

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.65	5.86
美國十年公債	3.03	8.89
美國三十年公債	4.24	10.27
德國五年公債	2.28	2.3
德國十年公債	2.99	0.3
德國三十年公債	3.52	0.9
中國二年期公債(CNH)	0.45	-0.06
中國五年期公債(CNH)	0.62	-0.07
中國十年期公債(CNH)	1.81	-0.02

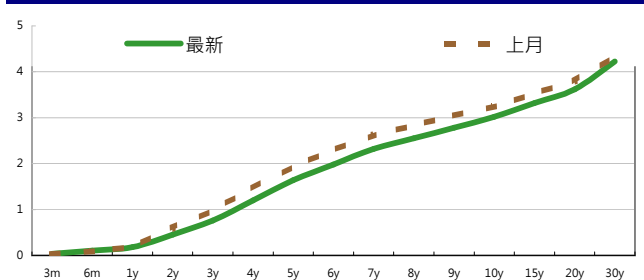
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	196	-1
北美投資級 CDX 指數	93	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	105	2
日本投資級 iTraxx 指數	126	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	109	2

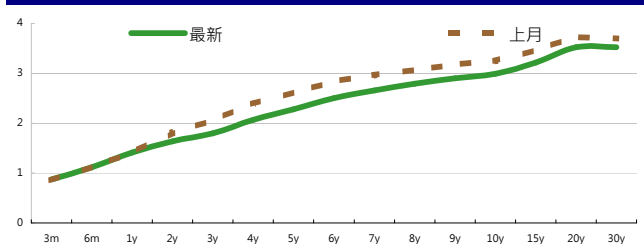
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4499	道瓊工業	12248.55	-0.34%
美元兌日圓	80.84	那斯達克	2773.31	0.15%
美元兌人民幣	6.4828	S&P 500	1312.94	-0.12%
美元兌台幣	28.785	德國工業	7074.12	-1.99%
歐元兌台幣	41.3005	英國FTSE	5847.92	-1.36%
港幣兌台幣	3.6899	法國CAC	3889.87	-1.89%
人民幣兌台幣	4.4267	日經225	9555.04	0.5%

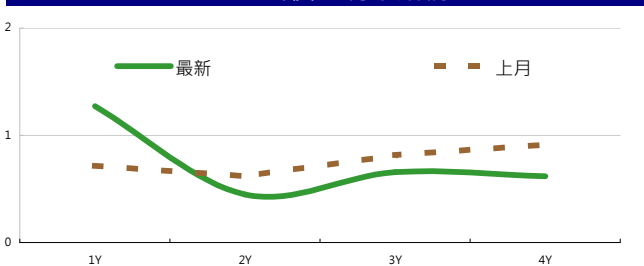
美國公債利率期間結構



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，近日美債波動劇烈，在前一日利率大幅向下，讓多頭想要今日非農就業之前進行獲利了結的動作，加上Moody's 傳出將有可能會調降美國的評等，在這些利空衝擊之下，美債殖利率大彈回昨日的行情，但整體來說市場應該會等待今日的非農就業數據公布，除非有大幅優於預期的表現，要不然多頭態勢應該維持不變，整體區間下移，終場五年期殖利率收在1.65%，十年期殖利率收在3.03%，三十年期殖利率收在4.24%。在歐元殖利率方面，昨日西班牙進行公債標售，標售結果優於預期代表市場對於債務問題不會延燒到西班牙有信心，讓德債避險需求有所降低，殖利率上揚，並且以短天期上升較多，終場德債五年期殖利率收在2.28%，十年期殖利率來到2.99%，三十年期殖利率來到3.52%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.1%，十年券005收在1.415%，二十年券002收在1.865%，三十年券004收在1.985%。昨日台債表現強勁，隨著美債殖利率破3%的利多激勵之下，多方攻勢凌厲，開低之後一路大幅走低，終場收最低。整體看來，國際債市對多方依舊有利，不過在今日非農就業數據前，美債的走勢應會在狹幅區間中震盪，而台債則是在下週二標售前，波動將減緩，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，昨日亞洲券受到前一日只標利率大幅往下的影響，開盤之後Credit Spread也是 widen的走勢，但整體來說價格是有所上揚，有看到一些買盤，不過比較偏向curve的遠端移動，可見市場對於經濟放緩有所疑慮，殖利率曲線可能會走趨平的走勢。

