

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.77%	0.71
美國十年公債	1.8%	(1.56)
美國三十年公債	2.99%	(1.14)
德國五年公債	0.39%	0.10
德國十年公債	1.43%	2.00
德國三十年公債	2.32%	2.10
中國三年期點心公債(CNH)	2.39%	(7.73)
中國五年期點心公債(CNH)	2.6%	0.01
中國十年期點心公債(CNH)	3.04%	(3.04)
中國十五年期點心公債(CNH)	3.26%	(4.31)

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	109	(1)
北美投資級 CDX 指數	90	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	110	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	157	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	108	(1)

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	(0.74)%
美元兌日圓	84.23	那斯達克	(0.33)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	(0.76)%
美元兌台幣	29.06	德國工業	0.19%
歐元兌台幣	38.47	英國FTSE	0.43%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	0.44%
人民幣兌台幣	4.66	日經225	2.39%

股票市場

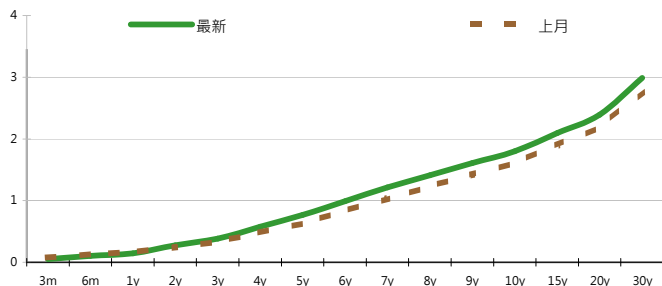
固定收益每日評論

週三美債利率在亞洲盤有dip buying買盤，美國公布房市數據一度讓利率反轉上揚，但fiscal cliff的膠著狀況使得投資人risk off情緒回來，加上昨日的七年期公債標售，得標利率1.233%低於預期，bid-cover ratio和indirect bidder與過去10次標售平均接近，10年債利率下跌至1.78%，但尾盤小幅拉升，終場美債五年期殖利率收在0.77%，十年期殖利率收在1.80%，三十年期殖利率收在2.99%。歐元區公債方面，希臘評等被S&P調升至B-，引導歐洲盤的risk on氣氛，希臘利率大跌，西班牙和義大利利率也小幅下跌，德債殖利率小幅度上彈，終場德債五年期殖利率收在0.39%，十年期殖利率收在1.43%，三十年期殖利率收在2.32%。

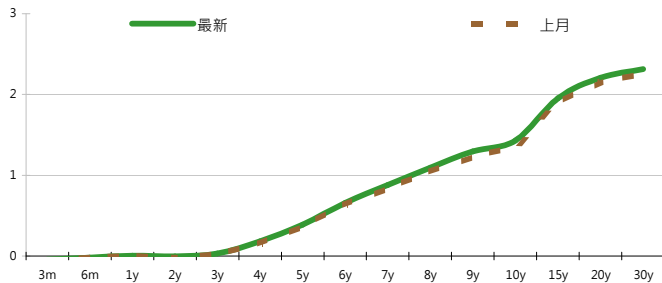
昨日台債市場在前一日美債利率持續上揚開高，但在台股表現疲弱以及開盤後見到郵局進場買進，殖利率一度跌破前日低點後，利率收平。最終五年券01-6期收在0.88持平，成交量3億；十年券01-9期收在1.1485%上揚0.06bp，成交量202.5億。預料在台灣市場資金仍見寬鬆情況下，台債利率上方空間有限將持續在低檔成交，今日01-9R十年券區間在1.12%-1.16%。

週三亞洲信用市場交易依舊清淡，交易相對較熱絡的是中國和香港名字，中國海外發展CHIOLI 10和30年券tighten 5~10bps，新鴻基地產約tighten 5bps，中國國企也tighten 5bps，另外有少數買盤在尋找spread相對較寬的亞洲銀行LT2券次，CHINAM 2022 約tighten 5bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在109點，北美指數收在90點，歐洲指數收在110點，日本指數收在157點，亞洲指數收在108點。

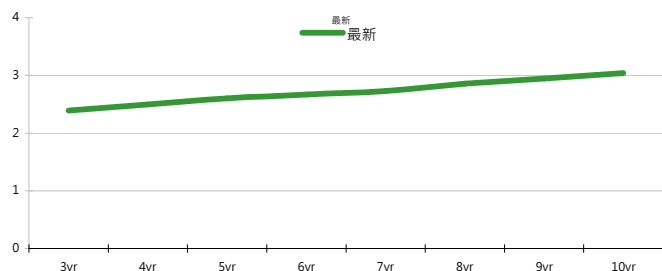
美國公債利率期間結構



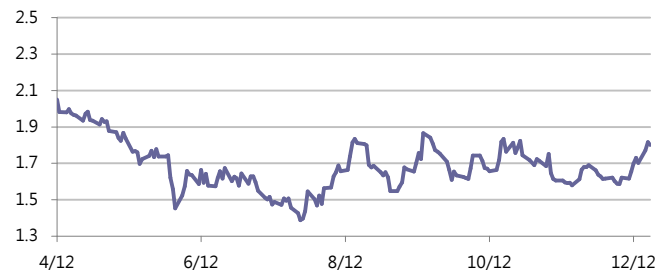
德國公債殖利率結構



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:何謂荷蘭標(Dutch Auction)?

答:又稱為「單一價格標」,只依投標價格超過底標之順序依序得標,並一律以最低得標價格作為發行價格。例如,今發行300億之公債,有A、B、C、D、E五人投標, A標價111金額50億, B標價108金額80億, C標價100金額100億, D標價98金額120億, E標價90金額150億。則因ABCD之投標金額已超過三百億而E確定落標,此外,ABC之投標金額已達230億,因此D只得標70億,而ABCD四人之得標價格皆為98。

問:相較於複式價格標,荷蘭標有何優點?

答:複式價格得標者因為標價高,在得標後若利率上揚則容易套牢,因此下標者相對保守,不利於發行者。反之,荷蘭標皆以最低標為得標價,因此投資人對利率風險擔憂反而低,下標相對活絡,無形中提高得標價格。

每日公司介紹

公司名稱: 中國銀行

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	A1
S&P	STABLE	A-1	A

重要指標:

ROE	18.130
EBITDA/Interest Expense	--
Debt/Equity	265.082
Quick Ratio	--

公司簡介

按資產及客戶存款計算,中國銀行(香港)是香港主要上市商業銀行集團之一。中銀香港及其附屬機構通過設在香港的270多家分行、470多部自動櫃員機和其他服務及銷售渠道,向零售客戶和企業客戶提供全面的金融產品與服務。中銀香港是香港三家發鈔銀行之一。

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

Bloomberg page: SIAL