

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.58	(14.98)
美國十年公債	3.03	(11.09)
美國三十年公債	4.28	(8.38)
德國五年公債	2.03	(15.30)
德國十年公債	2.83	(13.80)
德國三十年公債	3.49	(12.30)
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	(0.01)

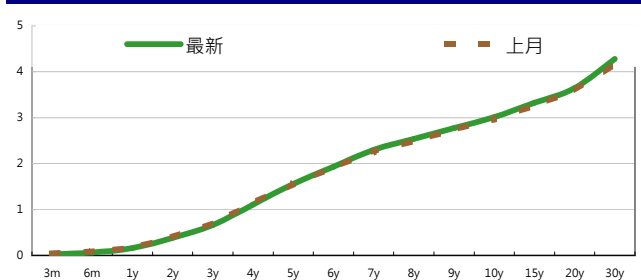
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	259	13
北美投資級 CDX 指數	92	2
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	4
日本投資級 iTraxx 指數	124	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	113	(0)

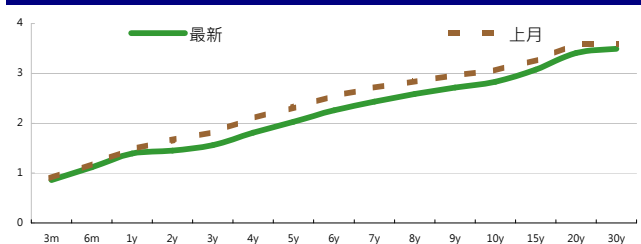
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.42	道瓊工業	12657.2	(0.49)%
美元兌日圓	80.64	那斯達克	2859.81	(0.45)%
美元兌人民幣	6.46	S&P 500	1343.8	(0.70)%
美元兌台幣	28.80	德國工業	7402.73	(0.92)%
歐元兌台幣	41.18	英國FTSE	5990.58	(1.06)%
港幣兌台幣	3.70	法國CAC	3913.55	(1.67)%
人民幣兌台幣	4.45	日經225	10137.73	(0.58)%

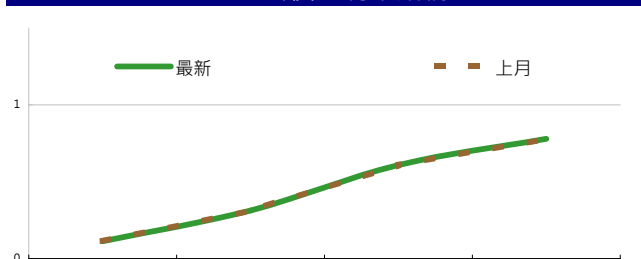
美國公債利率期間結構



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，上禮拜五在非農就業數據僅增加一萬八千人大幅低於預期十萬人的情況下，讓市場對於美國經濟表現感到失望，避險買盤進場堆升美國公債，因此上週五美債大漲，殖利率下跌，並且以短中期表現較好，本週將會進行3年，10年，以及30年的公債標售，終場美債五年期殖利率收在1.58%，十年期殖利率收在3.03%，三十年期殖利率收在4.28%。在歐元殖利率方面，在義大利銀行體系引發市場擔憂的情況下，德債亦是扮演著避風港的角色，終場德債五年期殖利率收在2.03%，十年期殖利率來到2.83%，三十年期殖利率來到3.49%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.1665%，十年券005收在1.4822%，二十年券002收在1.8202%，三十年券004收在1.98%。周五台債隨國際債市走高而開高，雖然盤中一度因台股大跌而快速走低，但在利率位於低檔，追價有限，加上午後NCD利率在區間上緣，因此殖利率再度走高，不過整體區間仍在狹幅整理。估計今天走勢依舊會量縮整理，觀望並且等待明天007二十年券的利率水準。目前來看市場較偏多方主導，但仍需注意空方做空的力道。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。