週四市場較前兩天安靜許多，PINGIN 2.075 14 追價力道減緩，收盤中價約在100.5(1.9%)左右。今日詢問度較高的有CHKZHK 1.85 14, ROADKG 6 14, 以及SINCON 4.75 14。CHKZHK 1.85 14 由於信用條件良好，仍然見到許多買家有意承接。而ROADKG 6 14以及SINCON 4.75 14 也有買家漸漸收購。VW 2.5 16 已穩穩站上102的價位，但價格相較起來已略嫌昂貴，值得多加留意。

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： 台電	幣別： TWD
發行日期： 2011年7月下旬	到期日： TBD
擔保： 有	產業別： 電廠
票面利率： TBD	信用評等：
發行額(千)： 4,000,000.00	Moody's --
其他附註：	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月下旬	到期日： TBD
擔保： 有	產業別： 電廠
票面利率： TBD	信用評等：
發行額(千)： 6,000,000.00	Moody's --
其他附註：	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： 2011/5/31	到期日： 2014年
擔保： 有	產業別： 金融業
票面利率： 2.05	信用評等：
發行額(千)： 15,000,000.00	Moody's --
其他附註：	S&P --
	Fitch --
	TRC --

公司簡介
 中國平安保險(集團)股份有限公司於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。

近日新定價快訊

發行公司： 台塑石化	幣別： TWD
發行日期： 2011年7月	到期日： TBD
擔保： 無	產業別： 石化業
票面利率： TBD	信用評等：
發行額(千)： 5,000,000.00	Moody's --
其他附註：	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

公司簡介
 台塑石化隸屬於台塑集團·是台灣第一家民營煉油業者·與中油寡佔台灣的石油供應·台塑石化今年前三月的稅前淨利已達台幣200億元·遠優於去年同期的120億元·前兩年的全年稅前淨利介於400~500億元之間。

債券複委託下單專線: +886-2-2388-8700 客戶理財部

新台幣產品諮詢專線: +886-223828219
 外幣產品諮詢專線: +852-25868362
 外幣產品免付費專線: 0080-185-6674(Taiwan)

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	2.233	101	103.50	大新銀行/6.625/20	5.604	107.29	109.44
韓亞銀行/4.5/15	3.234	105.25	105.73	中國銀行/5.55/20	5.000	103.83	105.63
韓國電力公司/3/15	3.028	100.06	100.58	秋明BP控股公司/7.25/20	5.438	112.64	115.17
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.453	105.07	106.18	利豐集團/5.25/20	4.935	102.62	102.99
韓國高速公路/4.5/15	2.787	106.34	107.28	中國中信銀行/6.875/20	6.174	105.11	108.24
匯豐銀行/3.5/15	2.607	103.51	105.07	渣打銀行/5.875/20	5.034	106.35	109.02
馬來西亞公債/3.928/15	2.245	106.39	106.43	韓國進出口銀行/5.125/20	4.550	104.61	106.87
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.772	106.66	108.96	東亞銀行/6.125/20	5.464	105.05	107.47
星展銀行/2.375/15	2.341	100.30	100.85	卡達不動產管理/5/20	4.574	103.36	105.26
韓國電力公司/3.125/15	3.081	100.38	101.09	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.666	108.92	111.77
韓國進出口銀行/3.75/16	3.318	102.35	102.85	來寶集團/6.625/20	6.015	104.62	106.88
韓國外換銀行/4.875/16	3.342	106.71	108.66	和記黃埔/7.45/33	5.321	128.12	128.41
印度ICICI銀行/5/16	4.217	103.45	105.44	富邦集團/6.125/20	5.664	103.72	103.85
韓國友利銀行/4.75/16	3.450	105.61	107.43	香港新鴻基地產/4/20	4.424	97.14	97.54
電訊盈科/4.25/16	3.856	101.89	103.12	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.542	104.15	108.00
卡達電訊/7.875/19	4.809	120.49	124.38	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.796	104.88	107.95
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.128	97.77	98.43	和記黃埔/6/PERP *	6.176	103.45	104.12
浦項鋼鐵/4.25/20	4.719	96.67	97.14				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.019	104.86	105.58				
韓國工業銀行/3.75/16	3.339	102.11	102.83				
樂天百貨/3.875/16	3.478	101.86	102.52				
現代汽車/3.75/16	3.473	101.41	102.06				

