

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.7	-1.81
美國十年公債	3.06	-1.28
美國三十年公債	4.22	-1.82
德國五年公債	2.28	3.2
德國十年公債	3.02	4.4
德國三十年公債	3.53	3.9
中國二年期公債(CNH)	0.45	-0.24
中國五年期公債(CNH)	0.65	-0.27
中國十年期公債(CNH)	1.8	-0.07

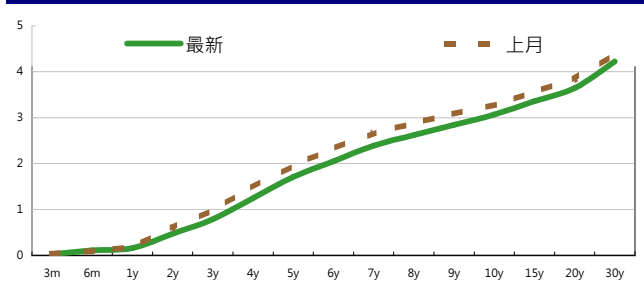
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	197	-3
北美投資級 CDX 指數	89	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	102	-2
日本投資級 iTraxx 指數	125	2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	108	-2

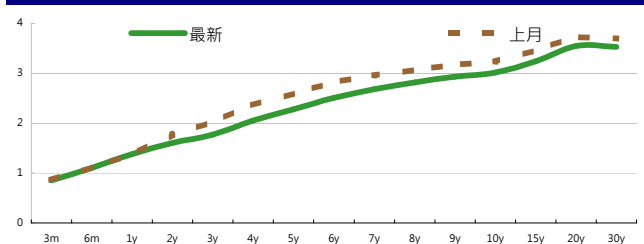
### 外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4412	道瓊工業	12569.79	1.03%
美元兌日圓	81.33	那斯達克	2835.3	1.37%
美元兌人民幣	6.4786	S&P 500	1345.2	1.06%
美元兌台幣	28.772	德國工業	7293.69	1.86%
歐元兌台幣	41.3002	英國FTSE	5989.99	0.86%
港幣兌台幣	3.6848	法國CAC	4006.94	1.63%
人民幣兌台幣	4.4234	日經225	9693.73	0%

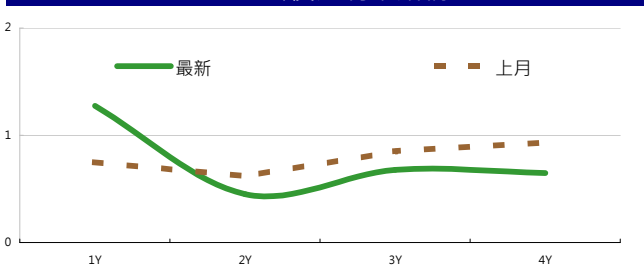
### 美國公債利率期間結構



### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



來源: Bloomberg

## 固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日歐元集團財務長，也是盧森堡總理 ( Jean-Claude Juncker)表示，排除全面重組希臘債務的可能，激勵風險性資產的上漲，早盤美債殖利率亦有所攀升，但在美國時間公布的經濟數據表現不佳，包括芝加哥 PMI以及消費者信心指數皆不如預期，讓美債再次走強，殖利率收低，終場五年期殖利率收在1.72%，十年期殖利率收在3.06%，三十年期殖利率收在 4.22 %。在歐元殖利率方面，則是在歐元債務問題有所進展以及股市大漲下，資金流出風險性資產而使德債承壓，殖利率上揚，終場德債五年期殖利率收在2.28%，十年期殖利率收在0.9 bps，來到 3.02%，三十年期殖利率來到 3.53%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.1499%，十年券005收在1.4694%，二十年券002收在1.865%，三十年券004收在2.0%。昨日台債殖利率跟隨國際債市及股市大漲而彈升，成交量微幅放大，主要是希臘金援傳出好消息，激勵股市大漲，而本就追價意願不高的台債，更使得空頭有題材發揮，最終主流交易券種005R彈破之前交易區間，收在1.46%之上。整體看來，國際債市對多方依舊有利，惟現在各期券追價力道不強，因此短期指標券將跟隨股市走勢，來回震盪。建議觀望長券走勢，並來回操作10年流動性券為佳。

