

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.78	1.87
美國十年公債	3.18	2.23
美國三十年公債	4.39	1.98
德國五年公債	2.29	1.50
德國十年公債	3.03	0.90
德國三十年公債	3.73	(3.80)
中國二年期公債(CNH)	0.31	(0.06)
中國五年期公債(CNH)	0.78	(0.06)
中國十年期公債(CNH)	1.78	(0.02)

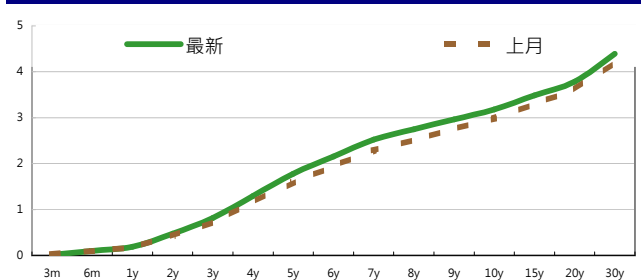
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	216	(0)
北美投資級 CDX 指數	90	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	103	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	128	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	113	(1)

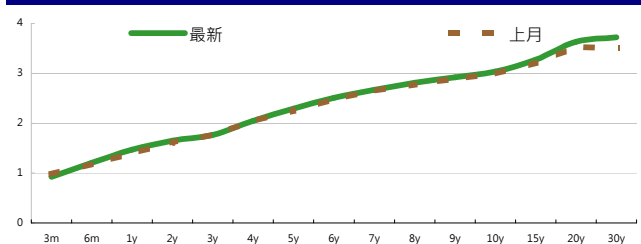
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.46	道瓊工業	12582.77	1.36 %
美元兌日圓	80.82	那斯達克	2816.03	1.53 %
美元兌人民幣	6.47	S&P 500	1339.67	1.44 %
美元兌台幣	28.78	德國工業	7419.44	0.59 %
歐元兌台幣	41.73	英國FTSE	5989.76	0.74 %
港幣兌台幣	3.70	法國CAC	4007.35	0.63 %
人民幣兌台幣	4.45	日經225	9868.07	1.27 %

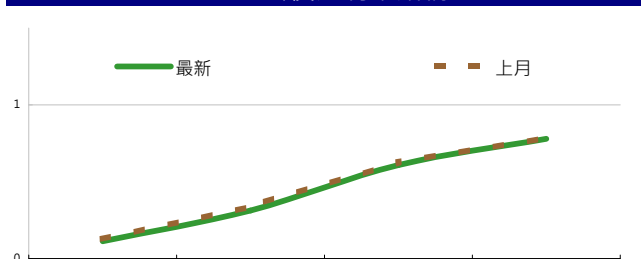
美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



來源: Bloomberg

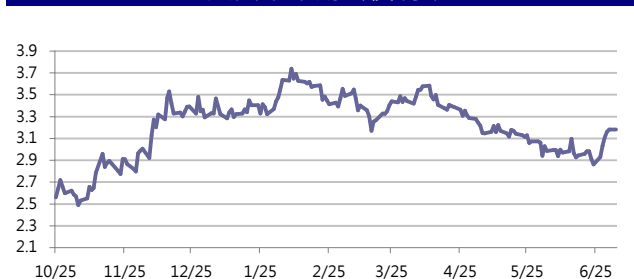
固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，上週五由於ISM製造業數據公布優於預期，讓市場對於美國經濟陷入衰退的疑慮有所減緩，因此讓美債需求持續減緩殖利率上彈，終場美債五年期殖利率收在1.78%，十年期殖利率收在3.18%，三十年期殖利率收在4.39%。在歐元殖利率方面，由於近期的希臘問題已經買到一些時間，讓德債走勢轉向下禮拜歐洲央行是否會進行升息的決定，但以短券殖利率上彈大於長券來看，市場上已經有所反應，終場德債五年期殖利率收在2.29%，十年期殖利率來到3.03%，三十年期殖利率來到3.73%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.153%，十年券005收在1.4855%，二十年券002收在1.795%，三十年券004收在1.98%。上週五台債在央行升息結果一如預期情況下，加上央行總裁重申物價低且穩定，因此一開盤追價力道即將當積極，不過006在來到相對低點的時候即遭遇賣壓，隨後整體量縮，僅在小幅度間波動，終場收低近2bp。整體來看，台債並無太多驚人的題材可供發揮，估計仍是在區間內震盪，因此可先觀察成交量，等空單逐漸集結至5年券之後，10年券將開始持穩，建議逢高做多10年券並空5年券以避險，並觀望長券走勢。

