

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.78	0.00
美國十年公債	3.18	0.00
美國三十年公債	4.39	0.00
德國五年公債	2.29	0.00
德國十年公債	3.02	(1.40)
德國三十年公債	3.70	(3.00)
中國二年期公債(CNH)	0.31	(0.08)
中國五年期公債(CNH)	0.78	(0.06)
中國十年期公債(CNH)	1.78	(0.02)

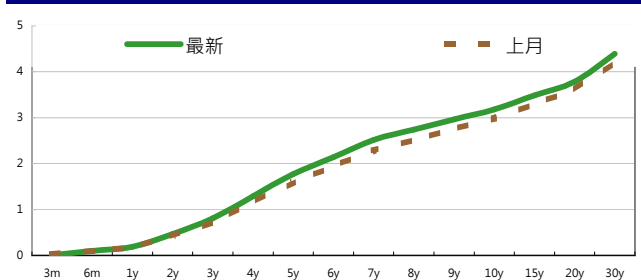
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	222	5
北美投資級 CDX 指數	90	(0)
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	1
日本投資級 iTraxx 指數	127	(2)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	112	(1)

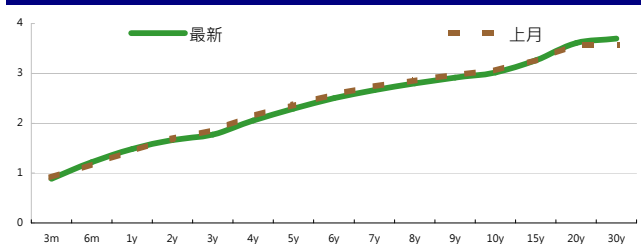
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.45	道瓊工業	12582.77	0.00 %
美元兌日圓	80.85	那斯達克	2816.03	1.53 %
美元兌人民幣	6.46	S&P 500	1339.67	1.44 %
美元兌台幣	28.75	德國工業	7442.96	0.32 %
歐元兌台幣	41.70	英國FTSE	6017.54	0.46 %
港幣兌台幣	3.69	法國CAC	4003.11	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.44	日經225	9965.09	(0.02)%

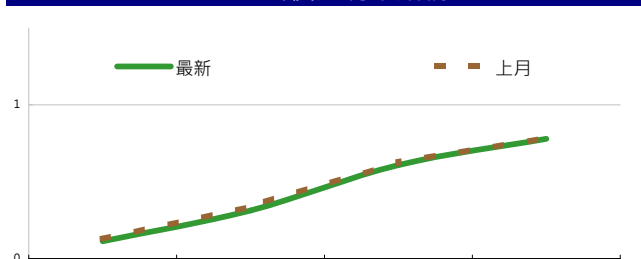
美國公債殖利率期間結構



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

在國際主要公債殖利率方面，由於昨日美國國慶日休假，因此美債沒有開盤，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S&P警告希臘債務危機的新債換舊債計劃，將置希臘於選擇性違約境地，讓市場避險意識有所上揚，雖然這消息沒有進一步擴大，但也讓德債結束幾天來跌勢，利率回跌，終場德債五年期殖利率收在2.29%，十年期殖利率來到3.02%，三十年期殖利率來到3.70%。

在台債殖利率方面，五年券006殖利率收在1.1605%，十年券005收在1.487%，二十年券002收在1.795%，三十年券004收在1.98%。昨日台債一如預期，量縮整理，主因為在央行升息結果一如預期情況，加上總裁重申物價穩定，使得多方想藉機將殖利率向下帶，不過在短率持續墊高的基調不變下，向下追價力道亦有限，因此市場仍等待下周長券的出爐，並觀望是否能將利率上行空間打開。整體來看，在下週新20年券出爐前，台債並無太多題材可發揮，估計仍是在區間內震盪，因此可先觀察成交量，並觀望長券走勢，操作建議仍為逢高做多10年券並空5年券以避險。

在信用市場方面，昨日由於美國休市，使得亞洲美元公司債市場表現的相當冷清，在Bid Offer 報的很寬的情況下，交投比較清淡，但市場氣氛明顯已經較為好轉，雖然盤中有傳出S&P表示若希臘債務進行展延，將會把希臘公債評為違約等級，但對市場並沒有造成影響，昨日交投較為熱絡的是泰國方面的公司債，在大選結果出爐加上市場氣氛好轉，讓市場上對於泰國的債券恢復信心，但仍需小心選後是否會有其他引發政局不穩的因素產生。在信用違約指數方面，全球主權指數收在222點，北美指數收在90點，歐洲指數收在104點，日本指數收在127點，亞洲指數收在112點。

美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問什麼是壓力測試?

