

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.47	(10.66)
美國十年公債	2.92	(10.79)
美國三十年公債	4.21	(7.41)
德國五年公債	1.84	(19.10)
德國十年公債	2.67	(15.70)
德國三十年公債	3.33	(16.10)
中國二年期公債(CNH)	0.31	(0.08)
中國五年期公債(CNH)	0.78	(0.07)
中國十年期公債(CNH)	1.78	(0.02)

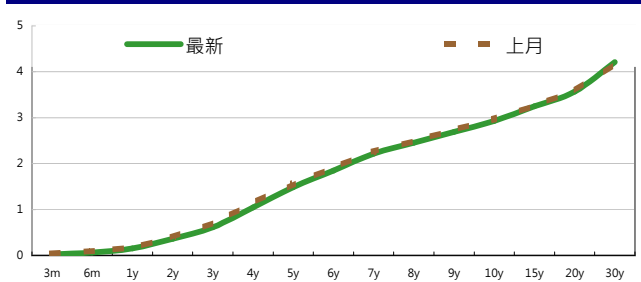
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	292	33
北美投資級 CDX 指數	97	4
歐洲投資級 iTraxx 指數	119	6
日本投資級 iTraxx 指數	127	3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	120	7

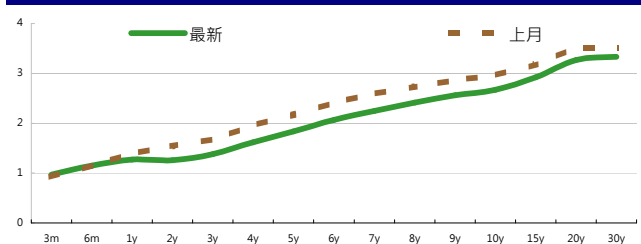
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.40	道瓊工業	12505.76	(1.20)%
美元兌日圓	80.22	那斯達克	2802.62	(2.00)%
美元兌人民幣	6.47	S&P 500	1319.49	(1.81)%
美元兌台幣	28.81	德國工業	7230.25	(2.33)%
歐元兌台幣	40.77	英國FTSE	5929.16	(1.03)%
港幣兌台幣	3.70	法國CAC	3807.51	(2.71)%
人民幣兌台幣	4.46	日經225	10069.53	(1.43)%

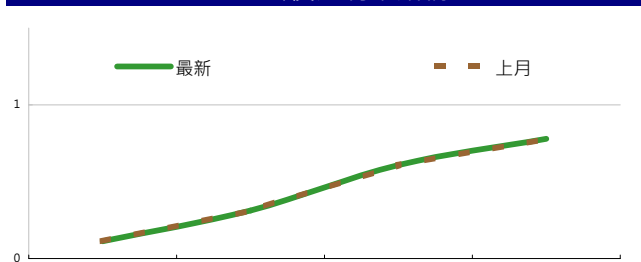
美國公債利率期間結構



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

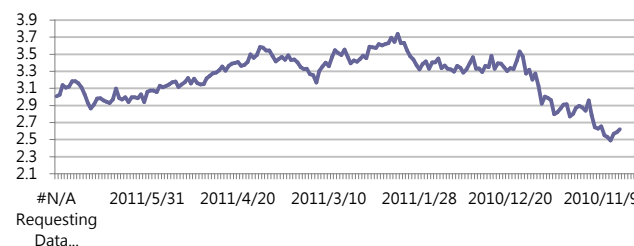
在國際主要公債利率方面，昨日在擔憂債務危機將會蔓延到更大的經濟體西班牙以及義大利，讓美債再次扮演避風港的角色，創造出連續兩日大漲的行情，10年期殖利率再次突破 3% 以下，本日美國將進行三年期的公債標售，可以測試市場在目前動蕩的環境下是否可以接受如此低的利率，終場美債五年期殖利率收在 1.58%，十年期殖利率收在 3.03%，三十年期殖利率收在 4.28%。在歐元殖利率方面，在義大利銀行體系引發市場擔憂的情況下，歐洲外圍國家公債皆大跌，殖利率大漲，西班牙十年期公債殖利率突破 6%，義大利亦來到 5.5% 左右，由於市場把 7% 看做一個是否會成為紓困目標的指標，這兩大經濟體若是無法止住目前的劣勢，相信對未來的整體經濟發展有很不利的影響，德債則仍是扮演資金避險的管道而大漲，殖利率大跌，終場德債五年期殖利率收在 1.84%，十年期殖利率來到 2.67%，三十年期殖利率來到 3.33%。