在信用市場方面，雖然昨日股市大漲，市場風險偏好有所回升，但是在信用市場相對來說信心仍顯不足，雖然價格有些許上揚，在歐洲通膨數字公布少於預期以後，有看到一些買盤進場買長券，但是整體追價買盤看起來並不多，在歐洲債務議題一直發酵下，信用市場近日仍然是比較保守。

在人民幣公司債市場方面，今日目光焦點為由中國平安(2317 HK)擔保發行的點心債券，預計發行總值15億元人民幣，天期三年，收益率約為2.125%。近期點心債券型基金陸續募集，市場對於品質良好的點心債依舊有強烈的需求，因此估計中國平安點心債將會受到基金經理人們的青睞，若市場依舊蓬勃，建議投資人可於tighten 20bps後獲利了結觀望。次級市場方面，陸續見到VW 2.15 16有買家湧入，成交價已高喊至102(1.73%) 以上，MS 1.625 14也一路向北，尾盤bid價高達100.8(1.35%)。好品質的點心債券通常流動性都會在一個月內乾涸，看好人民幣升值潛力及市場供不應求的聰明作手不妨加入搶券陣容，等待收割。

### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

**每日債券小常識**

問：請問什麼是境外人民幣(CNH)·他與境內人民幣(CNY)有什麼不同？

答：目前廣義的人民幣除了在中國本身裡流通的所謂境內人民幣以外·還有所謂的境外人民幣(CNH)市場·由於人民幣是屬於管制貨幣·因此以外國投資人來說·合法的投資管道便只有QFII以及QDII兩種需要經過審查的管道·但自2003年12月香港金管會宣佈起動香港人民幣業務試點以來·人民幣可以在香港自由買賣·也促成境外人民幣的誕生·雖然目前境外人民幣尚無法自由的移轉至境內使用·但做為境外的交割結算使用方面·一樣可以享有人民幣匯率方面升值的利益。

問：最近常聽到點心債(Dim Sum Bond)·請問什麼是點心債呢？

答：所謂點心債·就是以境外人民幣計價的債券·原本境外人民幣僅能存放於利息相當低的清算行定存·自2007年開始·獲得批准的大陸金融機構可以在香港發行人民幣債券·這算是點心債的第一步·但自2010開始·隨著中國人民銀行以及香港金管會擴大合作範圍·增加境外人民幣能夠回流境內的機會·也大大提升了境外人民幣的發債意願·包含了麥當勞在內的國際知名企業皆於2010年下半年起於香港發行境外人民幣債券·由於相較於清算行定存來說有十分優惠的利率·也因此讓這些點心債成為近年來最熱門的大餐。

**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	--	--	--

違約風險:

5年期CDS: --

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	HKD
營收	24,043	44,369		
EPS	0.56	0.824		

**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: 鴻海精密	幣別: TWD
發行日期: 2011年7	產業別: 電子代工
到期日: TBD	擔保: 無
票面利率: 1.51	
發行額(千): 4,950,000.00	

信用評等:	
Moody's	--
S&P	--
Fitch	--
TRC	twAA+

**公司簡介**

鴻海精密在2005年成為全球最大電子代工服務廠商·產品線涵括連接器·機殼·光通訊元件·液晶顯示設備·半導體設備等·今年前4個月非合併營收達7,589億元·年增率達33%。

**近日新定價快訊**

發行公司: 台電	幣別: TWD
發行日期: 2011年7	產業別: 電廠
到期日: TBD	擔保: 有
票面利率: TBD	
發行面額: 4,000,000.00	

信用評等:	
Moody's	--
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: 台電	幣別: TWD
發行日期: 2011年7	產業別: 電廠
到期日: TBD	擔保: 有
票面利率: TBD	
發行面額: 6,000,000.00	

