

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.48	(4.46)
美國十年公債	2.95	(4.77)
美國三十年公債	4.28	(3.71)
德國五年公債	1.92	(2.10)
德國十年公債	2.74	(2.30)
德國三十年公債	3.46	(4.60)
中國二年期公債(CNH)	0.65	3.16
中國五年期公債(CNH)	1.23	(0.10)
中國十年期公債(CNH)	2.22	(0.04)

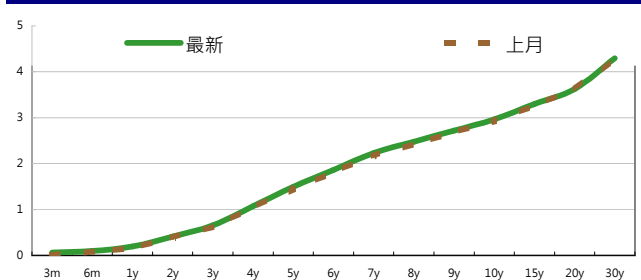
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	260	(7)
北美投資級 CDX 指數	95	(0)
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	120	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	115	(0)

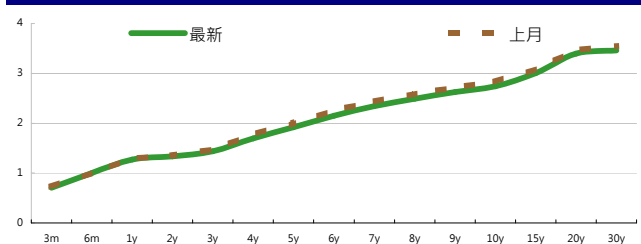
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.45	道瓊工業	12501.3	(0.73)%
美元兌日圓	77.94	那斯達克	2839.96	(0.10)%
美元兌人民幣	6.44	S&P 500	1331.94	(0.41)%
美元兌台幣	28.83	德國工業	7349.45	0.07 %
歐元兌台幣	41.76	英國FTSE	5929.73	0.08 %
港幣兌台幣	3.70	法國CAC	3787.88	(0.66)%
人民幣兌台幣	4.47	日經225	10097.72	(0.86)%

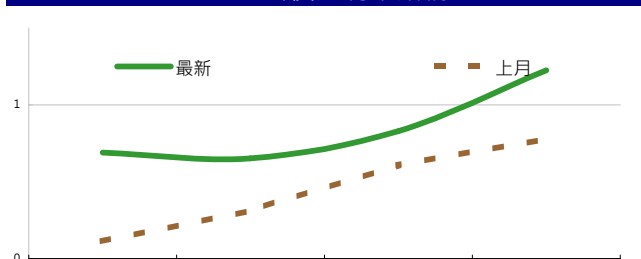
美國公債利率期間結構



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，美債昨天波動比較大，在亞洲盤時受到獲利了結賣壓的讓殖利率往上，但是到了美國盤時受到經濟數據表現不佳，讓市場上對於美國經濟前景有所考量，讓美債收復之前跌幅而上漲，殖利率由升轉跌，終場美債五年期殖利率收在1.48%，十年期殖利率收在2.95%，三十年期殖利率收在4.28%。在歐元殖利率方面，受意大利與西班牙昨日短天期債券得標利率仍居高不下之影響，讓投資人仍然持續關心歐元區國債市場發展，讓德債小幅上漲，殖利率下跌，終場德債五年期殖利率收在1.92%，十年期殖利率來到2.74%，三十年期殖利率來到3.46%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.1949%，十年券005收在1.5446%，二十年券007收在1.9375%，三十年券004收在1.98%。昨日台債平盤整理，在007標債前交易商謹慎觀望，波動幅度不大，無視台股大漲。短線上來看，短券在連日大彈後已有持穩，在空單量持續增加下，可能有短多的行情出現，不過中長券表現相對不佳，整體來看，長券在標債前，終端買盤將不會表態，估計需待007標售結果出爐後，觀察終端買盤認同的利率水準，才能給出新的方向，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，在亞洲公司債部份，昨天是新發表演表現的一天，除了最新發行的印度石油(India Oil)表現很好外，近日發行的韓國Name 如韓國東南電力公司(KOSEP)，國民銀行(CITNAT) 等券，昨日都有不錯的表現，但是感覺市場整體氣氛還是偏向保守，有聽到有些14年到期的券有人在尋，應該是想要降低整體部位的Duration。在信用違約指數方面，全球主權指數收在260點，北美指數收在95點，歐洲指數收在113點，日本指數收在12.點，亞洲指數收在115點。