上週credit market的走勢在希臘投票結束過後有所回溫，有幾檔重要的新發行標的，這些新發行之後的走勢都相當類似，在開盤之後一路被fast money追高，但是過沒多久便又回到新發行的價位，可見目前市場有再慢慢恢復信心，但是大家對於歐洲方面的發展仍有疑慮使得多方仍嫌保守，加上利率仍處於相對低檔，在Real Money方面的買進動作也不太積極。在新的一周方面，重要的事情包括歐洲可能會再公布新一波的壓力測試細節，聽說這次壓力測試可能會出現超過1/3無法通過的結果，加上主權CDS方面仍然居高不下，想必下禮拜仍然可能會是波動劇烈的一周，操作上仍是保守為宜。在信用違約指數方面，全球主權指數收在259點，北美指數收在92點，歐洲指數收在113點，日本指數收在124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: 請問殖利率曲線通常會有哪些變化?

答: 殖利率曲線變化通常有平行移動與非平行移動。非平行移動又有趨陡、趨平兩種。所謂平行移動是指長期與短日期同時同方向同樣幅度的移動。趨陡代表短日期殖利率下跌較長期殖利率多。或者短日期殖利率較長期殖利率上漲的少。趨緩代表短日期殖利率下跌較長期殖利率少。或者短日期殖利率較長期殖利率上漲的多。

每日公司介紹

公司名稱: 浦項鋼鐵

產業別: 鋼鐵業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A3
S&P	NEG	--	A

違約風險:

5年期CDS: 107.553

獲利狀況:

貨幣: KRW

	上一年度	最新預測
營收	32,582,040	69,169,092
EPS	54558	52021.463

公司簡介

浦項鋼鐵是世界最大的鋼鐵製造商。1968年總部成立於韓國浦項 (Pohang)。曾在2003年被世界鋼鐵動態研究機構 (WSD) 稱之為「世界上的最具競爭性的公司」。並在2005年獲Fortune財星雜誌評選為「全球最受景仰的公司」。每年以兩大生產工廠約19,000個員工生產2,850萬公噸的鋼鐵。

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: 1.75	信用評等:
發行額(千): 9,000,000	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: 1.45	信用評等:
發行額(千): 8,000,000	Moody's --
其他附註:	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: 1.44	信用評等:
發行額(千): 7,100,000	Moody's --
其他附註:	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	1.333	103	105.78	大新銀行/6.625/20	5.771	106.06	108.87
韓亞銀行/4.5/15	3.139	105.67	106.59	中國銀行/5.55/20	5.346	101.60	103.96
韓國電力公司/3/15	3.153	99.61	100.43	秋明BP控股公司/7.25/20	5.537	111.81	115.07
韓國高速公路/4.5/15	3.124	105.03	106.41	利豐集團/5.25/20	4.947	102.49	103.38
匯豐銀行/3.5/15	2.589	103.70	103.85	中國中信銀行/6.875/20	6.126	105.53	105.91
馬來西亞公債/3.928/15	2.525	105.27	105.71	渣打銀行/5.875/20	5.275	104.49	104.81
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.828	106.34	106.44	韓國進出口銀行/5.125/20	4.818	102.65	102.86
星展銀行/2.375/15	2.505	99.69	100.48	東亞銀行/6.125/20	5.782	102.59	105.62
韓國電力公司/3.125/15	3.184	99.95	100.97	卡達不動產管理/5/20	4.577	103.33	105.74
韓國進出口銀行/3.75/16	3.488	101.49	102.36	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.954	106.78	106.87
韓國外換銀行/4.875/16	3.400	106.36	106.36	來寶集團/6.625/20	6.028	104.51	107.43
印度ICICI銀行/5/16	4.154	103.67	106.15	和記黃埔/7.45/33	5.423	127.21	128.24
韓國友利銀行/4.75/16	3.590	104.98	107.28	富邦集團/6.125/20	5.815	102.75	103.50
電訊盈科/4.25/16	4.034	101.21	102.87	香港新鴻基地產/4/20	4.765	94.84	95.64
卡達電訊/7.875/19	4.679	121.30	122.04	韓國電力公司/4.75/21	4.884	99.17	99.18
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.132	98.00	99.15	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.522	104.60	105.30
浦項鋼鐵/4.25/20	4.823	96.10	96.99	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.543	108.10	112.01
新加坡不動產信託/4.321/15	3.199	104.10	105.25	和記黃埔/6/PERP *	6.175	103.50	104.77
韓國工業銀行/3.75/16	3.295	102.35	103.44				
樂天百貨/3.875/16	3.456	101.98	103.03				
現代汽車/3.75/16	3.340	101.98	103.00				
起亞汽車/3.625/16	3.511	100.71	101.01				

