

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.44	(5.91)
美國十年公債	2.91	(4.76)
美國三十年公債	4.25	(0.73)
德國五年公債	1.85	(4.30)
德國十年公債	2.70	(4.30)
德國三十年公債	3.38	(5.40)
中國二年期公債(CNH)	0.53	(0.03)
中國五年期公債(CNH)	1.01	(0.04)
中國十年期公債(CNH)	2.06	(0.01)

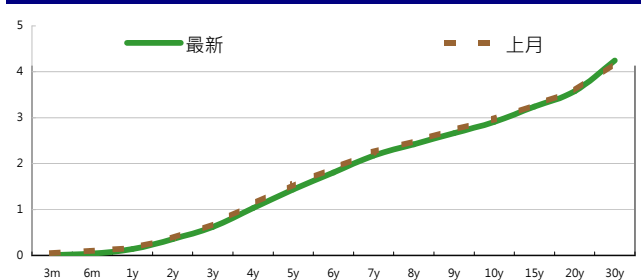
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	294	11
北美投資級 CDX 指數	97	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	123	3
日本投資級 iTraxx 指數	125	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	120	1

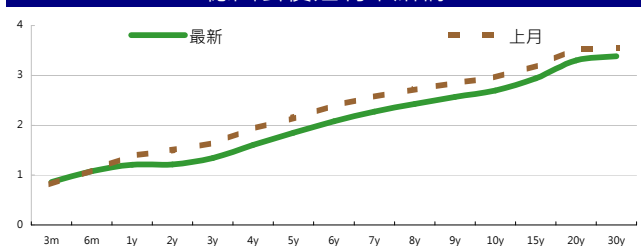
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.41	道瓊工業	12479.73	0.34 %
美元兌日圓	79.06	那斯達克	2789.8	0.98 %
美元兌人民幣	6.46	S&P 500	1316.14	0.56 %
美元兌台幣	28.90	德國工業	7220.12	0.07 %
歐元兌台幣	40.75	英國FTSE	5843.66	(0.06)%
港幣兌台幣	3.71	法國CAC	3726.59	(0.66)%
人民幣兌台幣	4.47	日經225	9936.12	0.39 %

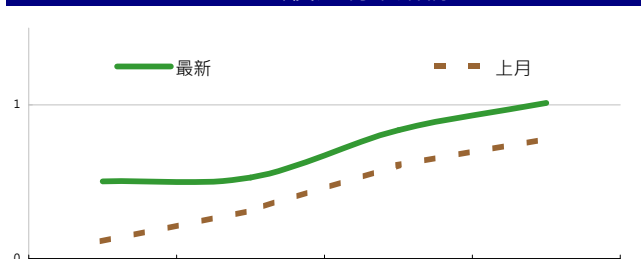
美國公債利率期間結構



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

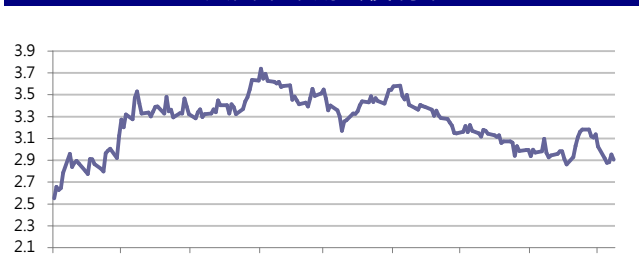
在國際主要公債利率方面，上週五美債走勢震盪，早盤時是下跌的走勢，但是在歐洲壓力測試結果出爐後，市場對此結果保持懷疑態度，加上美國消費者信心指數下降至2009年三月以來新低點，讓市場對避險需求有所增加，而推升美國公債，美債殖利率下跌，終場美債五年期殖利率收在1.43%，十年期殖利率收在2.90%，三十年期殖利率收在4.25%。在歐元殖利率方面，在壓力測試前避險需求流入德債，推升德債並讓殖利率下跌，終場德債五年期殖利率收在1.85%，十年期殖利率來到2.7%，三十年期殖利率來到3.38%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.1818%，十年券005收在1.4866%，二十年券007收在1.876%，三十年券004收在1.98%。上週五台債有006標債，決標利率開在1.18%，雖符合預期，但落在區間上緣，顯示在現在利率偏低的水準之下，搶券的需求不強，加上006在W.I.期間的空單已達百億之上，但標售結果仍差，顯示市場無法認同此利率水準，因此不排除向上測試1.2%關卡，惟中長券利用籌碼優勢，因此殖利率並未大彈，將是後市觀察指標，短線上觀望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，上禮拜五亞洲券市場由於在等待歐洲壓力結果，因此交投較為冷清，一些新發行的券種如國民銀行以及馬來西亞公債有小幅收斂，在歐洲壓力結果方面，總共有五家西班牙銀行，兩家希臘銀行以及一家奧地利銀行未能通過壓力測試，另有16家銀行在及格邊緣，這八家未通過壓力測試的銀行總共僅需要25億歐元的資本，較去年壓力測試結束後所需要的資本還要少，加上測試的劇本沒有政府債務違約，經濟成長趨緩，以及不動產價格下跌的情境，讓人對於這樣的內容感到質疑。在信用違約指數方面，全球主權指數收在294點，北美指數收在97點，歐洲指數收在123點，日本指數收在125點，亞洲指數收在120點。