信用評等:	
Moody's	--
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: 平安保險	幣別: CNH
發行日期: 40694	產業別: 金融業
到期日: 2014年	擔保: 有
票面利率: 約2.125	
發行面額: 15,000,000.00	

信用評等:	
Moody's	--
S&P	--
Fitch	--
TRC	--

**公司簡介**

中國平安保險(集團)股份有限公司(以下簡稱「中國平安」·「公司」·「集團」)於1988年誕生於深圳蛇口·是中國第一家股份制保險企業·至今已發展成為融保險·銀行·投資等金融業務為一體的整合·緊密·多元的綜合金融服務集團。

## 外幣公司債參考報價

## 美元計價

發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	含息價格	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	含息價格
花旗集團/2.8/13	1.705	101	103.49	大新銀行/6.625/20	5.648	106.97	109.09
韓亞銀行/4.5/15	3.333	104.95	105.40	中國銀行/5.55/20	5.139	103.00	104.78
韓國電力公司/3/15	3.118	99.73	100.23	秋明BP控股公司/7.25/20	5.514	112.13	114.63
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.426	105.27	106.36	利豐集團/5.25/20	4.947	102.53	102.87
韓國高速公路/4.5/15	2.992	105.56	106.47	中國中信銀行/6.875/20	6.262	104.36	107.46
匯豐銀行/3.5/15	2.614	103.39	104.93	渣打銀行/5.875/20	5.100	105.85	108.50
馬來西亞公債/3.928/15	2.323	106.29	106.31	韓國進出口銀行/5.125/20	4.641	103.92	106.16
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.799	106.59	108.87	東亞銀行/6.125/20	5.519	104.58	106.96
星展銀行/2.375/15	2.453	99.89	100.43	卡達不動產管理/5/20	4.630	102.92	104.80
韓國電力公司/3.125/15	3.166	100.03	100.73	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.666	108.94	111.76
韓國進出口銀行/3.75/16	3.444	101.73	102.21	來寶集團/6.625/20	6.026	104.54	106.77
韓國外換銀行/4.875/16	3.450	106.24	108.16	和記黃埔/7.45/33	5.413	127.05	127.30
印度ICICI銀行/5/16	4.296	103.13	105.08	富邦集團/6.125/20	5.719	103.31	103.41
韓國友利銀行/4.75/16	3.544	105.11	106.90	香港新鴻基地產/4/20	4.551	96.19	96.56
電訊盈科/4.25/16	3.972	101.39	102.60	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.498	104.85	108.66
卡達電訊/7.875/19	4.832	120.32	124.17	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.571	108.00	111.02
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.179	97.40	98.04	和記黃埔/6/PERP *	6.224	103.13	103.76
浦項鋼鐵/4.25/20	4.805	96.03	96.48				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.128	104.47	105.17				
韓國工業銀行/3.75/16	3.434	101.65	102.35				
樂天百貨/3.875/16	3.588	101.35	101.99				
現代汽車/3.75/16	3.546	101.08	101.71				

