

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.43	(0.16)
美國十年公債	2.88	(4.74)
美國三十年公債	4.19	(11.81)
德國五年公債	1.85	3.50
德國十年公債	2.68	3.00
德國三十年公債	3.38	5.90
中國二年期公債(CNH)	0.60	1.90
中國五年期公債(CNH)	1.02	1.83
中國十年期公債(CNH)	2.08	(0.02)

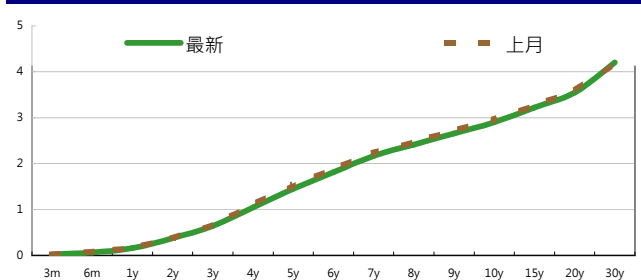
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	296	(11)
北美投資級 CDX 指數	96	(3)
歐洲投資級 iTraxx 指數	124	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	125	(0)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	121	(2)

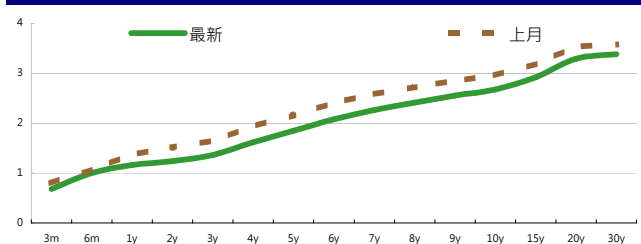
外匯市場 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.42	道瓊工業	12587.42 1.63 %
美元兌日圓	79.28	那斯達克	2826.52 2.22 %
美元兌人民幣	6.46	S&P 500	1326.73 1.63 %
美元兌台幣	28.92	德國工業	7192.67 1.19 %
歐元兌台幣	40.86	英國FTSE	5789.99 0.65 %
港幣兌台幣	3.71	法國CAC	3694.95 1.21 %
人民幣兌台幣	4.47	日經225	9889.72 1.44 %

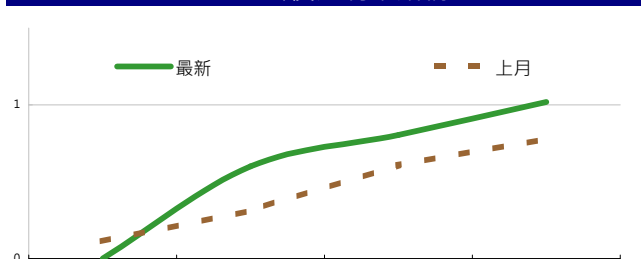
美國公債利率期間結構



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

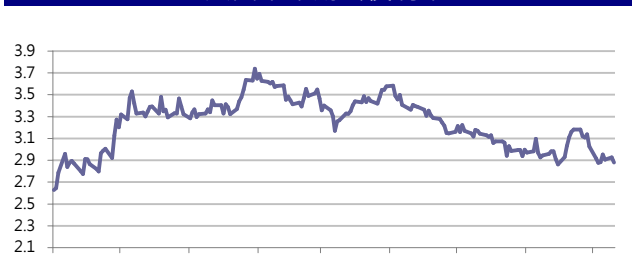
在國際主要公債利率方面，昨日在歐巴馬表態支持由參議院六人小組所提出的銷減預算赤字方案，讓市場上認定債務上限問題向兩黨達成共識的結果邁向重要的一部，使得市場上對美債恢復信心，特別是之前被拋售的長天期債券投資人恢復信心，讓長天期債券上漲，殖利率下跌，三十年期殖利率創下近期來最大跌幅，終場美債五年期殖利率收在1.43%，十年期殖利率收在2.88%，三十年期殖利率收在4.19%。在歐元殖利率方面，由於西班牙以及意大利公債殖利率雙雙下跌，減緩了歐元區外債國家債務問題的疑慮，讓避險買盤進行獲利了結的動作而讓德債承壓，殖利率上彈，但市場上目前仍在關注週四歐洲領袖峰會的結果，終場德債五年期殖利率收在1.85%，十年期殖利率來到2.68%，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1.183%，十年券005收在1.5145%，二十年券007收在1.9236%，三十年券004收在1.98%。昨日台債交易冷清，在整體氣氛偏空之下，因為流動性最好的006剛好處於最後回補日，因此空方較為保守，不願大部位建倉，故整體量縮，指標券次加起來僅約150億水準。待今日006發行之後，可觀察空頭攻擊力道，估計5年券不排除向上測試1.2%關卡，而中長券在標債前，終端買盤也將不會表態，因此仍處空頭態勢，待007標債結果出爐後，得標利率水準，將是後市觀察指標，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，在公司債市場除了新發行的SUMIBK(三井住友銀行)以及KHNC(韓國住宅融資)表現不錯，以及盤中時由於香港的Citpac(中信富泰)被S&P調降自BBB-至垃圾評等BB+，使得投資級投資人必需被迫砍倉，造成市場上較大的賣壓以外，其他債券大至在區間盤整的走勢，只要有小幅的tighten，就可以看到有人想要進行獲利了結的動作，可見現在市場信心仍然較為薄弱，市場上仍在等待美債歐債方面是否有更進一步消息。在信用違約指數方面，全球主權指數收在296點，北美指數收在96點，歐洲指數收在124點，日本指數收在125點，亞洲指數收在121點。