在台債利率方面，五年券 006 殖利率收在 1.163%，十年券 005 收在 1.4796%，二十年券 002 收在 1.8202%，三十年券 004 收在 1.98%。昨日台債反應美國債市利率走低而開低，不過新 20 年券 W.I. 在即，因此追價有限，交易商反手拋出籌碼而逐步走高，不過整體區間仍在狹幅區間整理。本日將有新 20 年券 W.I.，因此開出的利率將會影響台債走勢，因此建議先觀望 007 二十年券的利率水準，操作上仍建議逢高做多 10 年券並空 5 年券以避險。

週一的信用市場在上週五美國經濟數據表現不佳加上歐債問題延燒到義大利，讓信用市場又處於 Risk Off 模式，市場上又可見到較大幅度的賣壓，整體來說亞洲券 Credit Spread 有 5~15 bps 左右的發散，但是相對來說有業積題材的券像是現代汽車所發行的公司債是這昨天表現較好的，另外昨日有進行韓國東南電廠(KOSEP) 5.5 年期公司債定價，由於昨日市場反應冷淡，因此將會延到今日再進行。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。

在點心債市場方面，股市好轉並未帶動點心債券的買氣，週一見到 CAT new issue 成交於 100 元的價格，MS 1.625 14 也首度 trade 在 par 之下。

美國十年期公債利率



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: 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: 110.026

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	52068.843

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。

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	1.331	103	105.79	大新銀行/6.625/20	5.623	107.26	110.09
韓亞銀行/4.5/15	3.084	105.88	106.82	中國銀行/5.55/20	5.297	102.07	104.44
韓國電力公司/3/15	3.135	99.67	100.50	秋明BP控股公司/7.25/20	5.611	111.34	114.62
韓國高速公路/4.5/15	2.943	105.67	107.07	利豐集團/5.25/20	4.896	102.87	103.77
匯豐銀行/3.5/15	2.588	103.70	103.86	中國中信銀行/6.875/20	6.141	105.40	105.80
馬來西亞公債/3.928/15	2.408	105.80	106.25	渣打銀行/5.875/20	5.246	104.63	104.97
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.951	105.88	106.00	韓國進出口銀行/5.125/20	4.682	103.58	103.81
星展銀行/2.375/15	2.347	100.31	101.11	東亞銀行/6.125/20	5.677	103.49	106.54
韓國電力公司/3.125/15	3.130	100.19	101.22	卡達不動產管理/5/20	4.569	103.39	105.81
韓國進出口銀行/3.75/16	3.335	102.14	103.02	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	6.019	106.31	106.42
韓國外換銀行/4.875/16	3.352	106.54	106.55	來寶集團/6.625/20	6.062	104.30	107.25
印度ICICI銀行/5/16	4.134	103.75	103.75	和記黃埔/7.45/33	5.352	127.93	128.99
韓國友利銀行/4.75/16	3.366	106.02	108.33	富邦集團/6.125/20	5.676	103.96	104.73
電訊盈科/4.25/16	3.862	101.94	103.60	香港新鴻基地產/4/20	4.682	95.63	96.44
卡達電訊/7.875/19	4.674	121.32	122.08	韓國電力公司/4.75/21	4.904	98.99	99.02
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.083	98.31	99.47	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.543	104.50	105.22
浦項鋼鐵/4.25/20	4.806	96.21	97.12	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.539	108.25	112.18
新加坡不動產信託/4.321/15	3.040	104.75	105.91	和記黃埔/6/PERP *	6.233	103.00	104.28
韓國工業銀行/3.75/16	3.253	102.54	103.65				
樂天百貨/3.875/16	3.441	102.06	103.12				
現代汽車/3.75/16	3.215	102.49	103.52				
起亞汽車/3.625/16	3.445	101.01	101.32				

