

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.50	6.22
美國十年公債	2.95	7.10
美國三十年公債	4.25	8.17
德國五年公債	1.89	(2.10)
德國十年公債	2.74	(1.00)
德國三十年公債	3.44	0.60
中國二年期公債(CNH)	0.50	(0.06)
中國五年期公債(CNH)	0.99	(0.04)
中國十年期公債(CNH)	2.02	(0.01)

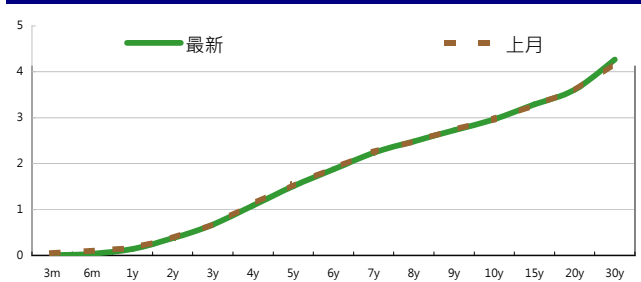
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	283	3
北美投資級 CDX 指數	96	(0)
歐洲投資級 iTraxx 指數	120	2
日本投資級 iTraxx 指數	126	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	120	1

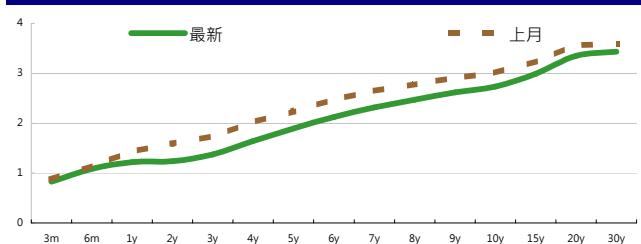
### 外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.42	道瓊工業	12437.12	(0.44)%
美元兌日圓	79.05	那斯達克	2762.67	(1.22)%
美元兌人民幣	6.46	S&P 500	1308.87	(0.67)%
美元兌台幣	28.84	德國工業	7214.74	(0.73)%
歐元兌台幣	40.92	英國FTSE	5846.95	(1.01)%
港幣兌台幣	3.70	法國CAC	3751.23	(1.11)%
人民幣兌台幣	4.46	日經225	9936.12	0.16%

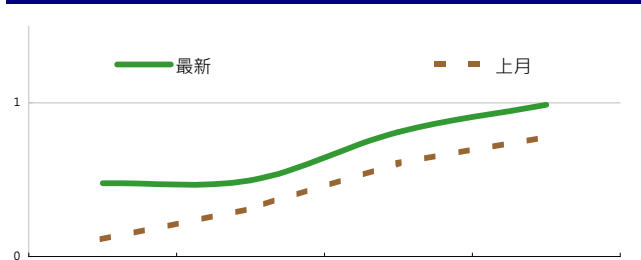
### 美國公債利率期間結構



### 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

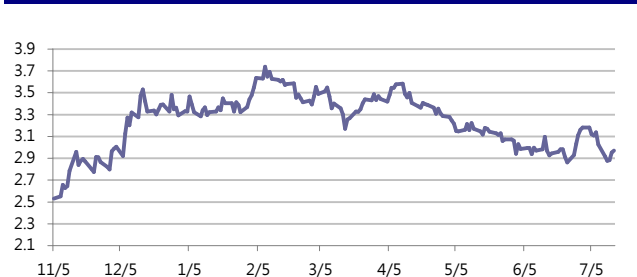
在國際主要公債利率方面，昨日美國公布初領失業金以及零售銷售數字等數字，表現皆優於預期，另外30年公債進行投標，投標倍率為2.8倍以及投標利率皆優於預期，可見以目前30年的利率市場上反應仍然不錯，但是這些數字都比不上 Fed 主席一句『在目前的時間點，不會有新的公債購買計劃』對市場反應來得大，這句話澆熄大家對QE3的預期也讓美債殖利率上彈，終場美債五年期殖利率收在1.5%，十年期殖利率收在2.95%，三十年期殖利率收在 4.25%。在歐元殖利率方面，昨日意大利進行5年期以及15年期的公債標售，其中五年期得標倍率為4.9%較六月份同天期公債上漲了100 bps，雖然投標倍率較過去幾次還高顯示市場的胃納量還不錯，但是仍讓市場有所疑慮而持續買進德債，讓德債殖利率向下，終場德債五年期殖利率收在1.89%，十年期殖利率來到2.74%，三十年期殖利率來到3.44%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.159%，十年券005收在1.481%，二十年券007收在1.875%，三十年券004收在1.98%。昨日台債開高走低，主要可能是標債前部分空單先行回補，然而追價力道仍舊不強，因此又反向走高，不過雖然是上下震盪，但區間也僅僅是不到1bp之間的波動，與前幾日走勢大抵相符，短線上先觀察本日006標售結果，並觀望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。

