

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.59	8.95
美國十年公債	3	5.8
美國三十年公債	4.22	2.97
德國五年公債	2.26	-5.6
德國十年公債	3.03	-2.4
德國三十年公債	3.57	-1.5
中國二年期公債(CNH)	0.26	-0.08
中國五年期公債(CNH)	0.6	-0.07
中國十年期公債(CNH)	1.83	-0.02

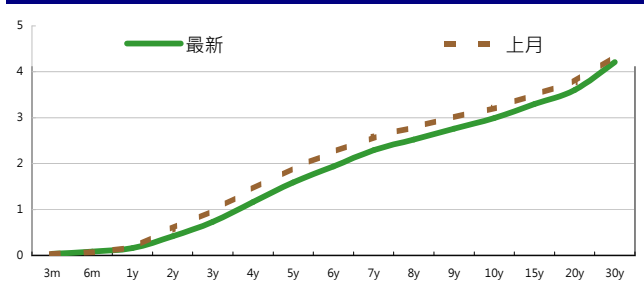
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	203	4
北美投資級 CDX 指數	98	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	106	0
日本投資級 iTraxx 指數	135	6
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	113	2

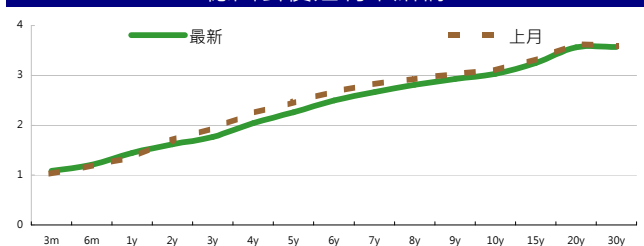
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4539	道瓊工業	12124.36	0.63%
美元兌日圓	80.37	那斯達克	2684.87	0.35%
美元兌人民幣	6.4759	S&P 500	1289	0.74%
美元兌台幣	28.78	德國工業	7159.66	1.41%
歐元兌台幣	42.0212	英國FTSE	5856.34	0.82%
港幣兌台幣	3.6941	法國CAC	3878.65	1.06%
人民幣兌台幣	4.4395	日經225	9467.15	1.32%

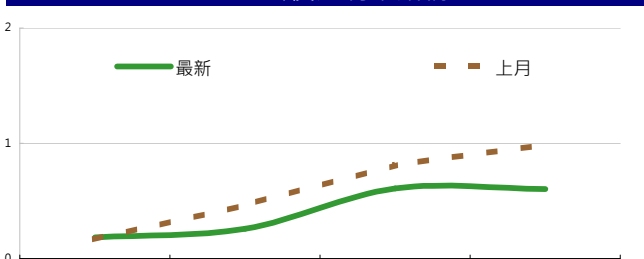
美國公債利率期間結構



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

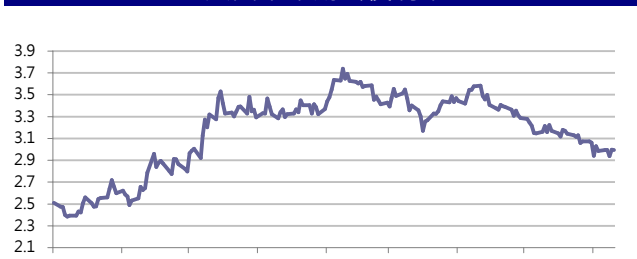
在國際主要公債利率方面，昨天美國進行30年期公債標售，由於相對來說長天期收益率目前較不具吸引力，使得昨日標售結果表現不佳，加上昨日貿易赤字意外縮減，昨日公債承壓殖利率吐回前幾日跌幅，由於下禮拜便又有FOMC會議舉行，除非有特定重大消息，不然預期10年期殖利率將在3.0上下區間盤整，終場五年期殖利率收在1.59%，十年期殖利率收在3%，三十年期殖利率收在4.22%。在歐元殖利率方面，昨天Moody's表示，若希臘出現違約，將重新檢示其他國家信用狀況，這消息也讓德債上漲，殖利率下跌，終場德債五年期殖利率收在2.26%，十年期殖利率來到3.03%，三十年期殖利率來到3.57%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.131%，十年券005收在1.47%，二十年券002收在1.865%，三十年券004收在1.94%。昨日台債是005R最後回補日，空方回補力道較大，加上前一日美債殖利率大跌，在長券端並未向上突破的情形下，005R在1.50%位置有守，因此開低後一路走低，終場收低2.59bp。整體看來，國際債市仍對多方有利，加上再過十日左右有FOMC以及央行理監事會議，因此難脫區間整理格局，短線上觀望長券走勢，並來回操作10年流動性券為佳。