## 境外人民幣公司債參考報價

發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	客戶賣價	客戶買價	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	客戶賣價	客戶買價
AGRBK 1.4 2012	0.912	100.5	101	GLPSP 3.375 2016	2.969	101.8	101.9
ASJA 2.85 2020	1.928	107.4	108.35	GLOBIO 7 2014	6.94	99.85	100.45
BCHINA 2.65 2012	0.469	102.6	103.1	GZRFP 7 2014	7.494	98.45	99
BCHINA 2.9 2013	0.731	104.75	105.2	HKCGAS 1.4 2016	1.588	98.75	99.5
BJCAPT 4.75 2014	3.53	102.85	103.4	HPWELL 2.98 2012	1.102	101.9	102.2
BYDCOL 4.5 2014	4.461	99.8	100.4	HPWELL 1.55 2014	1.472	100	100.45
CAT 2 2012	0.668	101.8	102.15	IBRD 0.95 2013	0.528	100.5	100.85
CHCHTO 4.5 2014	4.499	99.6	100.4	MPEL 3.75 2013	3.613	100.1	100.4
CHIPWR 3.75 2014	3.857	99.45	99.96	ORIX 2 2014	1.944	100	100.3
CHIWIN 6.375 2014	5.635	101.5	102.3	PCDHK 5.25 2014	3.755	103.25	104.25
CHMERC 2.9 2013	1.484	103.3	103.5	POWINV 3.2 2015	3.73	97.6	98
CHMING 2.95 2014	3.459	98.25	99	RESOUR 2.9 2013	1.432	103.4	103.6
CHKZHK 1.85 2014	1.764	100.25	100.25	RESOUR 3.75 2015	2.48	105.1	105.5
CNHTC 2.95 2012	2.182	100.9	101.2	ROADKG 6 2014	5.645	100.75	101
DIALEA 1.65 2013	1.539	100	100.4	SDBC 2.1 2012	0.364	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.47	102	102.4	SDBC 2.7 2013	0.706	104.6	105
EXIMCH 2.65 2013	0.683	104.6	105.1	SINCON 4.75 2014	4.465	100.5	101
FRESHK 3.9 2014	3.846	99.9	100.4	SINOCH 1.8 2014	1.575	100.5	100.65
GALENT 4.625 2013	3.746	101.9	102.3	SUNHCK 4 2014	4.045	99.5	100.25
SZOCTH 3.5 2014	3.41	100.1	100.4				
TPVTEC 4.25 2014	3.071	102.9	103.35				
VTB 2.95 2013	1.82	102.6	103				
VW 2.15 2016	1.712	101.9	102.25				
YUENFO 3.1 2014	1.993	102.5	103.25				
ZHOSHK 4.75 2014	4.617	100.1	100.6				

## 附註

\*：代表該債券為永續型債券，利率之後將有可能變動，或為可召回債券，請進一步瞭解發行條件。

%：債券交割是以含息價為基準。

## 台幣公司債參考報價

名稱 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	客戶賣價	客戶買價	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	客戶賣價
00塑化2 / 1.81 / 2014/7/15	1.25305	101.43	101.95				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.44617	99.66	100.09				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.17647	101.71	102.05				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.06582	100.12	100.38				
98台電2A / 0.97 / 2012/8/28	0.70847	99.63	101.01				

## 外幣可轉換公司債

發行公司	轉換公司	幣別	客戶賣價 / 客戶買價	賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
京元電子	京元電子	USD	125.50 / 126.50	2012/10/27	2013/10/27	0	16.55	131.26
宏碁	宏碁	USD	97.25 / 97.25	2013/8/10	2015/8/10	0	56.10	56.28
宏碁	宏碁	USD	100.00 / 100.00	2015/8/10	2017/8/10	0	56.10	54.70
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	98.25 / 99.00	2014/1/27	2016/1/27	0	45.35	72.37
友達光電	友達光電	USD	98.25 / 99.00	--	2015/10/13	0	23.55	62.11
晶元光電	晶元光電	USD	104.00 / 105.00	2014/1/27	2016/1/27	0	95.00	72.59
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.00 / 103.00	--	2013/10/12	0	100.50	71.77
大同	大同	USD	101.25 / 102.25	--	2014/3/25	0	13.50	75.85
宸鴻	宸鴻	USD	108.75 / 109.75	--	2014/4/20	0	935.00	88.51

## 回購交易利率牌告

天期	美元(%)	歐元(%)	台幣(%)	境外人民幣(%)
1Week	0.7	0.7	0.7	0.7
2Week	0.8	0.8	0.7	0.8
1 Month	0.9	0.9	0.72	0.9
2 Month	1	1	0.73	1
3 Month	1	1	0.73	1

## 附註

\*: 代表該債券為永續型債券，利率之後將有可能變動，或為可召回債券，請進一步瞭解發行條件。

%: 債券交割是以含息價為基準。

## 免責聲明

本文為永豐金證券債券部之每日債券評論。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 · PRC  
Hong Kong  
Tel: (852) 2586 8288  
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