在信用市場方面，昨日市場仍是處於較為謹慎的氣氛，大多數的債券都是區間盤整的格局，但在一些新發行的標的，如韓國國民銀行方面，由於發行量小，因此有蠻強勁的空單回補買盤，縱觀這禮拜的行情，在新興市場方面雖然一開始仍有恐慌性賣壓出籠，但相對來說較六月份那次較有支撐，在本日歐洲銀行壓力測試等不確定性因素消失後，相信整體走勢仍會回到經濟以及各別公司基本面的表現。在信用違約指數方面，全球主權指數收在283點，北美指數收在96點，歐洲指數收在120點，日本指數收在126點，亞洲指數收在120點。

在點心債市場方面，週四終於開始見到一些PB的買家出手，NWDEVL, ROADKG, GENHKS的BID均較前日為高。

### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

**每日債券小常識**

問:何謂美國舉債上限?  
答:目前美國舉債上限為14.29兆美元。美國政府已在5月16日達到此上限。

問:達到上限後呢?  
答:美國政府暫時以暫緩撥資金進入聯邦退休基金來拖延時間。目前的大限被延遲到8月2日。美國財政部長蓋納表示如果舉債上限到了8月2日還沒調高,那美國政府將無法履行其還款義務。簡單的來說,就是倒債。

問:美國政府倒債那不就完了?  
答:現在全世界在計算投資風險時,都是建立在美國政府公債為零風險的前提下。所以如果美國政府無法履行其還款義務,將會對全世界造成無比巨大的影響。就因如此,美國政府倒債的機率微乎其微。美國政府本身也無法承受倒債,因為倒債後其頂級AAA信用評等會被大幅調降。大幅調降的後果就是以後發債成本將暴漲,對美國經濟將非常不利。

問:那美國是在拖什麼?還不盡快提高上限?  
答:共和黨(在野黨)要求民主黨(執政黨)削減政府的長期支出,包括醫療健保及社會福利給付。現在政治因素的關係,共和黨在和民主黨討價還價。在期限以前兩黨會達成共識後,解決此次舉債上限的問題。沒有一黨能負起美國倒債的責任。

**每日公司介紹**

公司名稱: 韓國友利銀行  
產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	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	1,529,797	8,761,140
EPS	1483	2692.395

**公司簡介**  
韓國友利銀行成立於1899年,是韓國第二大全國性商業銀行和唯一的國有銀行,曾用名韓匯銀行,2002年更名為友利銀行。韓國友利銀行的業務涉及銀行、證券、租賃等各個領域。

**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	1.321	103	103.03	大新銀行/6.625/20	5.710	106.30	109.23
韓亞銀行/4.5/15	3.105	105.78	106.78	中國銀行/5.55/20	5.330	101.67	104.12
韓國電力公司/3/15	3.142	99.64	100.52	秋明BP控股公司/7.25/20	5.629	111.17	114.55
韓國高速公路/4.5/15	2.965	105.52	106.98	利豐集團/5.25/20	4.922	102.71	103.68
匯豐銀行/3.5/15	2.551	103.77	103.98	中國中信銀行/6.875/20	6.189	104.97	105.46
馬來西亞公債/3.928/15	2.572	105.25	105.75	渣打銀行/5.875/20	5.223	104.97	105.40
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.958	105.87	106.07	韓國進出口銀行/5.125/20	4.681	103.77	104.07
星展銀行/2.375/15	2.348	100.30	101.14	東亞銀行/6.125/20	5.800	102.43	102.50
韓國電力公司/3.125/15	3.131	100.17	101.25	卡達不動產管理/5/20	4.524	103.70	106.19
韓國進出口銀行/3.75/16	3.449	101.53	102.46	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.988	106.53	106.74
韓國外換銀行/4.875/16	3.355	106.50	106.58	來寶集團/6.625/20	6.061	104.32	107.36
印度ICICI銀行/5/16	4.176	103.58	103.64	和記黃埔/7.45/33	5.402	127.15	128.31
韓國友利銀行/4.75/16	3.476	105.61	105.61	富邦集團/6.125/20	5.639	104.04	104.89
電訊盈科/4.25/16	3.857	101.85	103.57	香港新鴻基地產/4/20	4.615	95.76	96.62
卡達電訊/7.875/19	4.709	120.99	121.86	韓國電力公司/4.75/21	4.887	99.16	99.26
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.108	98.10	99.32	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.592	103.70	104.53
浦項鋼鐵/4.25/20	4.823	96.08	97.05	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.497	107.45	111.50
新加坡不動產信託/4.321/15	2.963	104.92	106.15	和記黃埔/6/PERP *	6.109	102.99	104.36
韓國工業銀行/3.75/16	3.294	102.36	103.51				
樂天百貨/3.875/16	3.448	102.03	103.14				
現代汽車/3.75/16	3.204	102.55	103.64				
起亞汽車/3.625/16	3.434	101.01	101.38				