答: 壓力測試主要內容, 是由測試單位安排一個特定劇本, 如股市與債市同時崩盤的情況下, 檢驗銀行是否能夠生存甚至維持一定資本適足率。

問: 能否舉一個實際的劇本?

答: 2010年7月所公布的歐洲銀行壓力測試的據本, 就是由負責測試的歐洲銀行業監管委員會假設歐洲遭遇經濟二次探底和主權債務危機的雙重打擊, 股市萎縮20%, 銀行利率急劇攀升, 希臘國債在2011年底時貶值23.1%, 葡萄牙國債貶值14%, 西班牙國債貶值12.3%, 德國國債貶值4.7%。在這樣的情況下, 有多少銀行能夠將其核心資本維持在一定程度上, 但由於此據本被批評過於寬鬆, 因此在2011年第二次進行的壓力測試, 預期將會有更為嚴峻的劇本來進行測試。

每日公司介紹

公司名稱: 韓國進出口銀行

產業別: 金融業

信評資料:

	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	A1
S&P	STABLE	A-1	A

違約風險:

5年期CDS: 109.199

獲利狀況:

貨幣: KRW

	上一年度	最新預測
營收	2,049,435	--
EPS	--	--

公司簡介

韓國進出口銀行為韓國的國營銀行, 成立於1976年七月一日, 主要是協助國家經濟發展以及促進跨國經濟合作, 業務範圍包括支持進出口交易, 海外投資, 以及取得海外天然資源。

近日新定價快訊

發行公司: 台電
 發行日期: 2011年7月下旬
 擔保: 有
 票面利率: 1.75
 發行額(千): 9,000,000
 其他附註:

幣別: TWD
 到期日: TBD
 產業別: 電廠
 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
 擔保: 無
 票面利率: 1.49
 發行額(千): 6,000,000
 其他附註:

幣別: TWD
 到期日: TBD
 產業別: 石化業
 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
 擔保: 有
 票面利率: 1.45
 發行額(千): 8,000,000
 其他附註:

幣別: TWD
 到期日: TBD
 產業別: 半導體
 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
 擔保: 有
 票面利率: 1.44
 發行額(千): 7,100,000
 其他附註:

幣別: TWD
 到期日: TBD
 產業別: 航空業
 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	1.344	101	103.74	大新銀行/6.625/20	5.833	105.64	108.34
韓亞銀行/4.5/15	3.366	104.72	105.57	中國銀行/5.55/20	5.333	101.83	104.09
韓國電力公司/3/15	3.422	98.52	99.30	秋明BP控股公司/7.25/20	5.640	111.15	114.29
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.754	104.10	105.61	利豐集團/5.25/20	5.057	101.70	102.50
韓國高速公路/4.5/15	3.179	104.76	106.07	中國中信銀行/6.875/20	6.306	104.25	104.52
匯豐銀行/3.5/15	2.614	103.52	103.61	渣打銀行/5.875/20	5.283	104.55	104.78
馬來西亞公債/3.928/15	2.601	105.09	105.46	韓國進出口銀行/5.125/20	4.947	101.53	101.66
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.857	106.28	106.29	東亞銀行/6.125/20	5.733	103.09	106.02
星展銀行/2.375/15	2.532	99.58	100.33	卡達不動產管理/5/20	4.605	103.13	105.45
韓國電力公司/3.125/15	3.449	98.93	99.90	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.967	106.72	110.15
韓國進出口銀行/3.75/16	3.605	100.81	101.62	來寶集團/6.625/20	6.186	103.43	106.25
韓國外換銀行/4.875/16	3.643	105.27	107.62	和記黃埔/7.45/33	5.483	125.92	126.83
印度ICICI銀行/5/16	4.433	102.52	104.92	富邦集團/6.125/20	5.883	102.09	102.73
韓國友利銀行/4.75/16	3.661	104.73	106.95	香港新鴻基地產/4/20	4.765	94.65	95.38
電訊盈科/4.25/16	3.975	101.36	102.94	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.518	104.65	105.22
卡達電訊/7.875/19	4.787	120.57	121.19	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.654	107.80	111.57
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.443	95.69	96.75	和記黃埔/6/PERP *	6.299	103.26	104.42
浦項鋼鐵/4.25/20	5.034	94.53	95.36				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.305	103.82	104.90				
韓國工業銀行/3.75/16	3.576	101.00	102.03				
樂天百貨/3.875/16	3.684	100.98	101.96				
現代汽車/3.75/16	3.694	100.43	101.39				
起亞汽車/3.625/16	3.771	99.52	99.76				