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	客戶買價	客戶賣價	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	客戶買價	客戶賣價
AGRBK 1.4 2012	0.91	100.5	101	GLPSP 3.375 2016	2.979	101.7	101.9
ASIA 2.85 2020	1.95	107.2	108.15	GLOBIO 7 2014	6.978	99.75	100.35
BCHINA 2.65 2012	0.498	102.6	103	GZRFP 7 2014	7.593	98.15	98.8
BCHINA 2.9 2013	0.726	104.75	105.2	HKCGAS 1.4 2016	1.588	98.9	99.35
BJCAPT 4.75 2014	3.518	102.9	103.4	HPWELL 2.98 2012	1.206	101.8	102.05
BYDCOL 4.5 2014	4.47	99.85	100.3	HPWELL 1.55 2014	1.472	100	100.45
CAT 2 2012	0.664	101.8	102.15	IBRD 0.95 2013	0.542	100.45	100.85
CHCHTO 4.5 2014	4.536	99.6	100.2	MPEL 3.75 2013	3.613	100.1	100.4
CHIPWR 3.75 2014	3.906	99.3	99.85	ORIX 2 2014	1.944	100	100.3
CHIWIN 6.375 2014	5.633	101.5	102.3	PCDHK 5.25 2014	3.898	103	103.75
CHMERC 2.9 2013	1.491	103.25	103.5	POWINV 3.2 2015	3.755	97.5	97.9
CHMING 2.95 2014	3.46	98.25	99	RESOUR 2.9 2013	1.439	103.35	103.6
CHKZHK 1.85 2014	1.678	100.25	100.75	RESOUR 3.75 2015	2.502	105	105.4
CNHTC 2.95 2012	2.179	100.9	101.2	ROADKG 6 2014	5.654	100.7	101
DIALEA 1.65 2013	1.539	100	100.4	SDBC 2.1 2012	0.357	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.464	102	102.4	SDBC 2.7 2013	0.722	104.5	105
EXIMCH 2.65 2013	0.718	104.55	104.95	SINCON 4.75 2014	4.427	100.6	101.1
FRESHK 3.9 2014	3.828	100	100.4	SINOCH 1.8 2014	1.585	100.45	100.65
GALENT 4.625 2013	3.745	101.9	102.3	SUNHCK 4 2014	4.045	99.5	100.25
SZOCTH 3.5 2014	3.366	100	100.75				
TPVTEC 4.25 2014	3.254	102	103.25				
VTB 2.95 2013	1.778	102.7	103.1				
VW 2.15 2016	1.665	102.15	102.45				
YUENFO 3.1 2014	1.991	102.5	103.25				
ZHOSHK 4.75 2014	4.729	99.8	100.3				

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	1.28015	101.38	101.82				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41992	99.78	100.22				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.98533	99.44	100.00				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	0.14648	101.3	102.03				
98台電2A / 0.97 / 2012/8/28	0.70558	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	130.50 / 131.50	2012/10/27	2013/10/27	0	16.60	131.67
宏碁	宏碁	USD	96.25 / 97.25	2013/8/10	2015/8/10	0	51.90	52.07
宏碁	宏碁	USD	98.50 / 99.50	2015/8/10	2017/8/10	0	51.90	50.61
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	99.50 / 100.25	2014/1/27	2016/1/27	0	46.05	73.49
友達光電	友達光電	USD	98.50 / 98.50	--	2015/10/13	0	23.20	61.19
晶元光電	晶元光電	USD	103.75 / 104.75	2014/1/27	2016/1/27	0	91.60	69.99
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.00 / 103.00	--	2013/10/12	0	100.00	71.42
大同	大同	USD	102.00 / 103.00	--	2014/3/25	0	13.80	77.54
宸鴻	宸鴻	USD	110.00 / 111.00	--	2014/4/20	0	948.00	89.74

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。過去的表现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- 2586-8288
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