 %
美元兌台幣	29.09	德國工業	7530.92	0.17 %
歐元兌台幣	37.51	英國FTSE	5921.63	0.12 %
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3612.1	0.18 %
人民幣兌台幣	4.66	日經225	9527.39	0.07 %

### 股票市場

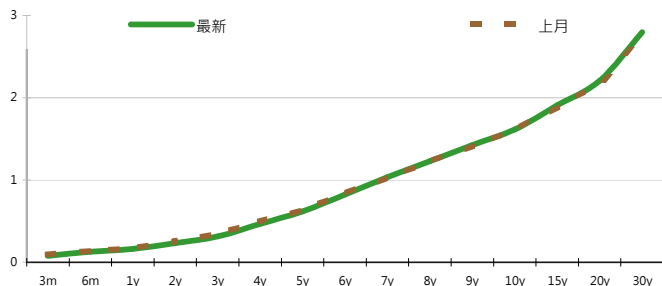
## 固定收益每日評論

週一歐洲盤義大利總理Monti執意辭職，增添了市場對義大利政經局勢的擔憂，美債10年期利率一度跌破1.60%，風險資產也下跌，risk off情緒高張，但美國午盤過後市場反轉，利率最後收平盤，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2.80%。本周美國將舉行FOMC利率決策會議以及標售3、10、30年公債。歐元區公債方面，義大利政局的變化造成市場動盪，風險資產下跌，義大利10年債利率上揚30 bps，西班牙公債利率上揚11 bps，德債利率下跌4 bps，但盤中過後市場消化訊息且反轉開盤走勢，終場德債五年期殖利率收在0.30%，十年期殖利率收在1.31%，三十年期殖利率收在2.24%。

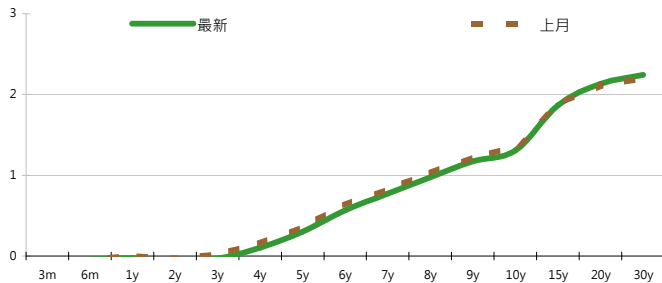
昨日台債市場持續成交在窄幅區間，雖在美國公布十一月就業數字優於市場預期，但在勞動參與率下滑以及FOMC開會前夕，利率仍難見反彈。最終五年券01-6期收在0.8725%下滑0.1bp，成交量16億；十年券01-9R收在1.1378%上揚0.18bp，成交量52.5億。預料短線上台債殖利率將持續在低檔整理，今日01-9R十年券區間在1.11%-1.16%。

週一亞洲信用市場交易清淡，買盤較多集中在銀行業，中國、香港的銀行業senior和sub note買盤進場，spread tighten 5bps，韓國金融業短天期券次的表現較強，2015年到期的券次 tighten 3~5bps，泰國銀行業也tighten 5bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在113點，北美指數收在96點，歐洲指數收在119點，日本指數收在170點，亞洲指數收在113點。

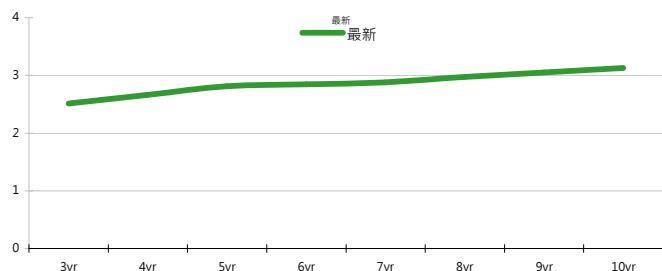
### 美國公債利率期間結構



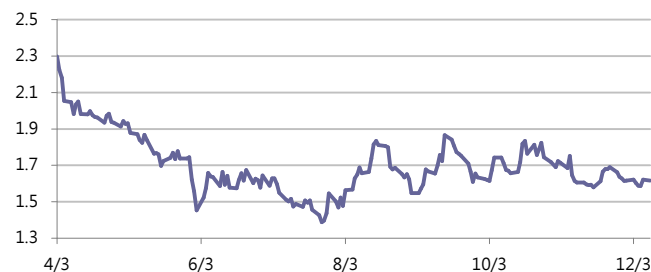
### 德國公債殖利率結構



### 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: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化之一二, 通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升, 而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

## 每日公司介紹

公司名稱: 東京世紀租賃

產業別: 租賃業

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

重要指標:

ROE	14.234
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	944.006
Quick Ratio	--

## 公司簡介

東京世紀租賃設立於1969年, 總部位於日本東京。主要營業項目包括各項設備出租、分期付款銷售及其他金融業務, 在全日本有194個據點以及5家分公司, 該公司於2011年發行總額為2億元, 票面利率2.7%的3年期點心債, 儘管東京世紀租賃過去本業獲利能力良好, 但在日本地震以及福島核災之後, 投資人對於日本公司還是多少抱著疑慮。

## 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%	信用評等:
發行額: 500 mn	Moody's --
其他附註: Keepwell Deed Provider:	S&P --
Datang International Power	Fitch --
Generation Co., Ltd.(991.HK)	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	信用評等:
發行額: 300-500 mn	Moody's --
其他附註:	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: 台灣電力	幣別: TWD
發行日期: 2012/11/30	到期日: 2019/11/30
擔保: 無	產業別: 電廠
票面利率: 1.27%	信用評等:
發行額: 2.9bn	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。

## 近日新定價快訊

發行公司: 臺灣化纖	幣別: TWD
發行日期: 2012/12/7	到期日: 2017/2019/2022
擔保: 無	產業別: 塑膠工業
票面利率: 1.23%/1.36%/1.51%	信用評等:
發行額: 3bn/3.9bn/4.1bn	Moody's --
其他附註: 101年度第2期	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

## 公司簡介

台化主要產品為芳香烴類產品與化學纖維, 石化與塑膠部門為兩大營收與獲利貢獻者, PTA、SM、ABS為營收比重最高的前三大產品。該公司為台塑集團成員之一, 透過集團間整合與公司內部整合, 成為具競爭力與有效率的芳香烴產品廠商。

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