

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.63%	1.76
美國十年公債	1.65%	3.77
美國三十年公債	2.84%	4.31
德國五年公債	0.31%	0.80
德國十年公債	1.32%	1.30
德國三十年公債	2.25%	0.90
中國三年期點心公債(CNH)	2.36%	(28.73)
中國五年期點心公債(CNH)	2.8%	(5.90)
中國十年期點心公債(CNH)	3.13%	(3.05)
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	114	1
北美投資級 CDX 指數	94	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	115	(4)
日本投資級 iTraxx 指數	172	2
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	1.30	道瓊工業	13248.44	0.60 %
美元兌日圓	82.52	那斯達克	3022.302	1.18 %
美元兌人民幣	6.25	S&P 500	1427.84	0.65 %
美元兌台幣	29.09	德國工業	7589.75	0.78 %
歐元兌台幣	37.63	英國FTSE	5924.97	0.06 %
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3646.15	0.94 %
人民幣兌台幣	4.66	日經225	9533.75	(0.09)%

股票市場

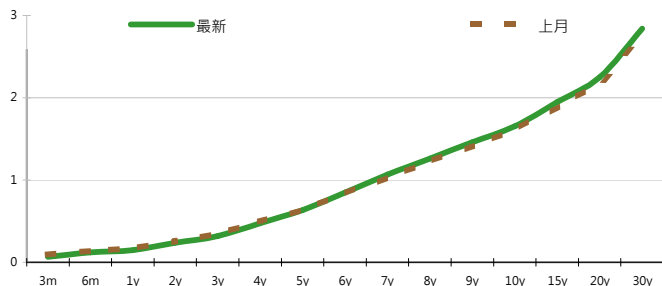
固定收益每日評論

週二美債利率在亞洲時間變化不大，歐洲盤開始風險資產上揚，昨天偏risk off的情緒完全反轉，利率被帶動而上升，美國標售3年期公債，得標利率為0.327%，bid-cover ratio為3.36，direct bidder買入24.8%，標債結果理想，明後天還有10、30年公債標售，終場美債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.65%，三十年期殖利率收在2.84%。歐元區公債方面，昨天對義大利政局的不確定性不再影響市場，風險資產上漲，德國公布12月份ZEW，經濟氣氛指標為6.9，遠高於預期的-11.5，德債利率開低走高，西班牙和義大利公債利率下跌10 bps，終場德債五年期殖利率收在0.31%，十年期殖利率收在1.32%，三十年期殖利率收在2.25%。

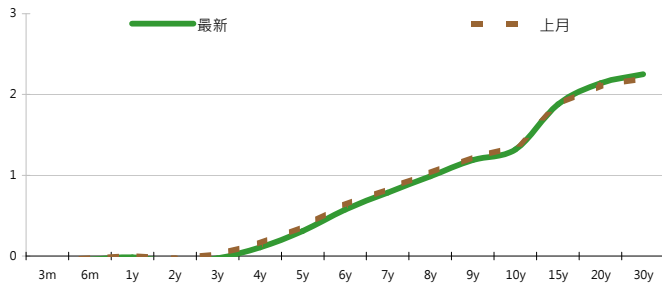
昨日台債市場成交持續萎靡，主流券在標債以及FOMC前夕僅成交18億，加上央行在立法院質詢表示雙率維持穩定情況下，大環境難有改變導致債市量能急凍。最終五年券01-6期收在0.8715%下滑0.1bp，成交量2億；十年券01-9R收在1.137%下滑0.08bp，成交量17.5億。預料短線上台債殖利率將持續在低檔整理，今日01-9R十年券區間在1.11%-1.16%。

週二亞洲信用市場交易依然清淡，看到賣康師傅 Tingyi 2017 買鴻海 Honhai 2017的 flow，康師傅小幅widen 3bps而鴻海 tighten 3bps，零星買盤在印度石油業，而一些零星賣盤在中國國企中海油和中石化。在信用違約指數方面，全球主權指數收在114點，北美指數收在94點，歐洲指數收在115點，日本指數收在172點，亞洲指數收在113點。

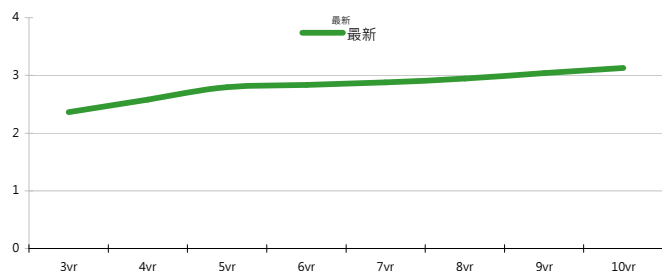
美國公債利率期間結構



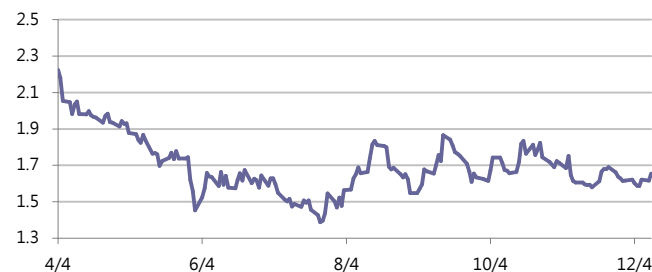
德國公債殖利率結構



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: 請問什麼是含息價格, 和百元價格差別在哪邊?
 答: 簡單來說, 含息價格是百元價格加上應計利息, 這個價位是在債券市場上實際交易的價格, 所以百元價格又稱為Clean Price, 含息價格又稱為Dirty Price。

問: 那什麼是應計利息呢?
 答: 指自上一利息支付日至買賣結算日產生的利息收入, 一般性公式為: 應計利息額 = 票面利率 ÷ 360 × 已計息天數, 但實際計算細節有可能會依據不同債券發行條件有所不同, 如有些債券以每年365天計算。

問: 我不想看數學公式, 能不能實際給我一個例子?
 答: 假設你現在想賣掉持有花旗票面利率2.7%的公司債, 距離上次發息已經是120天前了, 目前在市場上該債券的百元價為102元, 所以應計利息為 $2.7\% \times 120 / 360 \times 100 = 0.9$, 這0.9也是你持有這120天所應該獲得的利息, 你實際可以賣出的價格為 $102 + 0.9 = 102.9$ 元。

每日公司介紹

公司名稱: 中升集團			
產業別: 汽車業			
信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	--	--	--
S&P	--	--	--

重要指標:

ROE	19.008
EBITDA/Interest Expense	5.106
Debt/Equity	159.199
Quick Ratio	0.295

公司簡介

中升集團控股有限公司透過全球性4S經銷店銷售汽車, 通路覆蓋中國經濟發達的地區與城市。中升進口並銷售豪華與中高檔品牌的汽車, 並提供售後服務包括零組件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務以及其他汽車相關產品與服務。

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: Datang International Power Generation Co., Ltd.(991.HK)	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	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

Bloomberg page: SIAL