在信用市場方面，上週五由於香港休市，因此市場上沒有太過積極的成交，零星的交易主要在新發行的馬來西亞公債，以及新加坡電信的公司債，這兩隻券在上週都有不錯的表現，另外上禮拜韓國的主管機關FSC也有針對近日高度成長的房貸市場做出反應，主要要求各主要銀行進行一些高風險房貸的管理以及提高準備金以因應未來的損失，並且降低先還利息之後一次還本的高風險房貸，這消息對韓國的銀行券來說，雖然短期內會對銀行的獲利造成影響，但長期來說健全的房貸市場對於銀行信用仍是好消息。在信用違約指數方面，全球主權指數收在216點，北美指數收在90點，歐洲指數收在103點，日本指數收在128點，亞洲指數收在113點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 何謂「可轉債資產交換(CB Asset Swap)」?

答: 我們知道, 可轉換公司債可以分為固定收益端以及股權連結端, 所謂可轉換資產交換, 便是將可轉債的這兩個部位進行拆解, 賣給不同投資人, 如選擇權可以賣給需要的避險者, 或者無法直接持有標的的投資人, 固定收益端則賣給想要賺取固定收益者, 讓不同屬性的投資人皆可各取所需。

問: 那這樣的拆解對殖利率有什麼影響?

答: 由於投資者放棄股票選擇權, 因此可享有比一般可轉債更高的報酬率, 依照可轉債不同的信評等級, 固定收益投資者的報酬率約在2.5%至4%, 遠高於台灣公債、公司債以及定存。

問: 那這樣的拆解會對投資人有什麼風險?

答: 主要是負擔可轉債發行公司的債信風險。

每日公司介紹

公司名稱: 韓國外換銀行

產業別: 金融業

信評資料: 展望 短期評等 長期評等
 Moody's POS P-1 A2
 S&P STABLE A-2 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	5,460,697	4,257,500
EPS	1584	2216.961

公司簡介

韓國外換銀行是在韓國中央銀行領導下的經過韓國政府特許設立的海外匯專業銀行。為適應韓國經濟的飛速發展, 韓國外換銀行不斷拓展業務範圍, 逐步向商業銀行轉變, 在1989年轉化為股份制商業銀行, 憑藉其良好的服務體系和經營理念, 在個人與企業金融領域具有強大的競爭力。截至2008年末, 韓國外換銀行在韓國國內共設有分支行352家, 在海外22個國家共設有25家分支行以及8個當地法人, 已成為韓國排名第一的全球性銀行。

近日新定價快訊

發行公司: 台電
 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: 1.75
 發行額(千): 9,000,000
 其他附註:

幣別:	TWD
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: 台塑石化
 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
 發行額(千): 6,000,000
 其他附註:

幣別:	TWD
信用評等:	
Moody's	--
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
 發行日期: 2011/8 到期日: TBD
 擔保: 有 產業別: 半導體
 票面利率: 1.45
 發行額(千): 8,000,000
 其他附註:

幣別:	TWD
信用評等:	
Moody's	--
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
 發行日期: 2011/8/1 到期日: TBD
 擔保: 有 產業別: 航空業
 票面利率: 1.44
 發行額(千): 7,100,000
 其他附註:

幣別:	TWD
信用評等:	
Moody's	--
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	1.346	101	103.73	大新銀行/6.625/20	5.908	105.29	107.98
韓亞銀行/4.5/15	3.423	104.47	105.31	中國銀行/5.55/20	5.363	101.62	103.87
韓國電力公司/3/15	3.427	98.48	99.25	秋明BP控股公司/7.25/20	5.650	111.05	114.18
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.755	104.10	105.60	利豐集團/5.25/20	5.088	101.42	102.21
韓國高速公路/4.5/15	2.924	105.77	107.07	中國中信銀行/6.875/20	6.367	103.82	104.07
匯豐銀行/3.5/15	2.614	103.52	103.60	渣打銀行/5.875/20	5.266	104.49	104.70
馬來西亞公債/3.928/15	2.650	104.81	105.17	韓國進出口銀行/5.125/20	4.930	101.77	101.88
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.871	106.24	106.24	東亞銀行/6.125/20	5.833	102.59	105.50
星展銀行/2.375/15	2.471	99.82	100.56	卡達不動產管理/5/20	4.610	103.10	105.40
韓國電力公司/3.125/15	3.455	98.91	99.88	俄羅斯在經濟銀行/6.902/20	5.982	106.59	110.01
韓國進出口銀行/3.75/16	3.462	101.47	102.27	來寶集團/6.625/20	6.204	103.33	106.12
韓國外換銀行/4.875/16	3.673	105.18	107.52	和記黃埔/7.45/33	5.487	126.64	127.53
印度ICICI銀行/5/16	4.491	102.30	104.69	富邦集團/6.125/20	5.983	101.73	102.36
韓國友利銀行/4.75/16	3.649	104.80	107.01	香港新鴻基地產/4/20	4.903	94.02	94.74
電訊盈科/4.25/16	4.164	100.67	102.24	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.574	103.85	104.40
卡達電訊/7.875/19	4.800	120.48	121.07	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.703	107.25	111.00
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.525	95.18	96.23	和記黃埔/6/PERP *	6.316	103.25	104.40
浦項鋼鐵/4.25/20	5.078	94.18	95.00				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.260	103.81	104.88				
韓國工業銀行/3.75/16	3.568	101.05	102.07				
樂天百貨/3.875/16	3.707	100.88	101.85				
現代汽車/3.75/16	3.743	100.22	101.17				
起亞汽車/3.625/16	3.817	99.29	99.52				

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	百元價格	含息價格	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	1.193	100.3	100.354	GLPSP 3.375 2016	3.189	101	101.352
ASIA 2.85 2020	2.032	106.9	107.501	GLOBIO 7 2014	7.488	99.5	99.747
BCHINA 2.65 2012	1.09	101.9	102.619	GZRFP 7 2014	9.492	94.6	95.273
BCHINA 2.9 2013	1.106	103.95	104.737	HKCGAS 1.4 2016	1.768	98.65	98.659
BJCAPT 4.75 2014	4.06	101.7	103.47	HPWELL 2.98 2012	1.393	101.9	103.029
BYDCOL 4.5 2014	5.39	97.7	98.563	HPWELL 1.55 2014	1.729	100	99.712
CAT 2 2012	0.856	101.6	101.797	IBRD 0.95 2013	0.719	100.6	100.803
CHCHTO 4.5 2014	4.99	98.7	99.304	MPEL 3.75 2013	3.748	100.5	100.606
CHIPWR 3.75 2014	4.282	98.6	99.309	ORIX 2 2014	1.924	100.5	100.775
CHIWIN 6.375 2014	6.775	99	100.642	PCDHC 5.25 2014	4.175	103	104.844
CHMERC 2.9 2013	1.925	102.25	102.639	POWINV 3.2 2015	4.166	96.8	96.223
CHMING 2.95 2014	3.811	97.75	98.437	RESOUR 2.9 2013	1.788	102.8	102.995
CHKZHK 1.85 2014	2.224	98.95	99.122	RESOUR 3.75 2015	2.618	105	105.2
CNHTC 2.95 2012	2.753	100.25	100.808	ROADKG 6 2014	6.519	99.2	100.92
DIALEA 1.65 2013	1.534	100.2	100.607	SDBC 2.1 2012	0.957	101.7	102.012
EXIMCH 1.95 2012	1.019	101.3	101.487	SDBC 2.7 2013	1.038	104.2	104.272
EXIMCH 2.65 2013	1.027	103.85	104.104	SINCON 4.75 2014	4.438	101.2	101.893
FRESHK 3.9 2014	3.972	99.8	100.163	SINOCH 1.8 2014	1.901	100	100.588
GALENT 4.625 2013	3.867	101.75	102.016	SUNHCK 4 2014	4.447	99.35	99.603
SZOCTH 3.5 2014	3.812	99.15	99.562				
TPVTEC 4.25 2014	3.18	102.75	104.008				
VTB 2.95 2013	2.886	100.15	100.263				
VW 2.15 2016	1.774	101.75	102.015				
YUENFO 3.1 2014	1.814	103.25	104.498				
ZHOSHK 4.75 2014	5.608	97.8	98.802				

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	1.81004	99.95	100.05				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.42	99.914	100.08				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.88	99.954	100.04				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.09756	100.16	100.22				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.46992	99.917	100.08				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.26999	99.942	100.06				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.63985	100	100.10				

外幣可轉換公司債

發行公司	轉換公司	幣別	參考價格	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	117.50	2012/10/27	2013/10/27	0	15.00	118.49
宏碁	宏碁	USD	95.51	2013/8/10	2015/8/10	0	49.85	49.81
宏碁	宏碁	USD	96.88	2015/8/10	2017/8/10	0	49.85	48.41
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	97.51	2014/1/27	2016/1/27	0	45.55	72.39
友達光電	友達光電	USD	93.50	--	2015/10/13	0	19.55	51.35
晶元光電	晶元光電	USD	99.63	2014/1/27	2016/1/27	0	87.50	66.59
鴻海精密	鴻海精密	USD	99.44	--	2013/10/12	0	97.60	69.42
大同	大同	USD	99.88	--	2014/3/25	0	13.40	74.99
宸鴻	宸鴻	USD	108.00	--	2014/4/20	0	893.00	84.19

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- 2586-8288
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