

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.77%	0.48
美國十年公債	1.8%	(0.52)
美國三十年公債	2.98%	(0.58)
德國五年公債	0.38%	(0.70)
德國十年公債	1.42%	(1.40)
德國三十年公債	2.27%	(4.20)
中國三年期點心公債(CNH)	2.42%	0.08
中國五年期點心公債(CNH)	2.64%	0.01
中國十年期點心公債(CNH)	3.05%	0.00
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	109	(0)
北美投資級 CDX 指數	89	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	109	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	159	2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	108	0

外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	13311.72	0.45 %
美元兌日圓	84.41	那斯達克	3050.389	0.20 %
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1443.69	0.55 %
美元兌台幣	29.12	德國工業	7672.1	0.05 %
歐元兌台幣	38.40	英國FTSE	5958.34	(0.05)%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3666.73	0.06 %
人民幣兌台幣	4.66	日經225	10160.4	(1.19)%

股票市場

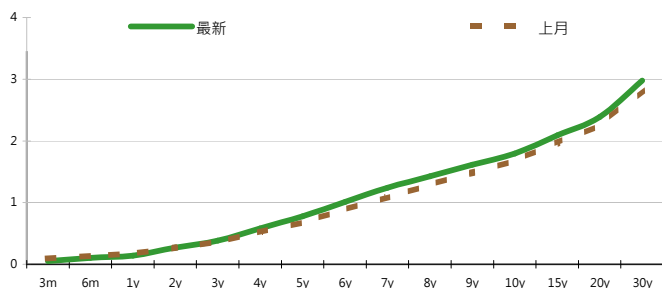
固定收益每日評論

週四美債市場在狹幅區間震蕩，昨日進行五年期抗通膨債券標售，標售利率為創記錄的-1.496%，代表市場對於通膨是有所疑慮，另外房屋銷售數據表現也不錯，但這些利空消息下美債利率方面仍然上不去，代表市場買盤仍然存在，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2.98%。歐元區公債方面，昨日利率變化一樣不大，但德債長期利率有所下降，終場德債五年期殖利率收在0.38%，十年期殖利率收在1.42%，三十年期殖利率收在2.27%。

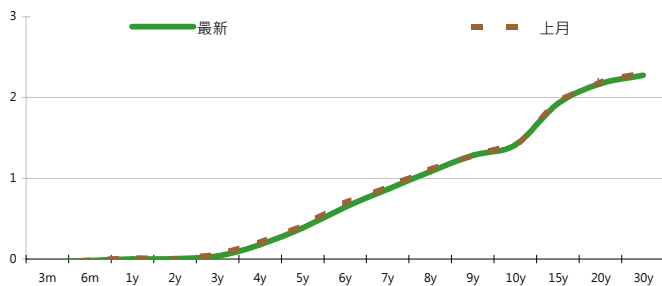
昨日台債市場在第四季央行理監事會議維持現況下，早盤利率在開低後多頭退場觀望賣壓出籠，收平前一日。最終五年券01-6期沒有成交；十年券01-9期收在1.1483%下滑0.2bp，成交量84億。預料在台灣市場資金仍見寬鬆情況下，台債利率上方空間有限將持續在低檔成交，今日01-9R十年券區間在1.12%-1.16%。

週四亞洲信用市場更加冷清，市場上幾乎沒有什麼交易，整體的Credit Spread也沒有什麼變化。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89點，歐洲指數收在109點，日本指數收在159點，亞洲指數收在108點。

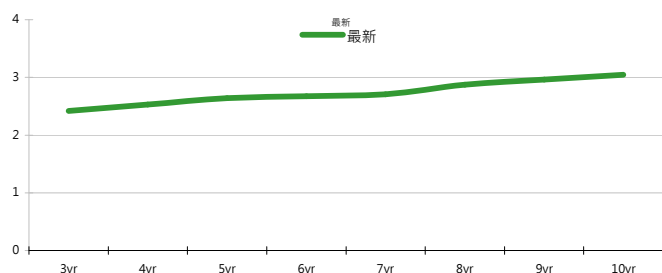
美國公債利率期間結構



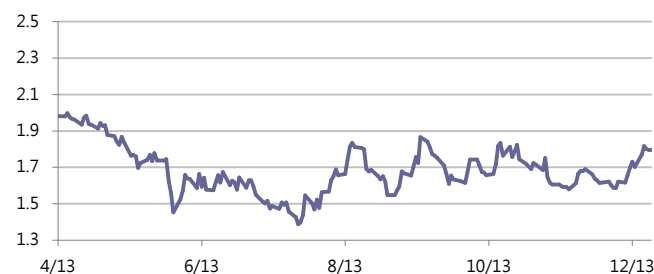
德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

Fixed Income Markets Frontier

每日債券小常識

問:在回教國家所發行的債券，常常可以看到Sukuk這個字，請問這代表什麼意思？

答:Sukuk是 certificate的阿拉伯文，回教世界不管從事任何行為，都必須格遵回教律法，這支配了整個回教世界的經濟、社會、政治及文化。由於回教金融系統的核心，嚴格禁止利息，因此若要和世界金融市場接軌，便須利用其他辦法，如租約合同、預付定金、共同營銷或合夥人制度，去創造如同一般國際認知的利息收益，Sukuk的發行採用“出售後租賃”的方式，即債券發行人先以固定價格將基礎資產賣給特殊項目機構(SPV, Special Purpose Vehicle)，SPV發行相同面額債券向債權人募集資金，然後基礎資產被租賃給第三方使用，債券持有人則獲得SPV的租金收益。參與憑證一般被用來為新工程建設或為根據合夥契約進行的商業活動融資。債券持有人按照各自的股份享有對專案或專案資產收益的所有權。在進行細分的話，有以下兩大種分類

- (1)資產基礎債券：以Salam、Istisna、Ijajah等契約為基礎之債券，提供較可預估之報酬。
- (2)權益基礎債券：以Mudarabah、Musharakah等契約為基礎之債券，較難預估其報酬。

每日公司介紹

公司名稱: 首創置業股份有限公司

產業別: 不動產業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Ba2
S&P	--	--	--

重要指標:

ROE	21.634
EBITDA/Interest Expense	1.872
Debt/Equity	228.955
Quick Ratio	0.400

公司簡介

首創置業股份有限公司(簡稱“首創置業”)，為中國大型地產綜合營運商，香港聯交所上市公司(股票代碼：HK2868)，主要從事於物業開發及酒店投資的營運。

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