

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.08	(16.72)
美國十年公債	2.32	(24.06)
美國三十年公債	3.65	(19.28)
德國五年公債	1.39	(6.20)
德國十年公債	2.26	(8.40)
德國三十年公債	3.04	(4.30)
中國二年期公債(CNH)	0.75	(0.03)
中國五年期公債(CNH)	1.40	0.88
中國十年期公債(CNH)	2.41	(0.01)

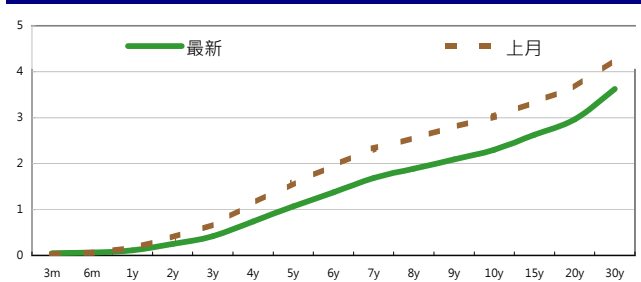
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	280	(6)
北美投資級 CDX 指數	115	13
歐洲投資級 iTraxx 指數	141	4
日本投資級 iTraxx 指數	126	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	137	8

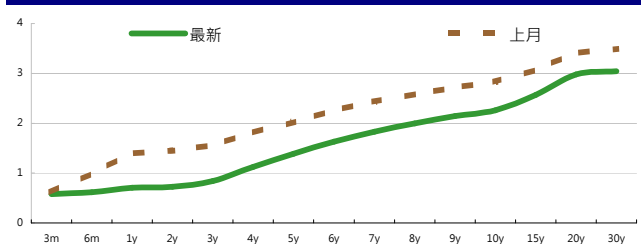
外匯市場 股票市場

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	10809.85	(5.55)%
美元兌日圓	77.43	那斯達克	2357.69	(6.90)%
美元兌人民幣	6.44	S&P 500	1119.46	(6.66)%
美元兌台幣	29.03	德國工業	5923.27	(5.02)%
歐元兌台幣	41.62	英國FTSE	5068.95	(3.39)%
港幣兌台幣	3.71	法國CAC	3125.19	(4.68)%
人民幣兌台幣	4.50	日經225	9097.56	(4.10)%

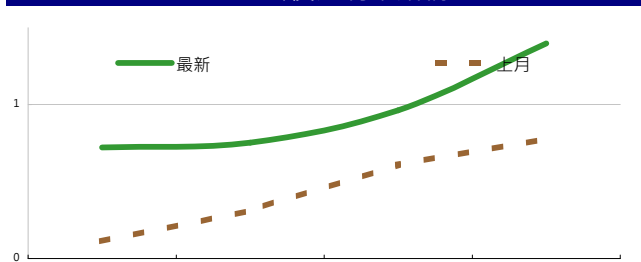
美國公債利率期間結構



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，昨日美債的走勢，證明即使是在被降級的情況下，美債仍是資金避險的最重要管道，在股票市場恐慌性賣壓下，公債市場仍然持續扮演著避風港的角色，終場美債五年期殖利率收在1.08%，十年期殖利率收在2.32%，三十年期殖利率收在3.65%。在歐元殖利率方面，昨日德債殖利率出現大幅度的變化，早盤時由於ECB將要進場購買西班牙義大利的公債，讓市場對於歐洲方面債務問題疑慮消除而讓德債避險需求減少，德債殖利率大彈15 bps 左右，但是之後在股票市場恐慌性賣壓下，加上擔憂法國會成為下一個失去AAA的國家等風險趨避情緒下，又讓德債轉強，德債收復早盤跌幅轉而上漲，殖利率下跌，終場德債五年期殖利率收在1.39%，十年期殖利率來到2.26%，三十年期殖利率來到 3.04%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.105%，十年券005收在1.3975%，二十年券007收在1.79%，三十年券008收在1.935%。昨日台債殖利率並未隨美債遭降評等利空而大幅開高，而是在多空夾擊下量縮整理，美國降評加上亞股全面重挫的影響下，公債殖利率缺乏方向，整日僅在小區間內量縮整理，終場在短多無力可圖之下，逆勢走高，終場漲跌互見。短線上來看，經濟擔憂的疑慮上升，國際盤續強的情況下，短多行情料持續，而股市持續大幅下跌，近期布空須謹慎，善設停損，操作上建議區間偏多操作。

在信用市場方面，昨日信用市場在Equity Market 出現暴跌情況下也難以倖免，在亞洲時間雖然有見到支撐，但是到了歐美時間在市場持續恐慌的情況下Credit Spread 繼續 Widen，並且整個市場在去風險化的情序下，以評等較差的券Widen 較多，雖然整體市場資金近日有較為緊縮的跡象，但是行情仍是取決於市場信心的情況下，操作還是小心為宜，另外美國的金融CDS近日有出現大漲的情況，也是值得注意。在信用違約指數方面，全球主權指數收在280點，北美指數收在115點，歐洲指數收在 141點，日本指數收在126點，亞洲指數收在137點。

在點心債市場方面，儘管股市低迷，美國信評受到質疑，加以歐債危機長路漫漫，點心市場似乎是血流成河的市場當中唯一的倖存者。最近市場較青睞中國的金融產業，例如BCHINA以及EXIMCH。而在公司債方面，價格約較高點低了1/4-1/2元不等，但依舊平穩。SHASHU 目前約為101/101.75而交易區間約在101.25-101.75之間。此外，中國國債預計8月17號發行。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化之一二, 通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升、而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

每日公司介紹

公司名稱: 電訊盈科

產業別: 電信業

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

違約風險:

5年期CDS: 153.934

獲利狀況:

貨幣: HKD

	上一年度	最新預測
營收	22,962	23,421
EPS	0.2763	0.271

公司簡介

電訊盈科於2000年8月由盈科數碼動力有限公司(簡稱盈動)和香港電訊有限公司(簡稱香港電訊, 前身是「香港電話有限公司」)以及大東電報局(香港)合併而成。是香港最大的電訊公司

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	1.267	103	103.20	韓亞銀行/4/16	3.397	103.10	104.20
三井住友銀行/1.9/14	1.689	100.67	100.78	三井住友銀行/2.9/16	2.685	101.10	101.27
韓亞銀行/4.5/15	2.911	106.48	107.76	大新銀行/6.625/20	5.472	108.46	108.47
韓國電力公司/3/15	2.706	101.39	102.45	中國銀行/5.55/20	5.155	103.04	103.06
韓國高速公路/4.5/15	2.592	106.81	108.54	秋明BP控股公司/7.25/20	5.757	110.22	110.42
匯豐銀行/3.5/15	2.679	104.32	104.74	利豐集團/5.25/20	4.571	105.41	106.70
馬來西亞公債/3.928/15	2.289	106.32	107.07	中國中信銀行/6.875/20	5.911	107.02	107.93
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.243	104.79	105.33	渣打銀行/5.875/20	4.699	108.83	109.61
星展銀行/2.375/15	2.204	100.96	101.94	韓國進出口銀行/5.125/20	4.401	105.84	106.45
韓國電力公司/3.125/15	2.730	101.76	103.03	東亞銀行/6.125/20	5.535	104.83	105.27
韓國進出口銀行/3.75/16	3.247	102.62	103.79	卡達不動產管理/5/20	4.152	106.61	106.91
韓國外換銀行/4.875/16	3.099	107.57	107.94	俄羅斯外經銀行/6.902/20	5.843	107.60	108.23
印度ICICI銀行/5/16	4.089	103.93	104.30	來寶集團/6.625/20	6.012	104.76	104.89
韓國友利銀行/4.75/16	3.234	106.29	106.58	和記黃埔/7.45/33	5.110	132.51	134.13
電訊盈科/4.25/16	3.665	102.74	104.72	富邦集團/6.125/20	5.384	106.48	107.71
卡達電訊/7.875/19	4.185	124.78	126.13	香港新鴻基地產/4/20	4.248	98.68	99.79
泰國磐谷銀行/4.8/20	4.774	100.69	102.21	韓國電力公司/4.75/21	4.391	103.19	103.57
浦項鋼鐵/4.25/20	4.423	99.18	100.41	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.690	102.25	103.56
新加坡不動產信託/4.321/15	2.898	105.26	106.75	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.243	107.20	107.57
韓國工業銀行/3.75/16	3.109	103.25	104.64	和記黃埔/6/PERP *	5.832	103.00	104.73
樂天百貨/3.875/16	3.203	103.16	104.50				
現代汽車/3.75/16	2.853	104.13	105.44				
起亞汽車/3.625/16	3.112	102.57	103.15				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.576	99.83	99.87				

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	客戶買價	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	1.252	100.2	100.392	GLPSP 3.375 2016	3.26	101	101.36
ASIA 2.85 2020	2.304	104.5	105.382	GLOBIO 7 2014	6.893	100.75	101.938
BCHINA 2.65 2012	1.42	101.375	102.355	GZRFP 7 2014	10.111	93.5	94.764
BCHINA 2.9 2013	1.468	103	104.073	HKCGAS 1.4 2016	1.963	98	97.972
BJCAPT 4.75 2014	4.328	101	103.238	HPWELL 2.98 2012	1.769	101.5	101.345
BYDCOL 4.5 2014	6.119	96	97.307	HPWELL 1.55 2014	2.299	98.5	98.365
CAT 2 2012	1.229	101	101.395	IBRD 0.95 2013	0.862	100.5	100.2
CHCHTO 4.5 2014	4.575	99.8	100.848	MPEL 3.75 2013	4.729	98.75	99.351
CHIPWR 3.75 2014	4.519	98.05	99.129	ORIX 2 2014	2.197	100	100.273
CHIWIN 6.375 2014	6.225	100.35	102.621	PCDHK 5.25 2014	4.656	102	101.533
CHMERC 2.9 2013	2.219	101.5	102.175	POWINV 3.2 2015	4.243	96.38	96.318
CHMING 2.95 2014	4.095	97.125	98.103	RESOUR 2.9 2013	2.1	102.25	102.481
COFCO 1.85 2014	2.451	98	98.355	RESOUR 3.75 2015	2.734	104.5	104.995
CNHTC 2.95 2012	2.111	101	101.849	ROADKG 6 2014	5.998	100.5	102.762
DIALEA 1.65 2013	1.958	99.5	100.07	SDBC 2.1 2012	0.809	101.8	102.269
EXIMCH 1.95 2012	1.409	100.7	101.079	SDBC 2.7 2013	1.454	103.25	103.438
EXIMCH 2.65 2013	1.348	102.95	103.465	SINCON 4.75 2014	4.597	100.75	101.937
FRESHK 3.9 2014	4.424	99	99.748	SINOCH 1.8 2014	2.382	99	98.748
GALENT 4.625 2013	4.059	101.25	101.972	SUNHCK 4 2014	4.393	99.5	100.173
SZOCTH 3.5 2014	3.976	98.25	99.008				
TPVTEC 4.25 2014	3.641	101.5	103.177				
VTB 2.95 2013	2.949	100	100.404				
VW 2.15 2016	1.843	100.9	101.377				
YUENFO 3.1 2014	2.212	102.15	102.167				
ZHOSHK 4.75 2014	6.385	96	97.471				

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	1.15999	101.8009	101.92				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.51999	99.44849	99.63				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.14999	101.7676	101.87				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.13	100.1061	100.16				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.45999	99.95345	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.29999	99.8608	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.66999	99.81311	100.00				

外幣可轉換公司債

Ticker	轉換公司	幣別	賣價	買價	賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
KNYUTT 0 10/27/13	京元電子	USD	102.00	103.00	2012/10/27	2013/10/27	0	10.70	90.26
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	90.67	91.94	2013/8/10	2015/8/10	0	33.50	35.95
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	91.08	92.15	2015/8/10	2017/8/10	0	33.50	34.94
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	95.11	95.94	2014/1/27	2016/1/27	0	42.35	66.59
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	81.74	83.23	--	2015/10/13	0	13.25	35.16
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	88.96	90.00	2014/1/27	2016/1/27	0	51.60	40.95
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	91.98	93.40	--	2013/10/12	0	71.20	50.10
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	98.95	99.95	--	2014/3/25	0	13.50	74.74
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	97.28	98.98	--	2014/4/20	0	653.00	60.91
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	98.21	99.06	2014/6/7	2016/6/7	0	37.70	74.05
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	93.43	94.38	--	2014/7/28	0	36.20	58.41
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	96.49	98.39	2014/5/24	2016/5/24	0	1.89	54.45
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	102.12	102.95	2014/7/21	2016/7/21	0	96.00	68.65
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	94.92	95.92	--	2016/5/12	0	18.62	63.81
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.13	99.00	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.52	44.57
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	114.87	115.58	--	2012/2/22	0	34.50	65.53
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	98.04	99.19	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.55	57.67
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.75	112.68	--	2011/11/17	0	23.00	85.98
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	105.79	106.79	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.41	68.86
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	99.43	100.48	2014/7/5	2016/7/5	0	454500.00	69.42
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	100.00	100.26	2014/7/5	2016/7/5	0	454500.00	66.74
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	98.85	99.67	--	2012/12/14	4.5	20500.00	47.92
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	93.69	94.82	2012/11/20	2014/11/20	4.5	6240.00	46.94
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	103.41	104.92	2012/3/29	2012/9/29	5	4400.00	50.46
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	94.15	94.74	2014/7/20	2016/7/20	4	15400.00	50.66
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	91.29	92.22	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.18	58.27
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	104.65	105.52	--	2014/5/5	2	119.10	88.11

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