週二點心債較為活躍的標的有EXIMCH以及SDBC，在高收益債方面，見到SHASHU有買方興趣而EVERRE有賣方興趣。昨日 Hai Chao Trading Co. Ltd定價，發行期間3年，票面利率2%，由中國進出口銀行擔保。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問：請問什麼是境外人民幣(CNH)·他與境內人民幣(CNY)有什麼不同？

答：目前廣義的人民幣除了在中國本身裡流通的所謂境內人民幣以外·還有所謂的境外人民幣(CNH)市場·由於人民幣是屬於管制貨幣·因此以外國投資人來說·合法的投資管道便只有QFII以及QDII兩種需要經過審查的管道·但自2003年12月香港金管會宣佈起動香港人民幣業務試點以來·人民幣可以在香港自由買賣·也促成境外人民幣的誕生·雖然目前境外人民幣尚無法自由的移轉至境內使用·但做為境外的交割結算使用方面·一樣可以享有人民幣匯率方面升值的利益。

問：最近常聽到點心債(Dim Sum Bond)·請問什麼是點心債呢？

答：所謂點心債·就是以境外人民幣計價的債券·原本境外人民幣僅能存放於利息相當低的清算行定存·自2007年開始·獲得批准的大陸金融機構可以在香港發行人民幣債券·這算是點心債的第一步·但自2010開始·隨著中國人民銀行以及香港金管會擴大合作範圍·增加境外人民幣能夠回流境內的機會·也大大提升了境外人民幣的發債意願·包含了麥當勞在內的國際知名企業皆於2010年下半年起於香港發行境外人民幣債券·由於相較於清算行定存來說有十分優惠的利率·也因此讓這些點心債成為近年來最熱門的大餐。

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	42,933,182
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合作正在穩步發展之中。

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
票面利率: 1.4	信用評等:
發行額(千): 4,000,000	Moody's --
其他附註:	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	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	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	1.290	103	103.12	韓亞銀行/4/16	3.657	101.79	102.77
三井住友銀行/1.9/14	1.875	100.12	100.16	三井住友銀行/2.9/16	2.855	100.30	100.37
韓亞銀行/4.5/15	3.101	105.74	106.88	大新銀行/6.625/20	5.747	106.20	109.33
韓國電力公司/3/15	3.061	99.97	100.93	中國銀行/5.55/20	5.298	102.06	104.68
韓國高速公路/4.5/15	2.983	105.41	107.01	秋明BP控股公司/7.25/20	5.645	111.02	114.62
匯豐銀行/3.5/15	2.502	103.88	104.20	利豐集團/5.25/20	4.892	102.87	104.00
馬來西亞公債/3.928/15	2.552	105.19	105.81	中國中信銀行/6.875/20	6.179	105.04	105.75
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.929	105.91	106.28	渣打銀行/5.875/20	5.238	104.85	105.45
星展銀行/2.375/15	2.430	99.94	100.85	韓國進出口銀行/5.125/20	4.645	103.66	104.11
韓國電力公司/3.125/15	3.075	100.37	101.54	東亞銀行/6.125/20	5.718	103.18	103.44
韓國進出口銀行/3.75/16	3.411	101.73	102.78	卡達不動產管理/5/20	4.281	105.59	105.73
韓國外換銀行/4.875/16	3.361	106.44	106.67	俄羅斯外經銀行/6.902/20	5.907	107.09	107.51
印度ICICI銀行/5/16	4.210	103.41	103.63	來寶集團/6.625/20	5.961	105.01	108.25
韓國友利銀行/4.75/16	3.464	105.55	105.69	和記黃埔/7.45/33	5.381	127.45	128.84
電訊盈科/4.25/16	3.760	102.14	103.99	富邦集團/6.125/20	5.648	103.79	104.83
卡達電訊/7.875/19	4.467	122.73	123.85	香港新鴻基地產/4/20	4.492	96.67	97.66
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.054	98.50	99.87	韓國電力公司/4.75/21	4.877	99.27	99.50
浦項鋼鐵/4.25/20	4.856	95.86	96.96	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.552	104.20	105.27
新加坡不動產信託/4.321/15	3.003	104.74	106.10	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.419	108.50	108.62
韓國工業銀行/3.75/16	3.329	102.17	103.44	和記黃埔/6/PERP *	6.050	103.91	105.46
樂天百貨/3.875/16	3.485	101.85	103.07				
現代汽車/3.75/16	3.129	102.86	104.06				