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	1.124	100.4	100.458	GLPSP 3.375 2016	3.128	101.4	101.636
ASIA 2.85 2020	2.02	107	107.609	GLOBIO 7 2014	7.489	99.5	99.766
BCHINA 2.65 2012	1.046	101.95	102.676	GZRFP 7 2014	9.047	96	96.342
BCHINA 2.9 2013	1.037	104.1	104.895	HKCGAS 1.4 2016	1.619	99.5	99.338
BJCAPT 4.75 2014	4.059	101.7	103.483	HPWELL 2.98 2012	1.389	101.9	103.037
BYDCOL 4.5 2014	5.371	97.75	98.625	HPWELL 1.55 2014	1.729	100	99.717
CAT 2 2012	0.819	101.65	101.853	IBRD 0.95 2013	0.719	100.6	100.805
CHCHTO 4.5 2014	4.952	98.8	99.416	MPEL 3.75 2013	3.961	100	100.241
CHIPWR 3.75 2014	4.244	98.7	99.419	ORIX 2 2014	1.924	100.5	100.781
CHIWIN 6.375 2014	6.714	99.15	100.809	PCDHK 5.25 2014	4.215	103	104.758
CHMERC 2.9 2013	1.945	102.2	102.597	POWINV 3.2 2015	4.141	96.7	96.332
CHMING 2.95 2014	3.812	97.75	98.445	RESOUR 2.9 2013	1.765	102.9	103.053
CHKZHK 1.85 2014	2.243	98.9	99.077	RESOUR 3.75 2015	2.647	104.9	105.086
CNHTC 2.95 2012	2.753	100.25	100.816	ROADKG 6 2014	6.604	99.3	100.736
DIALEA 1.65 2013	1.533	100.2	100.611	SDBC 2.1 2012	0.955	101.7	102.017
EXIMCH 1.95 2012	0.876	101.5	101.692	SDBC 2.7 2013	1.057	104.2	104.229
EXIMCH 2.65 2013	1.025	103.85	104.111	SINCON 4.75 2014	4.534	100.8	101.656
FRESHK 3.9 2014	3.972	99.8	100.174	SINOCH 1.8 2014	1.881	100.1	100.643
GALENT 4.625 2013	3.909	101.65	101.929	SUNHCK 4 2014	4.448	99.35	99.614
SZOCTH 3.5 2014	4.055	98.5	98.922				
TPVTEC 4.25 2014	3.179	102.75	104.019				
VTB 2.95 2013	2.844	100.25	100.371				
VW 2.15 2016	1.721	102	102.271				
YUENFO 3.1 2014	1.813	103.25	104.507				
ZHOSHK 4.75 2014	5.629	97.75	98.765				

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	1.81005	99.95	100.05				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41999	99.914	100.08				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.87999	99.954	100.04				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.09732	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	1.26998	99.942	100.06				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.63984	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	14.90	117.95
宏碁	宏碁	USD	96.00	2013/8/10	2015/8/10	0	50.10	50.16
宏碁	宏碁	USD	97.50	2015/8/10	2017/8/10	0	50.10	48.76
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	99.00	2014/1/27	2016/1/27	0	44.40	70.72
友達光電	友達光電	USD	93.50	--	2015/10/13	0	19.25	50.67
晶元光電	晶元光電	USD	100.50	2014/1/27	2016/1/27	0	86.50	65.97
鴻海精密	鴻海精密	USD	101.00	--	2013/10/12	0	96.50	68.79
大同	大同	USD	101.00	--	2014/3/25	0	13.50	75.71
宸鴻	宸鴻	USD	108.50	--	2014/4/20	0	912.00	86.17

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