在信用市場方面，昨日亞洲公司債市場還是一樣維持保守的氣氛，上檔壓力沉重，但下檔有低接買盤，香港的次順位金融債有看到些許買盤進場，但並不積極，整體來說近日亞洲公司債行情還是維持區間，隨著指標利率波動，但要小心之後的變化，在新發行方面，昨日有俄羅斯SberBank進行10年券新發行，訂價於指標利率+270點，考量到該銀行為今年以來俄羅斯表現最好的銀行，這個定價算是合理，但相比起來也讓另一家俄羅斯銀行VebBank發行的5年期公司債在+330點的區間看起來相對便宜。

在離岸人民幣債券市場方面，華爾街日報於週四刊登中國銀行(Bank of China)得到中國政府的許可，可將境外籌集的人民幣轉入中國內地，此舉將製造中國境內及離岸市場的利率套利機會，而對外匯市場的影響，由於預期CNH供給將減少，導致隱含利率上升，造成USDCNH forward swap point迅速往上，1yr向上收斂約100點左右。此則報導對點心債市場較無影響，而周四詢問度較高的點心債有PINGIN 2.075 14，早盤市場約在100.7/101(1.83%/1.73%)，下午稍稍下滑至100.65/100.85(1.85%/1.78%)。此外，GALENT 4.625 13亦有買家詢問。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問：我看永豐金證發行一檔人民幣債券指數，請問這是什麼東西？
答：在HSBC和花旗陸續發行離岸人民幣債券指數之後，永豐金證券(亞洲)也推出永豐金點心債指數，這指數將由44檔固定利率，存續期間一年以上，流通面額五億人民幣以上的債券組成，將以2011年5月31日為基準日，起始值為100，提供離岸人民幣債券績效評估的另一種指標，讓投資人能夠更佳方便追蹤人民幣投資組合的總收益。

問：請問我可以在哪邊取得這個指數的資訊？

答：您可以透過香港金管局CMU網站報價 (<http://www.cmu.org.hk>)，以及彭博資訊網的 SSALCNHB Index <GO> 的方式查詢，或者可以到永豐金證 (亞洲) 的報價系統 SIAL<GO> 得到最新報價，此報價將會在美個交易日六點整進行更新。

問：請問這個服務是收費的嗎？

答：不像其他公司要求收費，本服務是完全免費！

每日公司介紹

公司名稱：現代汽車

產業別：汽車業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa2
S&P	POS	--	BBB

違約風險:

5年期CDS: --

獲利狀況:

貨幣: KRW

	上一年度	最新預測
營收	36,769,420	106,901,029
EPS	19409	23844.168

公司簡介

韓國最大汽車製造商，成立於1967年，原本因為品質欠佳而被視為低階產品，但在1998年併購起亞汽車後，積極在品質、設計、製造和長期研究等方面投入巨資，成為近年來成長最快的汽車品牌之一，目前更成為世界第四大的汽車製造商，僅次於VW, GM以及Toyota

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(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。

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: 預定6/8上午競標	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。

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)

債券複委託下單專線: +886-2-2388-8700 客戶理財部

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	2.228	101	103.56	大新銀行/6.625/20	5.696	106.62	108.90
韓亞銀行/4.5/15	3.206	105.35	105.91	中國銀行/5.55/20	5.216	102.24	104.15
韓國電力公司/3/15	2.993	100.21	100.79	秋明BP控股公司/7.25/20	5.420	112.72	115.40
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.338	105.56	106.76	利豐集團/5.25/20	4.940	102.53	102.99
韓國高速公路/4.5/15	2.781	106.33	107.36	中國中信銀行/6.875/20	6.220	104.73	108.00
匯豐銀行/3.5/15	2.527	103.91	105.53	渣打銀行/5.875/20	5.226	104.92	107.71
馬來西亞公債/3.928/15	2.214	106.68	106.80	韓國進出口銀行/5.125/20	4.621	104.06	106.43
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.800	106.57	108.98	東亞銀行/6.125/20	5.646	103.72	106.26
星展銀行/2.375/15	2.257	100.64	101.24	卡達不動產管理/5/20	4.525	103.73	105.73
韓國電力公司/3.125/15	3.065	100.44	101.21	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.701	108.66	111.65
韓國進出口銀行/3.75/16	3.342	102.23	102.80	來寶集團/6.625/20	6.021	104.59	106.98
韓國外換銀行/4.875/16	3.330	106.70	108.75	和記黃埔/7.45/33	5.343	128.51	128.94
印度ICICI銀行/5/16	4.199	103.52	105.60	富邦集團/6.125/20	5.821	102.73	102.99
韓國友利銀行/4.75/16	3.458	105.46	107.37	香港新鴻基地產/4/20	4.482	96.71	97.19
電訊盈科/4.25/16	3.842	101.95	103.26	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.517	104.65	104.72
卡達電訊/7.875/19	4.753	120.84	120.95	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.513	108.00	111.23
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.211	97.17	97.93	和記黃埔/6/PERP *	6.155	103.13	103.91
浦項鋼鐵/4.25/20	4.729	96.59	97.15				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.065	104.67	105.47				
韓國工業銀行/3.75/16	3.320	102.19	102.99				
樂天百貨/3.875/16	3.427	102.11	102.84				
現代汽車/3.75/16	3.456	101.47	102.18				

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	0.905	100.4	101.1	GLPSP 3.375 2016	3	101.55	101.85
ASJA 2.85 2020	1.949	107.2	108.15	GLOBIO 7 2014	6.977	99.75	100.35
BCHINA 2.65 2012	0.49	102.55	103	GZRFP 7 2014	7.685	98	98.5
BCHINA 2.9 2013	0.637	104.9	105.4	HKCGAS 1.4 2016	1.611	98.8	99.25
BJCAPT 4.75 2014	3.559	102.75	103.3	HPWELL 2.98 2012	1.249	101.65	102.05
BYDCOL 4.5 2014	4.536	99.7	100.1	HPWELL 1.55 2014	1.515	100	100.2
CAT 2 2012	0.632	101.9	102.1	IBRD 0.95 2013	0.538	100.45	100.85
CHCHTO 4.5 2014	4.572	99.5	100.1	MPEL 3.75 2013	3.611	100.1	100.4
CHIPWR 3.75 2014	3.972	99.1	99.7	ORIX 2 2014	1.759	100.4	100.9
CHIWIN 6.375 2014	5.437	102.15	102.65	PCDHK 5.25 2014	3.891	103	103.75
CHMERC 2.9 2013	1.544	103.05	103.4	POWINV 3.2 2015	3.825	97.1	97.75
CHMING 2.95 2014	3.51	98.25	98.75	RESOUR 2.9 2013	1.44	103.3	103.6
CHKZHK 1.85 2014	1.763	100	100.5	RESOUR 3.75 2015	2.498	104.9	105.5
CNHTC 2.95 2012	2.059	101	101.4	ROADKG 6 2014	5.632	100.7	101.1
DIALEA 1.65 2013	1.454	100.1	100.6	SDBC 2.1 2012	0.334	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.431	102.05	102.4	SDBC 2.7 2013	0.709	104.5	105
EXIMCH 2.65 2013	0.715	104.5	104.95	SINCON 4.75 2014	4.369	100.75	101.25
FRESHK 3.9 2014	3.828	100	100.4	SINOCH 1.8 2014	1.564	100.45	100.75
GALENT 4.625 2013	3.698	102	102.4	SUNHCK 4 2014	4.036	99.65	100.15
SZOCTH 3.5 2014	3.365	100	100.75				
TPVTEC 4.25 2014	3.053	102.65	103.65				
VTB 2.95 2013	1.791	102.6	103.1				
VW 2.15 2016	1.642	102.15	102.65				
YUENFO 3.1 2014	1.842	102.75	103.75				
ZHOSHK 4.75 2014	4.786	99.7	100.1				

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。

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	1.28404	101.36	101.80				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41989	99.79	100.21				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	2.05125	99.23	99.87				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	0.22904	101.29	101.75				
98台電2A / 0.97 / 2012/8/28	0.70203	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	134.00 / 134.50	2012/10/27	2013/10/27	0	16.70	131.89
宏碁	宏碁	USD	97.00 / 97.00	2013/8/10	2015/8/10	0	51.10	51.04
宏碁	宏碁	USD	98.13 / 98.88	2015/8/10	2017/8/10	0	51.10	49.61
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	99.00 / 99.50	2014/1/27	2016/1/27	0	45.60	72.45
友達光電	友達光電	USD	98.63 / 99.13	--	2015/10/13	0	22.55	59.21
晶元光電	晶元光電	USD	104.50 / 104.50	2014/1/27	2016/1/27	0	90.10	68.55
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.13 / 103.63	--	2013/10/12	0	102.00	72.53
大同	大同	USD	101.50 / 102.50	--	2014/3/25	0	13.20	73.85
宸鴻	宸鴻	USD	111.13 / 112.13	--	2014/4/20	0	938.00	88.41

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