## 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	1.259	100.2	100.304	GLPSP 3.375 2016	3.205	101.1	101.397
ASIA 2.85 2020	2.272	104.8	105.503	GLOBIO 7 2014	7.594	99	99.747
BCHINA 2.65 2012	1.045	101.9	102.713	GZRFP 7 2014	9.499	94.5	95.573
BCHINA 2.9 2013	1.281	103.5	104.39	HKCGAS 1.4 2016	1.832	98.5	98.434
BJCAPT 4.75 2014	4.052	101.7	103.639	HPWELL 2.98 2012	1.744	101.6	101.257
BYDCOL 4.5 2014	5.48	97.5	98.523	HPWELL 1.55 2014	1.841	99.7	99.468
CAT 2 2012	1.191	101.1	101.368	IBRD 0.95 2013	0.815	100.5	100.216
CHCHTO 4.5 2014	5.053	98.55	99.314	MPEL 3.75 2013	4.3	99.3	99.79
CHIPWR 3.75 2014	4.249	98.7	99.542	ORIX 2 2014	2	100.3	100.652
CHIWIN 6.375 2014	6.615	99.4	101.269	PCDHK 5.25 2014	4.451	102.4	104.331
CHMERC 2.9 2013	1.932	102.2	102.693	POWINV 3.2 2015	4.135	96.75	96.487
CHMING 2.95 2014	3.921	97.5	98.292	RESOUR 2.9 2013	1.815	102.8	102.998
COFCO 1.85 2014	2.393	98.5	98.738	RESOUR 3.75 2015	2.712	104.6	104.909
CNHTC 2.95 2012	2.389	100.7	101.363	ROADKG 6 2014	6.42	99.5	101.384
DIALEA 1.65 2013	1.887	99.6	100.066	SDBC 2.1 2012	0.922	101.7	102.086
EXIMCH 1.95 2012	0.996	101.3	101.556	SDBC 2.7 2013	1.206	103.8	103.918
EXIMCH 2.65 2013	1.192	103.4	103.748	SINCON 4.75 2014	4.571	100.7	101.712
FRESHK 3.9 2014	4.253	99.05	99.552	SINOCH 1.8 2014	2.109	99.5	99.26
GALENT 4.625 2013	4.117	101.15	101.581	SUNHCK 4 2014	4.579	99	99.421
SZOCTH 3.5 2014	4.061	98.5	99.037				
TPVTEC 4.25 2014	3.264	102.5	103.909				
VTB 2.95 2013	2.735	100.5	100.718				
VW 2.15 2016	1.825	101.5	101.842				
YUENFO 3.1 2014	1.915	102.95	104.309				
ZHOSHK 4.75 2014	5.639	97.75	98.921				

## 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	1.81011	99.95	100.05				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41994	99.914	100.08				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.87993	99.954	100.04				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.09431	100.16	100.22				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.46989	99.917	100.08				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.26991	99.942	100.06				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.63969	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	104.50	2012/10/27	2013/10/27	0	12.50	98.48
宏碁	宏碁	USD	95.00	2013/8/10	2015/8/10	0	41.05	44.41
宏碁	宏碁	USD	96.00	2015/8/10	2017/8/10	0	41.05	43.16
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	97.50	2014/1/27	2016/1/27	0	42.95	68.08
友達光電	友達光電	USD	91.75	--	2015/10/13	0	17.25	46.14
晶元光電	晶元光電	USD	98.00	2014/1/27	2016/1/27	0	67.60	54.07
鴻海精密	鴻海精密	USD	99.75	--	2013/10/12	0	90.30	64.06
大同	大同	USD	100.50	--	2014/3/25	0	12.90	72.00
宸鴻	宸鴻	USD	107.75	--	2014/4/20	0	820.00	77.10

## 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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL