

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.76%	(1.27)
美國十年公債	1.76%	(3.39)
美國三十年公債	2.93%	(4.95)
德國五年公債	0.35%	(3.50)
德國十年公債	1.38%	(4.00)
德國三十年公債	2.25%	(2.30)
中國三年期點心公債(CNH)	2.39%	(2.85)
中國五年期點心公債(CNH)	2.64%	(0.11)
中國十年期點心公債(CNH)	3.06%	0.98
中國十五年期點心公債(CNH)	3.27%	0.15

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	110	1
北美投資級 CDX 指數	93	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	112	2
日本投資級 iTraxx 指數	160	3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	109	1

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	13190.84 (0.91)%
美元兌日圓	84.24	那斯達克	3021.006 (0.96)%
美元兌人民幣	6.23	S&P 500	1430.15 (0.94)%
美元兌台幣	29.12	德國工業	7636.23 (0.47)%
歐元兌台幣	38.36	英國FTSE	5939.99 (0.31)%
港幣兌台幣	3.75	法國CAC	3661.4 (0.15)%
人民幣兌台幣	4.67	日經225	10039.33 (0.99)%

### 股票市場

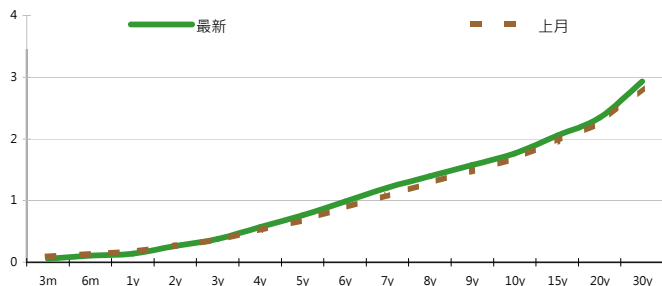
## 固定收益每日評論

週五美債市場在亞洲時間的時候因為共和黨提出的Plan B沒有成功獲得整體的共識，目前看起來要到聖誕節後才會有所進展而大大的打了歐巴馬想要聖誕禮物的一巴掌，同樣也讓整體風險趨避情緒上揚，加上目前市場流行性不佳，讓波動更加明顯，美債殖利率昨日有比較大的回檔，終場美債五年期殖利率收在0.76%，十年期殖利率收在1.76%，三十年期殖利率收在2.93%。歐元區公債方面，德債同樣受到美國財政懸崖的消息影響，市場偏好避險資產而讓德債殖利率連續兩天下跌，終場五年期殖利率收在0.35%，十年期殖利率收在1.38%，三十年期殖利率收在2.25%。

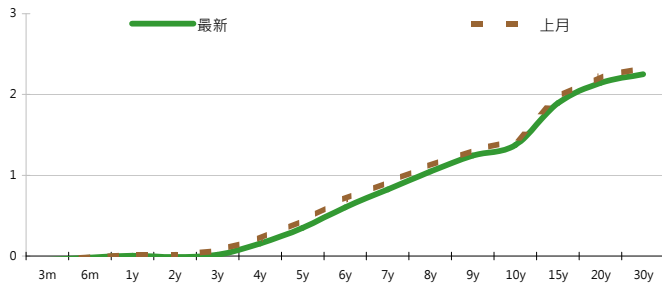
昨日台債市場在第四季央行理監事會議維持現況下，早盤利率在開低後多頭退場觀望賣壓出籠，收平前一日。最終五年券01-6期沒有成交；十年券01-9期收在1.1483%下滑0.2bp，成交量84億。預料在台灣市場資金仍見寬鬆情況下，台債利率上方空間有限將持續在低檔成交，今日01-9R十年券區間在1.12%-1.16%。

週五亞洲信用市場比週四更加冷清，連財政懸崖談判談判僵局的傳聞也沒有對市場有任何波動，顯示大部份的player應該都已經將部位調整完畢了，整體來說各券Credit Spread 沒有太大變化。在信用違約指數方面，全球主權指數收在110點，北美指數收在93點，歐洲指數收在112點，日本指數收在160點，亞洲指數收在109點。

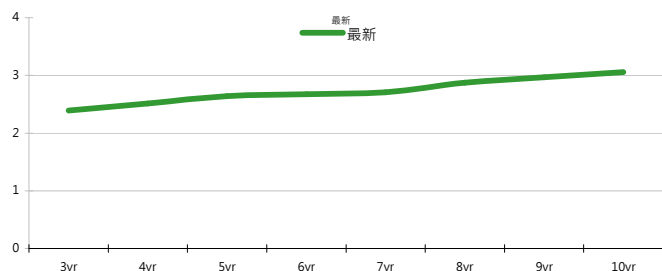
### 美國公債利率期間結構



### 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

權益型Sukuk，基本上有Murabahah以及Musharakah兩種方式：  
Murabahah (成本加利潤銷售)：

定義：客戶與銀行簽訂購買契約，約定由銀行代顧客向生產者購買商品，銀行再以其購買成本加上應賺之利潤賣給客戶。

2. 起源：由專業機構(銀行)出面購買具較高之議價能力，且不易受騙。

3. 類型：i. binding Murabahah purchase order (MPO)：客戶與銀行簽訂購買契約後，須先預付訂金或保證金予銀行，以作為履行契約之保證。換言之，客戶有義務向銀行購買該商品。ii. non-binding Murabahah purchase order：客戶與銀行簽訂購買契約後，雙方皆有反悔的空間。

Musharakah(股本參與)：

1. 定義：訂定契約的當事人共同出資或出力經營該投資標的，並約定損益分配比例。類似傳統的合資經營。

2. 種類：i. Musharakah: 所有的合夥者於合約期間共同承擔損益。

ii. Diminishing Musharakah(遞減型): 伊斯蘭銀行於合約期間慢慢降低股份直至完全賣給其他股東

## 每日公司介紹

公司名稱：比亞迪公司

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	5.464
EBITDA/Interest Expense	5.758
Debt/Equity	87.202
Quick Ratio	0.390

## 公司簡介

比亞迪股份有限公司成立於1995，跨足IT、汽車以及新能源三大產業，為全球充電電池的大型供應商，並推出各種綠色產品。比亞迪於2003年正式跨足汽車業，致力於電動車的開發。

## 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