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	1.255	100.2	100.35	GLPSP 3.375 2016	3.26	101	101.258
ASIA 2.85 2020	2.188	105.5	106.296	GLOBIO 7 2014	7.356	99.6	100.577
BCHINA 2.65 2012	1.236	101.625	102.525	GZRFP 7 2014	10.191	93	94.303
BCHINA 2.9 2013	1.418	103.15	104.135	HKCGAS 1.4 2016	1.948	97.9	97.98
BJCAPT 4.75 2014	4.25	101.2	103.295	HPWELL 2.98 2012	1.807	101.5	101.255
BYDCOL 4.5 2014	5.796	96.75	97.921	HPWELL 1.55 2014	2.104	99	98.818
CAT 2 2012	1.171	101.1	101.434	IBRD 0.95 2013	0.812	100.5	100.247
CHCHTO 4.5 2014	4.555	99.85	100.762	MPEL 3.75 2013	4.414	99.25	99.738
CHIPWR 3.75 2014	4.452	98.2	99.166	ORIX 2 2014	2.146	100	100.337
CHIWIN 6.375 2014	6.165	100.5	102.578	PCDHK 5.25 2014	4.505	102.25	101.75
CHMERC 2.9 2013	2.183	101.6	102.188	POWINV 3.2 2015	4.302	96	95.967
CHMING 2.95 2014	3.733	98	98.889	RESOUR 2.9 2013	1.977	102.5	102.694
COFCO 1.85 2014	2.399	98.5	98.799	RESOUR 3.75 2015	2.729	104.6	104.932
CNHTC 2.95 2012	2.294	100.8	101.56	ROADKG 6 2014	6.425	99.5	101.581
DIALEA 1.65 2013	1.952	99.5	100.02	SDBC 2.1 2012	0.888	101.7	102.155
EXIMCH 1.95 2012	1.084	101.15	101.471	SDBC 2.7 2013	1.36	103.4	103.607
EXIMCH 2.65 2013	1.236	103.25	103.686	SINCON 4.75 2014	4.499	101	102.043
FRESHK 3.9 2014	4.466	98.5	99.13	SINOCH 1.8 2014	2.323	99	98.819
GALENT 4.625 2013	4.121	101.125	101.708	SUNHCK 4 2014	4.586	99	99.552
SZOCTH 3.5 2014	3.952	98.8	99.452				
TPVTEC 4.25 2014	3.488	101.9	103.449				
VTB 2.95 2013	2.949	100	100.315				
VW 2.15 2016	1.78	101.7	102.112				
YUENFO 3.1 2014	2.031	102.625	104.086				
ZHOSHK 4.75 2014	6.058	96.75	98.077				

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	1.15981	101.5887	102.18				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.51972	99.07772	100.00				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.1749	101.5874	101.97				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.0899	100.0673	100.32				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.44973	99.64407	100.53				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.29981	99.63624	100.20				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.94971	98.15204	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	13.00	110.71
宏碁	宏碁	USD	93.00	2013/8/10	2015/8/10	0	40.20	43.56
宏碁	宏碁	USD	94.00	2015/8/10	2017/8/10	0	40.20	42.33
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	106.75	2014/1/27	2016/1/27	0	45.10	71.59
友達光電	友達光電	USD	88.75	--	2015/10/13	0	17.70	47.41
晶元光電	晶元光電	USD	95.25	2014/1/27	2016/1/27	0	67.60	54.15
鴻海精密	鴻海精密	USD	97.75	--	2013/10/12	0	92.20	65.50
大同	大同	USD	101.25	--	2014/3/25	0	13.70	76.57
宸鴻	宸鴻	USD	104.00	--	2014/4/20	0	850.00	80.04

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