

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.7%	4.34
美國十年公債	1.73%	3.19
美國三十年公債	2.91%	1.60
德國五年公債	0.32%	0.30
德國十年公債	1.35%	1.80
德國三十年公債	2.26%	1.40
中國三年期點心公債(CNH)	2.39%	(18.17)
中國五年期點心公債(CNH)	2.74%	(2.36)
中國十年期點心公債(CNH)	3.08%	(1.52)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.27%	0.00

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	112	1
北美投資級 CDX 指數	94	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	115	1
日本投資級 iTraxx 指數	166	(4)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	(1)

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.31	道瓊工業	13170.72 (0.56)%
美元兌日圓	83.64	那斯達克	2992.162 (0.72)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1419.45 (0.63)%
美元兌台幣	29.08	德國工業	7581.98 (0.43)%
歐元兌台幣	38.02	英國FTSE	5929.61 (0.27)%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3643.13 (0.10)%
人民幣兌台幣	4.66	日經225	9581.46 1.68%

### 股票市場

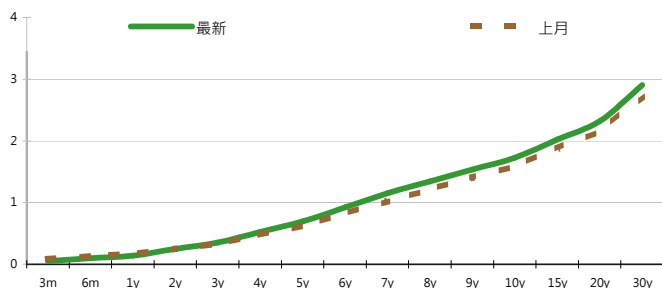
## 固定收益每日評論

週四美債利率波動相對較大，利率在亞洲盤上升，風險性資產上漲勢推動利率原因之一，歐洲盤利率轉向下，但美國公布 initial jobless claims 大幅低於預期，扣除汽車和能源的 retail sales 為 0.7%，較預期的 0.4% 來得好，利率持續上升。美國標售 30 年期公債，得標利率為 2.917%，較預期的 2.889% 高，終場美債五年期殖利率收在 0.70%，十年期殖利率收在 1.73%，三十年期殖利率收在 2.91%。歐元區公債方面，稍微偏 risk off 的氣氛，西班牙和義大利公債利率小幅上升 1~3 bps，終場德債五年期殖利率收在 0.32%，十年期殖利率收在 1.35%，三十年期殖利率收在 2.26%。

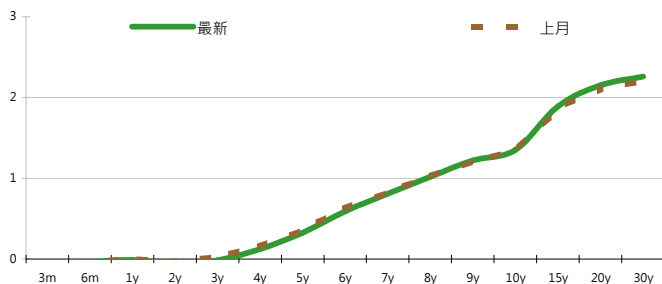
昨日台債市場表現相對強勁，受到前晚美債利率上揚以及台股上攻 7750 點，加上南韓維持利率不變，台債表現仍相對強勁，019R 標售結果持平 WI 最後成交，但銀行和壽險標售比重也佔 63% 左右顯示終端買盤仍積極下。最終五年券 01-6 期收在 0.88% 上揚 0.25bp，成交量 5.5 億；十年券 01-9R 收在 1.1436% 上揚 0.17bp，成交量 127.5 億。預料在 01-9R 標售結果佳，台債利率將持續在低檔成交，今日 01-9R 十年券區間在 1.11%-1.16%。

週四亞洲信用市場相當清淡，大部分名字 spread 無變化，有看到 Korele 2017 的買盤，龍源電力 2049 的表現也不錯，大約 tighten 5bps。HY 部分，之前落後的 Soho China 2022 有些許買盤進場承接。在信用違約指數方面，全球主權指數收在 112 點，北美指數收在 94 點，歐洲指數收在 115 點，日本指數收在 166 點，亞洲指數收在 110 點。

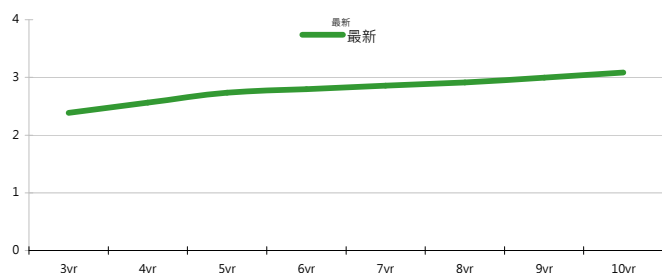
### 美國公債利率期間結構



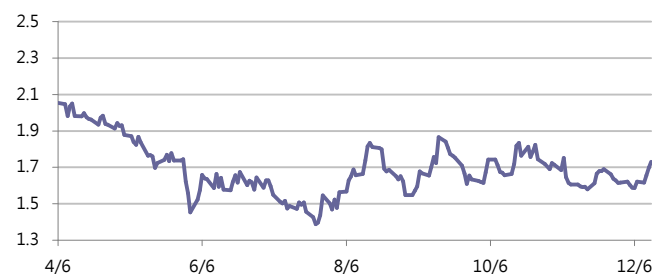
### 德國公債殖利率結構



### 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

## 主動交易策略:

一般來說，除了買進後持有至到期日外，公司債交易策略還有以下數種，分別是預策利率走勢、殖利率利差策略、殖利率曲線策略等幾種，以下將分門別類進行概述。

預策利率走勢策略是最簡單，但也相對需要對於市場有一定的看法，當覺得未來利率會下跌，便採取買進的動作，當覺得未來利率會走升的時候，便採取賣出的動作。

## 殖利率利差策略：

簡單來說，便是尋找兩個有相同特性，如信用評等AAA的公司債以及美國政府公債，然後觀察兩者之間的殖利率利差，由於這兩種標的都是屬於相當穩定的標的，因此殖利率應該會相當接近，也就是說當殖利率利差現在是處於較為擴大的走勢時，便可以採取買近價格較低，賣出價格較高的策略，因為理論上這兩者的利差將會再次縮小。

## 殖利率曲線策略：

債券殖利率曲線顯示到期年限與收益率間的關係，殖利率曲線的形狀會隨著時間而有所改變。基於此，殖利率曲線策略是依據債券殖利率曲線形狀所可能產生變化的預期，而規劃某一特定投資組合，以期為該投資組合帶來最大報酬率。

## 每日公司介紹

公司名稱: 三井住友銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	Aa3
S&P	NEG	A-1	A+

## 重要指標:

ROE	--
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	505.244
Quick Ratio	--

## 公司簡介

三井住友銀行是目前日本的三大銀行之一。成立於2001年4月1日，是由住友集團的住友銀行與三井財團的櫻花銀行合併而成，兩個銀行都已超過120年歷史。總部位於東京都千代田區有樂町，該銀行在全日本有超過五百個營業據點，目前總資產超越8,500億美元，為名列全球前十大之國際性金融集團。

## 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