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	1.12	100.4	100.484	GLPSP 3.375 2016	3.205	101	101.351
ASIA 2.85 2020	2.191	105.5	106.164	GLOBIO 7 2014	7.591	99	99.651
BCHINA 2.65 2012	0.857	102.15	102.927	GZRFP 7 2014	9.273	95.5	95.977
BCHINA 2.9 2013	1.156	103.8	104.65	HKCGAS 1.4 2016	1.786	98.5	98.614
BJCAPT 4.75 2014	4.136	101.5	103.374	HPWELL 2.98 2012	1.71	101.5	101.266
BYDCOL 4.5 2014	5.377	97.75	98.712	HPWELL 1.55 2014	1.767	99.8	99.646
CAT 2 2012	0.946	101.45	101.691	IBRD 0.95 2013	0.749	100.6	100.303
CHCHTO 4.5 2014	5.051	98.55	99.253	MPEL 3.75 2013	4.107	99.75	100.063
CHIPWR 3.75 2014	4.054	99.2	99.991	ORIX 2 2014	1.961	100.4	100.719
CHIWIN 6.375 2014	6.573	99.5	101.282	PCDHK 5.25 2014	4.62	102	103.859
CHMERC 2.9 2013	1.937	102.2	102.653	POWINV 3.2 2015	4.068	97	96.693
CHMING 2.95 2014	3.798	97.8	98.552	RESOUR 2.9 2013	1.8	102.8	103.008
CHKZHK 1.85 2014	2.245	98.9	99.113	RESOUR 3.75 2015	2.673	104.75	105.033
CNHTC 2.95 2012	2.789	100.2	100.822	ROADKG 6 2014	6.544	99.2	101.001
DIALEA 1.65 2013	1.532	100.2	100.643	SDBC 2.1 2012	0.936	101.7	102.058
EXIMCH 1.95 2012	0.933	101.4	101.63	SDBC 2.7 2013	1.001	104.3	104.381
EXIMCH 2.65 2013	1.138	103.55	103.862	SINCON 4.75 2014	4.532	101	101.747
FRESHK 3.9 2014	4.121	99.4	99.849	SINOCH 1.8 2014	2.004	99.8	100.378
GALENT 4.625 2013	3.99	101.45	101.817	SUNHCK 4 2014	4.45	99.35	99.691
SZOCTH 3.5 2014	4.058	98.5	98.989				
TPVTEC 4.25 2014	3.114	102.9	104.251				
VTB 2.95 2013	2.684	100.625	100.803				
VW 2.15 2016	1.804	101.6	101.912				
YUENFO 3.1 2014	1.853	103.125	104.441				
ZHOSHK 4.75 2014	5.535	98	99.106				

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	1.81016	99.95	100.05				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41996	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	1.09558	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	1.63975	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	14.10	110.76
宏碁	宏碁	USD	95.75	2013/8/10	2015/8/10	0	43.80	47.25
宏碁	宏碁	USD	96.75	2015/8/10	2017/8/10	0	43.80	45.92
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	98.38	2014/1/27	2016/1/27	0	42.60	67.32
友達光電	友達光電	USD	93.00	--	2015/10/13	0	18.00	47.01
晶元光電	晶元光電	USD	99.63	2014/1/27	2016/1/27	0	76.00	57.51
鴻海精密	鴻海精密	USD	101.00	--	2013/10/12	0	96.30	68.11
大同	大同	USD	101.00	--	2014/3/25	0	13.35	74.29
宸鴻	宸鴻	USD	109.75	--	2014/4/20	0	901.00	84.47

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