點心債市場週二並無太大變化，唯CGB yield持續往上，CGB 113成交於100.75。公司債方面，恆大地產發行的人民幣計價美金交割系列依舊活躍。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

債券計息方式一般來說有分成三種，分別是ACT/ACT、ACT/365以及30/360等三種：

- ACT/ACT:

為債券計息慣例中，最單純且合理的方法，且在很多債券商品中被普遍運用。這方法是採用實際計息天數除以一年的實際天數365天，閏年為366天。

- ACT/365:

是ACT/ACT的變形，也就是天數計算分數的分母並不根據閏年做調整，使其統一永遠都等於365。

- 30/360:

此種方式最常出現在外幣公司債的計息方式，假設每個月都30天，每年為360天的天數計算準則，這種計算方式將使每一個票息期間的天數完全相同。

每日公司介紹

公司名稱: 樂天百貨

產業別: 百貨零售業

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

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	13,516,930	21,845,284
EPS	34781	37433.978

公司簡介

樂天百貨是韓國第一大百貨公司，除了有百貨公司與量販店外，同時亦經營超級市場以及電影院等業務，在全韓國共有22店舖，由樂天集團於1979年創辦。總店位於首爾市中區明洞附近。

近日新定價快訊

發行公司: 台灣中油 幣別: TWD
發行日期: 2011/9 到期日: TBD
擔保: 有 產業別: 石化業 信用評等:
票面利率: 1.4 Moody's --
發行額(千): 4,000,000 S&P --
其他附註: 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 幣別: TWD
發行日期: 2011年7月 到期日: TBD
擔保: 無 產業別: 石化業 信用評等:
票面利率: 1.49 Moody's --
發行額(千): 6,000,000 S&P --
其他附註: 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 信用評等:
票面利率: 1.45 Moody's --
發行額(千): 8,000,000 S&P --
其他附註: 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 到期日: TBD
擔保: 有 產業別: 航空業 信用評等:
票面利率: 1.44 Moody's --
發行額(千): 7,100,000 S&P --
其他附註: 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	1.310	103	103.07	大新銀行/6.625/20	5.701	106.53	109.55
韓亞銀行/4.5/15	3.096	105.78	106.84	中國銀行/5.55/20	5.292	101.97	104.49
韓國電力公司/3/15	3.087	99.85	100.77	秋明BP控股公司/7.25/20	5.631	111.17	114.65
韓國高速公路/4.5/15	2.968	105.49	107.01	利豐集團/5.25/20	4.887	102.95	104.00
匯豐銀行/3.5/15	2.557	103.69	103.95	中國中信銀行/6.875/20	6.185	105.08	105.67
馬來西亞公債/3.928/15	2.461	105.56	106.12	渣打銀行/5.875/20	5.202	105.12	105.63
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.963	105.84	106.11	韓國進出口銀行/5.125/20	4.645	104.03	104.40
星展銀行/2.375/15	2.365	100.24	101.10	東亞銀行/6.125/20	5.752	102.95	103.10
韓國電力公司/3.125/15	3.079	100.35	101.47	卡達不動產管理/5/20	4.490	103.95	104.00
韓國進出口銀行/3.75/16	3.451	101.52	102.50	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	6.017	106.34	106.64
韓國外換銀行/4.875/16	3.333	106.57	106.72	來寶集團/6.625/20	6.039	104.42	107.55
印度ICICI銀行/5/16	4.243	103.30	103.44	和記黃埔/7.45/33	5.438	126.96	128.22
韓國友利銀行/4.75/16	3.473	105.56	105.62	富邦集團/6.125/20	5.682	103.54	104.48
電訊盈科/4.25/16	3.814	102.03	103.81	香港新鴻基地產/4/20	4.603	95.86	96.78
卡達電訊/7.875/19	4.582	121.90	122.88	韓國電力公司/4.75/21	4.850	99.45	99.60
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.118	97.98	99.27	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.607	103.50	104.44
浦項鋼鐵/4.25/20	4.833	96.01	97.03	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.462	107.40	111.56
新加坡不動產信託/4.321/15	2.966	104.89	106.18	和記黃埔/6/PERP *	6.052	103.25	104.70
韓國工業銀行/3.75/16	3.301	102.28	103.49				
樂天百貨/3.875/16	3.477	101.88	103.04				
現代汽車/3.75/16	3.173	102.68	103.82				
起亞汽車/3.625/16	3.414	101.12	101.53				