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	1.121	100.4	100.481	GLPSP 3.375 2016	3.194	101.1	101.392
ASIA 2.85 2020	2.111	106.2	106.856	GLOBIO 7 2014	7.591	99	99.632
BCHINA 2.65 2012	1.107	101.85	102.62	GZRFP 7 2014	9.271	95.5	95.958
BCHINA 2.9 2013	1.27	103.55	104.392	HKCGAS 1.4 2016	1.831	98.4	98.411
BJCAPT 4.75 2014	4.543	100.5	102.361	HPWELL 2.98 2012	1.764	101.5	101.208
BYDCOL 4.5 2014	5.376	97.75	98.699	HPWELL 1.55 2014	1.767	99.8	99.642
CAT 2 2012	0.984	101.4	101.636	IBRD 0.95 2013	0.749	100.6	100.3
CHCHTO 4.5 2014	5.05	98.55	99.24	MPEL 3.75 2013	4.107	99.75	100.053
CHIPWR 3.75 2014	4.054	99.2	99.981	ORIX 2 2014	1.961	100.4	100.714
CHIWIN 6.375 2014	6.573	99.5	101.264	PCDHK 5.25 2014	4.621	102	103.845
CHMERC 2.9 2013	1.938	102.2	102.645	POWINV 3.2 2015	4.093	96.9	96.584
CHMING 2.95 2014	3.915	97.5	98.244	RESOUR 2.9 2013	1.779	102.9	103.051
CHKZHK 1.85 2014	2.245	98.9	99.108	RESOUR 3.75 2015	2.704	104.75	104.897
CNHTC 2.95 2012	2.869	100.1	100.714	ROADKG 6 2014	6.671	99	100.685
DIALEA 1.65 2013	1.532	100.2	100.638	SDBC 2.1 2012	0.939	101.7	102.052
EXIMCH 1.95 2012	0.863	101.5	101.724	SDBC 2.7 2013	1.088	104.2	104.173
EXIMCH 2.65 2013	1.118	103.6	103.905	SINCON 4.75 2014	4.533	101	101.734
FRESHK 3.9 2014	4.177	99.25	99.688	SINOCH 1.8 2014	2.066	99.7	100.223
GALENT 4.625 2013	4.078	101.25	101.605	SUNHCK 4 2014	4.45	99.35	99.68
SZOCTH 3.5 2014	3.908	98.9	99.379				
TPVTEC 4.25 2014	3.115	102.9	104.239				
VTB 2.95 2013	2.684	100.625	100.795				
VW 2.15 2016	1.847	101.4	101.706				
YUENFO 3.1 2014	1.854	103.125	104.433				
ZHOSHK 4.75 2014	5.534	98	99.093				

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	1.81014	99.95	100.05				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41997	99.914	100.08				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.87996	99.954	100.04				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.09583	100.16	100.22				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.4699	99.917	100.08				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.26994	99.942	100.06				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.63976	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	118.75	2012/10/27	2013/10/27	0	14.70	115.98
宏碁	宏碁	USD	95.75	2013/8/10	2015/8/10	0	44.70	44.61
宏碁	宏碁	USD	96.75	2015/8/10	2017/8/10	0	44.70	43.36
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	98.38	2014/1/27	2016/1/27	0	43.40	68.89
友達光電	友達光電	USD	93.00	--	2015/10/13	0	18.45	48.40
晶元光電	晶元光電	USD	99.63	2014/1/27	2016/1/27	0	81.00	61.57
鴻海精密	鴻海精密	USD	101.00	--	2013/10/12	0	97.70	69.41
大同	大同	USD	101.00	--	2014/3/25	0	13.40	74.90
宸鴻	宸鴻	USD	109.75	--	2014/4/20	0	907.00	85.41

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