週五山水水泥點心債定價，發行總額人民幣15億元，票面利率6.5%，為期三年。由於公司體質良好且票面利率較高，吸引不少買家於定價後尋找賣方，開盤level約為100.3/100.5，但也見到不少profit taking的seller在100.3出貨。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問:何謂荷蘭標(Dutch Auction)?
 答:又稱為「單一價格標」,只依投標價格超過底標之順序依序得標,並一律以最低得標價格作為發行價格。例如,今發行300億之公債,有A、B、C、D、E五人投標, A標價111金額50億, B標價108金額80億, C標價100金額100億, D標價98金額120億, E標價90金額150億。則因ABCD之投標金額已超過三百億而E確定落標,此外,ABC之投標金額已達230億,因此D只得標70億,倘ABCD四人之得標價格皆為90。
 問:相較於複式價格標,荷蘭標有何優點?
 答:複式價格得標者因為標價高,在得標後若利率上揚則容易套牢,因此下標者相對保守,不利於發行者。反之,荷蘭標皆以最低標為得標價,因此投資人對利率風險擔憂反而低,下標相對活絡,無形中提高得標價格。

每日公司介紹

公司名稱: 韓國電力公司
 產業別: 電力業
 信評資料: 展望 短期評等 長期評等
 Moody's STABLE -- A1
 S&P STABLE A-1 A
 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	39,189,660	42,887,993
EPS	-99	266.849

公司簡介

韓國電力公司 (KEPCO) 是韓國唯一的電力公司。1961年由3個地區電力公司合併,成立了韓國電力公司。1981年7月1日,韓國 (Korea)、漢城 (Seoul)、南韓 (South Korea) 三個電力公司合併為一個公司,更名為韓國電力有限公司 (Korea Electric Company, Ltd) 並於1982成為一家國營公司,目前該公司主要以輸電、配電與電力銷售為主要業務,服務區域覆蓋整個韓國。在韓中兩國政府的積極支持下,韓國電力公社與中國政府及各電力單位的核電

近日新定價快訊

發行公司: 台灣中油
 發行日期: 2011/9
 擔保: 有 產業別: 石化業
 票面利率: 1.4
 發行額(千): 4,000,000
 其他附註:
 幣別: TWD
 到期日: TBD
 信用評等:
 Moody's --
 S&P --
 Fitch AAA(twn)
 TRC --

公司簡介

台灣中油於1946年成立於上海市,為隸屬於經濟部的國營企業,是台灣最大的石油公司,其業務範圍包括石油與天然氣的探勘、開發、煉製、輸儲與銷售,以及石化原料之生產供應,公司原名中國石油,後因「台灣正名」之政策而更名為台灣中油。

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 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
 到期日: TBD
 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 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
 到期日: TBD
 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
 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
 到期日: TBD
 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。

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	1.319	103	103.04	大新銀行/6.625/20	5.682	106.67	109.61
韓亞銀行/4.5/15	3.124	105.69	106.70	中國銀行/5.55/20	5.309	101.85	104.32
韓國電力公司/3/15	3.083	99.87	100.75	秋明BP控股公司/7.25/20	5.636	111.14	114.54
韓國高速公路/4.5/15	3.015	105.33	106.81	利豐集團/5.25/20	4.886	102.98	103.97
匯豐銀行/3.5/15	2.548	103.78	104.00	中國中信銀行/6.875/20	6.215	104.82	105.33
馬來西亞公債/3.928/15	2.517	105.36	105.87	渣打銀行/5.875/20	5.250	104.70	105.14
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.949	105.90	106.11	韓國進出口銀行/5.125/20	4.702	103.43	103.74
星展銀行/2.375/15	2.394	100.12	100.96	東亞銀行/6.125/20	5.780	102.67	102.76
韓國電力公司/3.125/15	3.097	100.31	101.39	卡達不動產管理/5/20	4.518	103.74	103.74
韓國進出口銀行/3.75/16	3.415	101.83	102.78	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.989	106.54	106.77
韓國外換銀行/4.875/16	3.329	106.72	106.81	來寶集團/6.625/20	6.036	104.51	107.56
印度ICICI銀行/5/16	4.170	103.60	103.68	和記黃埔/7.45/33	5.368	128.04	129.22
韓國友利銀行/4.75/16	3.472	105.62	105.64	富邦集團/6.125/20	5.677	103.76	104.63
電訊盈科/4.25/16	3.818	102.12	103.85	香港新鴻基地產/4/20	4.577	96.22	97.10
卡達電訊/7.875/19	4.643	121.49	122.39	韓國電力公司/4.75/21	4.881	99.17	99.27
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.110	98.13	99.37	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.592	103.70	104.55
浦項鋼鐵/4.25/20	4.826	96.07	97.05	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.465	107.45	111.52
新加坡不動產信託/4.321/15	2.986	104.84	106.08	和記黃埔/6/PERP *	6.072	103.00	104.38
韓國工業銀行/3.75/16	3.272	102.47	103.63				
樂天百貨/3.875/16	3.414	102.19	103.31				
現代汽車/3.75/16	3.189	102.61	103.71				
起亞汽車/3.625/16	3.389	101.24	101.61				

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	1.258	100.2	100.307	GLPSP 3.375 2016	3.205	101.1	101.407
ASIA 2.85 2020	2.272	104.8	105.511	GLOBIO 7 2014	7.594	99	99.766
BCHINA 2.65 2012	1.041	101.9	102.72	GZRFPR 7 2014	9.829	94	94.842
BCHINA 2.9 2013	1.166	103.75	104.648	HKCGAS 1.4 2016	1.832	98.5	98.437
BJCAPT 4.75 2014	4.132	101.5	103.452	HPWELL 2.98 2012	1.74	101.6	101.265
BYDCOL 4.5 2014	5.481	97.5	98.536	HPWELL 1.55 2014	2.006	99.2	99.022
CAT 2 2012	1.116	101.2	101.474	IBRD 0.95 2013	0.814	100.5	100.218
CHCHTO 4.5 2014	5.054	98.55	99.327	MPEL 3.75 2013	4.418	99.1	99.6
CHIPWR 3.75 2014	4.308	98.55	99.403	ORIX 2 2014	2	100.3	100.652
CHIWIN 6.375 2014	6.821	98.9	100.786	PCDHK 5.25 2014	4.409	102.5	104.445
CHMERC 2.9 2013	1.974	102.1	102.601	POWINV 3.2 2015	4.135	96.75	96.495
CHMING 2.95 2014	3.922	97.5	98.3	RESOUR 2.9 2013	1.77	102.9	103.106
COFCO 1.85 2014	2.393	98.5	98.743	RESOUR 3.75 2015	2.711	104.6	104.919
CNHTC 2.95 2012	2.388	100.7	101.371	ROADKG 6 2014	6.527	99.25	101.15
DIALEA 1.65 2013	1.649	100	100.47	SDBC 2.1 2012	0.92	101.7	102.092
EXIMCH 1.95 2012	0.994	101.3	101.562	SDBC 2.7 2013	1.204	103.8	103.925
EXIMCH 2.65 2013	1.19	103.4	103.756	SINCON 4.75 2014	4.57	100.7	101.725
FRESHK 3.9 2014	4.178	99.25	99.763	SINOCH 1.8 2014	2.109	99.5	99.265
GALENT 4.625 2013	4.117	101.15	101.593	SUNHCK 4 2014	4.58	99	99.432
SZOCTH 3.5 2014	4.061	98.5	99.047				
TPVTEC 4.25 2014	3.263	102.5	103.921				
VTB 2.95 2013	2.735	100.5	100.726				
VW 2.15 2016	1.825	101.5	101.848				
YUENFO 3.1 2014	1.914	102.95	104.317				
ZHOSHK 4.75 2014	5.639	97.75	98.934				

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	99.99948	14.20307	14.18				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	99.9989	4.79526	4.78				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	99.99598	17.86242	17.84				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	100.1895	37.87441	37.86				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	99.99791	5.33389	5.32				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	99.99947	14.55543	14.53				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	100.0475	4.85444	4.85				

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	13.35	113.33
宏碁	宏碁	USD	95.00	2013/8/10	2015/8/10	0	41.00	44.29
宏碁	宏碁	USD	96.00	2015/8/10	2017/8/10	0	41.00	43.04
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	97.50	2014/1/27	2016/1/27	0	43.70	69.15
友達光電	友達光電	USD	91.75	--	2015/10/13	0	17.65	47.13
晶元光電	晶元光電	USD	98.00	2014/1/27	2016/1/27	0	70.90	56.62
鴻海精密	鴻海精密	USD	99.75	--	2013/10/12	0	92.20	65.30
大同	大同	USD	100.50	--	2014/3/25	0	13.10	72.99
宸鴻	宸鴻	USD	107.75	--	2014/4/20	0	788.00	73.97

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