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	1.257	100.2	100.323	GLPSP 3.375 2016	3.306	100.6	100.993
ASIA 2.85 2020	2.225	105.2	105.942	GLOBIO 7 2014	7.394	99.5	100.342
BCHINA 2.65 2012	1.069	101.85	102.699	GZRFP 7 2014	9.839	94	94.918
BCHINA 2.9 2013	1.317	103.4	104.33	HKCGAS 1.4 2016	1.833	98.5	98.453
BJCAPT 4.75 2014	4.048	101.7	103.704	HPWELL 2.98 2012	1.727	101.6	101.298
BYDCOL 4.5 2014	5.585	97.25	98.335	HPWELL 1.55 2014	2.008	99.2	99.039
CAT 2 2012	1.183	101.1	101.396	IBRD 0.95 2013	0.813	100.5	100.229
CHCHTO 4.5 2014	4.959	98.8	99.626	MPEL 3.75 2013	4.392	99.2	99.691
CHIPWR 3.75 2014	4.33	98.5	99.394	ORIX 2 2014	2.038	100.2	100.574
CHIWIN 6.375 2014	6.678	99.25	101.206	PCDHK 5.25 2014	4.51	102.25	104.253
CHMERC 2.9 2013	1.992	102.05	102.582	POWINV 3.2 2015	4.137	96.75	96.531
CHMING 2.95 2014	3.728	98	98.832	RESOUR 2.9 2013	1.853	102.7	102.938
COFCO 1.85 2014	2.469	98.3	98.564	RESOUR 3.75 2015	2.673	104.8	105.11
CNHTC 2.95 2012	2.383	100.7	101.403	ROADKG 6 2014	6.508	99.3	101.266
DIALEA 1.65 2013	1.649	100	100.488	SDBC 2.1 2012	0.908	101.7	102.115
EXIMCH 1.95 2012	0.986	101.3	101.583	SDBC 2.7 2013	1.241	103.7	103.855
EXIMCH 2.65 2013	1.184	103.4	103.785	SINCON 4.75 2014	4.57	100.7	101.777
FRESHK 3.9 2014	4.274	99	99.556	SINOCH 1.8 2014	2.319	99	98.785
GALENT 4.625 2013	4.18	101	101.494	SUNHCK 4 2014	4.582	99	99.475
SZOCTH 3.5 2014	3.874	99	99.585				
TPVTEC 4.25 2014	3.454	102	103.467				
VTB 2.95 2013	2.734	100.5	100.759				
VW 2.15 2016	1.835	101.45	101.821				
YUENFO 3.1 2014	1.939	102.875	104.276				
ZHOSHK 4.75 2014	5.845	97.25	98.486				

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	1.1598	101.599	102.19				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.51971	99.07435	100.00				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.1749	101.599	101.99				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.0899	100.0682	100.32				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.44973	99.6427	100.53				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.29981	99.634	100.20				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.94971	98.14544	99.07				

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	108.50	2012/10/27	2013/10/27	0	12.95	109.92
宏碁	宏碁	USD	95.00	2013/8/10	2015/8/10	0	39.35	42.50
宏碁	宏碁	USD	96.00	2015/8/10	2017/8/10	0	39.35	41.30
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	97.88	2014/1/27	2016/1/27	0	43.50	68.82
友達光電	友達光電	USD	90.00	--	2015/10/13	0	17.30	46.19
晶元光電	晶元光電	USD	96.50	2014/1/27	2016/1/27	0	68.00	54.30
鴻海精密	鴻海精密	USD	98.26	--	2013/10/12	0	89.10	63.09
大同	大同	USD	100.50	--	2014/3/25	0	13.60	75.77
宸鴻	宸鴻	USD	101.50	--	2014/4/20	0	766.00	71.89

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