

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.46	-8.36
美國十年公債	2.91	-7.09
美國三十年公債	4.17	-4.69
德國五年公債	2.02	-12.00
德國十年公債	2.87	-7.60
德國三十年公債	3.57	-8.80
中國二年期公債(CNH)	0.31	-0.09
中國五年期公債(CNH)	0.78	-0.06
中國十年期公債(CNH)	1.78	-0.02

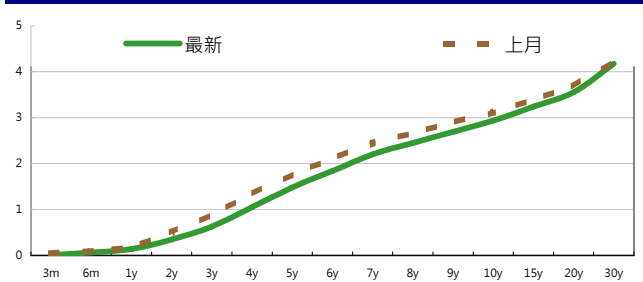
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	240	15
北美投資級 CDX 指數	99	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	116	5
日本投資級 iTraxx 指數	130	-1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	118	0

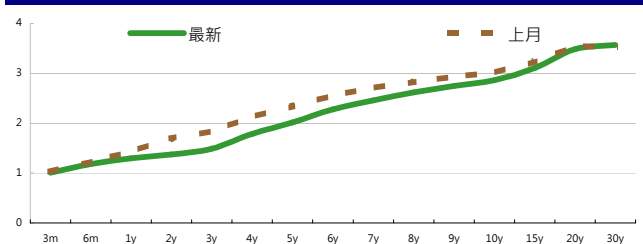
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.43	道瓊工業	12050	-0.49%
美元兌日圓	80.54	那斯達克	2686.75	0.66%
美元兌人民幣	6.47	S&P 500	1283.5	-0.28%
美元兌台幣	28.94	德國工業	7149.44	-1.77%
歐元兌台幣	41.19	英國FTSE	5674.38	-1.71%
港幣兌台幣	3.71	法國CAC	3787.79	-2.16%
人民幣兌台幣	4.46	日經225	9596.74	0.35%

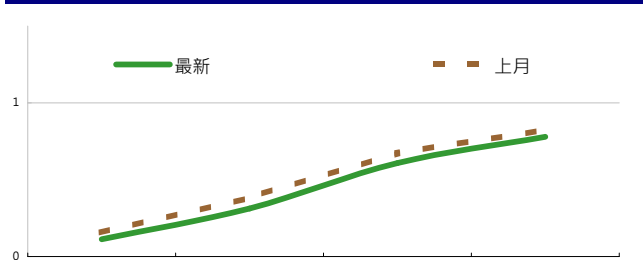
美國公債利率期間結構



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

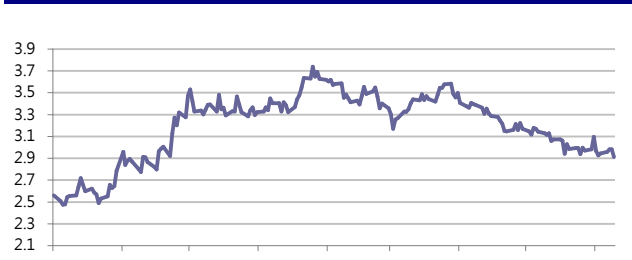
在國際主要公債利率方面，由於美國初領失業金人數多於預期，讓市場對於下半年景氣感到擔憂，因此也讓美債需求提高，價格上漲殖利率下跌，並且由於在未來半年內Fed仍將維持低利率政策，也讓美債短券相對來說較為強勢，終場美債五年期殖利率收在1.46%，十年期殖利率收在2.91%，三十年期殖利率收在4.17%。在歐元殖利率方面，市場關注的焦點由主權債務轉回經濟數據表現，但是仍然沒有太好的消息，六月份歐洲PMI指數寫下11個月來新低，加上歐洲央行主席特里謝警告歐債危機蔓延風險升至紅色警戒水平，亦引發市場疑慮讓外圍公債承壓，德債需求提高殖利率大跌，終場德債五年期殖利率收在2.02%，十年期殖利率來到2.87%，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1.1175%，十年券005收在1.509%，二十年券002收在1.795%，三十年券004收在1.98%。昨日台債上下震盪幅度劇烈，早盤空方試圖將殖利率推高，但在20長券發動攻勢下，引發空頭回補加上多方順勢攻擊的走勢，上下震盪近3bp，不過隨後即持穩，因有發債等不確定因素影響，最後收平盤附近。午後公佈第3季發債計畫，整體發債量縮減，加上國際債市走多，對多方較為有利，但隨著央行持續升息，追價力道是否會依舊強勁，仍是觀察重點，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，昨日亞洲地區在菲律賓被調升評等之後，仍然止不住Credit Spread在繼續發散的整體走勢，特別是在金融債以及馬來西亞與泰國等地方的券種，開盤時都以widen十點以上開出，雖然後來也是有出現低接買盤進場，但是力道並不強勁，昨日表現比較好的表現在公司債為主，特別是起亞汽車，有特定買盤進場，可見在韓國汽車業產值已經超過電子業的情況下，雖然景氣似乎有在反轉，但市場對韓國汽車業的未來仍不甚悲觀。在信用違約指數方面，全球主權指數收在240點，北美指數收在99點，歐洲指數收在116點，日本指數收在130點，亞洲指數收在118點。

週四CHMERC發行了三年跟五年的點心券，其中三年期coupon為2%，發行數量為14億人民幣，而五年期coupon 3%，發行數為16億人民幣，目前CHMERC 2.7 13的價格約為1.74%，在近日對中國企業的疑慮之下，估計CHMERC雖不至於跌價太多，也不會有太過亮眼的表現。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化之一二, 通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升, 而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

每日公司介紹

公司名稱: 起亞汽車

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	23,261,430	48,348,112
EPS	5752	7604.083

公司簡介

起亞成立於1944年, 是韓國歷史最悠久的汽車公司, 原本是由製造鋼管和自行車起家。1952年, 起亞開始生產摩托車、卡車和房車, 並於1980年代成為首家生產韓國國產車的公司, 在1997年時, 由於亞洲金融風暴關係導致破產, 因此與現代汽車合併, 成為現代起亞汽車集團, 並積極在北美開拓業務, 於2011年5月在北美市場超過本田與豐田汽車成為成長最快的汽車製造商。

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	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: 1.49	信用評等:
發行額(千): 6,000,000	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。

近日新定價快訊

發行公司: 日月光	幣別: TWD
發行日期: 2011/8	到期日: TBD
擔保: 有	產業別: 半導體
票面利率: TBD	信用評等:
發行額(千): 8,000,000	Moody's --
其他附註: 預定6/21競標	S&P --
	Fitch --
	TRC --

公司簡介

日月光集團為大型半導體製造服務公司, 於1984年設立, 提供半導體客戶封裝及測試服務, 包括晶片前段測試及晶圓針測至後段之封裝、材料及成品測試等。客戶也可以透過日月光集團中的子公司環隆電氣, 提供其他電子製造服務整體解決方案。

近日新定價快訊

發行公司: 長榮航空	幣別: TWD
發行日期: 2011/8/1	到期日: TBD
擔保: 有	產業別: 航空業
票面利率: TBD	信用評等:
發行額(千): 7,100,000	Moody's --
其他附註: 預定6/23競標	S&P --
	Fitch --
	TRC --

公司簡介

長榮航空於1989年成立, 是台灣主管機關對航空業鬆綁後成立的第一家民營航空公司, 目前是台灣第二大的航空公司, 員工數約4,300人, 2010年營業額突破新台幣1,000億元。長榮航空提供客運與貨運服務, 航點涵蓋亞洲、澳洲、歐洲及北美洲。

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	2.244	101	103.67	大新銀行/6.625/20	5.838	105.61	108.15
韓亞銀行/4.5/15	3.253	105.23	105.97	中國銀行/5.55/20	5.619	100.97	103.10
韓國電力公司/3/15	3.027	100.10	100.80	秋明BP控股公司/7.25/20	5.636	111.21	114.17
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.577	104.65	106.04	利豐集團/5.25/20	4.992	102.24	102.91
韓國高速公路/4.5/15	2.985	105.58	106.78	中國中信銀行/6.875/20	6.241	104.69	104.78
匯豐銀行/3.5/15	2.497	103.99	103.99	渣打銀行/5.875/20	5.333	104.55	104.63
馬來西亞公債/3.928/15	2.574	105.22	105.49	韓國進出口銀行/5.125/20	4.876	102.35	102.35
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.014	105.71	108.34	東亞銀行/6.125/20	5.848	102.20	104.98
星展銀行/2.375/15	2.368	100.23	100.92	卡達不動產管理/5/20	4.631	102.94	105.14
韓國電力公司/3.125/15	3.097	100.30	101.20	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.864	107.46	110.72
韓國進出口銀行/3.75/16	3.451	101.73	102.45	來寶集團/6.625/20	6.034	104.53	107.18
韓國外換銀行/4.875/16	3.461	106.10	108.34	和記黃埔/7.45/33	5.437	127.00	127.73
印度ICICI銀行/5/16	4.328	102.96	105.24	富邦集團/6.125/20	5.913	102.05	102.55
韓國友利銀行/4.75/16	3.470	105.69	107.79	香港新鴻基地產/4/20	4.756	94.92	95.56
電訊盈科/4.25/16	3.958	101.44	102.91	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.578	103.80	104.17
卡達電訊/7.875/19	4.707	121.12	121.53	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.520	107.25	110.81
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.480	95.41	96.36	和記黃埔/6/PERP *	6.135	102.25	103.27
浦項鋼鐵/4.25/20	4.938	95.22	95.94				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.217	104.07	105.04				
韓國工業銀行/3.75/16	3.426	101.73	102.66				
樂天百貨/3.875/16	3.523	101.68	102.56				
現代汽車/3.75/16	3.496	101.29	102.16				
起亞汽車/3.625/16	3.686	99.88	100.04				

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	0.892	100.4	101.1	GLPSP 3.375 2016	3.29	100.25	100.5
ASJA 2.85 2020	1.994	106.75	107.75	GLOBIO 7 2014	7.387	98.5	99.5
BCHINA 2.65 2012	0.563	102.3	102.9	GZRFPR 7 2014	9.668	92.5	94.5
BCHINA 2.9 2013	0.643	104.8	105.3	HKCGAS 1.4 2016	1.838	97.5	98.5
BJCAPT 4.75 2014	3.67	102.4	103	HPWELL 2.98 2012	1.33	101.4	102
BYDCOL 4.5 2014	5.267	97.5	98.5	HPWELL 1.55 2014	1.55	99.5	100.5
CAT 2 2012	0.683	101.75	102	IBRD 0.95 2013	0.544	100.45	100.8
CHCHTO 4.5 2014	5.11	97.75	99	MPEL 3.75 2013	3.86	99.6	100
CHIPWR 3.75 2014	4.126	98.5	99.5	ORIX 2 2014	1.887	100.05	100.55
CHIWIN 6.375 2014	6.853	98.25	99.35	PCDHK 5.25 2014	4.224	102	103
CHMERC 2.9 2013	1.87	102.1	102.7	POWINV 3.2 2015	3.998	96.25	97.25
CHMING 2.95 2014	4.096	96.5	97.5	RESOUR 2.9 2013	1.649	102.6	103.2
CHKZHK 1.85 2014	1.982	99.25	100	RESOUR 3.75 2015	2.547	104.75	105.15
CNHTC 2.95 2012	2.489	100.45	100.75	ROADKG 6 2014	6.619	98	99
DIALEA 1.65 2013	1.449	100.1	100.6	SDBC 2.1 2012	0.279	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.478	101.85	102.35	SDBC 2.7 2013	0.678	104.5	105
EXIMCH 2.65 2013	0.696	104.4	105	SINCON 4.75 2014	4.459	100.5	101
FRESHK 3.9 2014	3.99	99.5	100	SINOCH 1.8 2014	1.8	99.75	100.25
GALENT 4.625 2013	3.821	101.5	102.25	SUNHCK 4 2014	4.377	98.5	99.5
SZOCTH 3.5 2014	3.866	98.25	99.75				
TPVTEC 4.25 2014	3.141	102.5	103.25				
VTB 2.95 2013	2.049	101.85	102.5				
VW 2.15 2016	1.712	101.8	102.3				
YUENFO 3.1 2014	1.882	102.6	103.6				
ZHOSHK 4.75 2014	5.523	97.5	98.5				

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	1.80992	99.95	100.05				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.42003	99.914	100.08				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.88004	99.954	100.04				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.09949	100.16	100.22				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.46994	99.917	100.08				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.27004	99.942	100.06				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.63995	100	100.10				

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	124.25 / 124.75	2012/10/27	2013/10/27	0	14.90	117.08
宏碁	宏碁	USD	95.25 / 96.25	2013/8/10	2015/8/10	0	47.80	47.51
宏碁	宏碁	USD	96.50 / 97.50	2015/8/10	2017/8/10	0	47.80	46.18
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	98.13 / 98.63	2014/1/27	2016/1/27	0	43.20	68.30
友達光電	友達光電	USD	97.13 / 97.63	--	2015/10/13	0	19.50	50.95
晶元光電	晶元光電	USD	100.50 / 101.25	2014/1/27	2016/1/27	0	87.60	66.31
鴻海精密	鴻海精密	USD	101.13 / 101.63	--	2013/10/12	0	98.10	69.41
大同	大同	USD	98.00 / 98.75	--	2014/3/25	0	11.85	65.96
宸鴻	宸鴻	USD	108.50 / 109.50	--	2014/4/20	0	879.00	82.43

回購交易利率牌告

天期	美元(%)	歐元(%)	台幣(%)	境外人民幣(%)
1Week	0.70	0.70	0.75	0.70
2Week	0.80	0.80	0.75	0.80
1 Month	0.90	0.90	0.77	0.90
2 Month	1.00	1.00	0.78	1.00
3 Month	1.00	1.00	0.78	1.00

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