

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.99	(3.40)
美國十年公債	2.23	(7.08)
美國三十年公債	3.60	(5.25)
德國五年公債	1.24	(5.90)
德國十年公債	2.19	(2.20)
德國三十年公債	3.03	0.30
中國二年期公債(CNH)	0.55	0.01
中國五年期公債(CNH)	1.21	(0.07)
中國十年期公債(CNH)	2.28	(0.05)

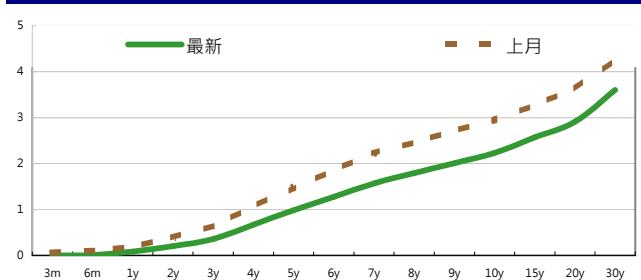
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	308	4
北美投資級 CDX 指數	127	2
歐洲投資級 iTraxx 指數	168	(3)
日本投資級 iTraxx 指數	151	(6)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	156	(5)

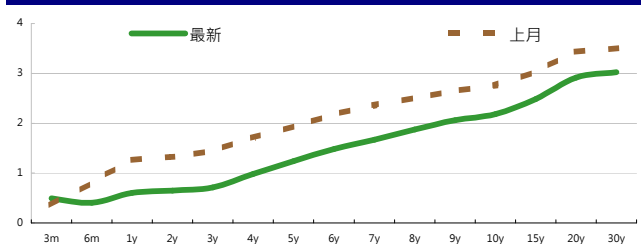
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.44	道瓊工業	11149.82	(1.51)%
美元兌日圓	77.44	那斯達克	2419.63	(1.95)%
美元兌人民幣	6.39	S&P 500	1159.27	(1.56)%
美元兌台幣	29.04	德國工業	5584.14	(1.71)%
歐元兌台幣	41.96	英國FTSE	5131.1	(1.44)%
港幣兌台幣	3.72	法國CAC	3119	(0.65)%
人民幣兌台幣	4.54	日經225	8772.36	(0.07)%

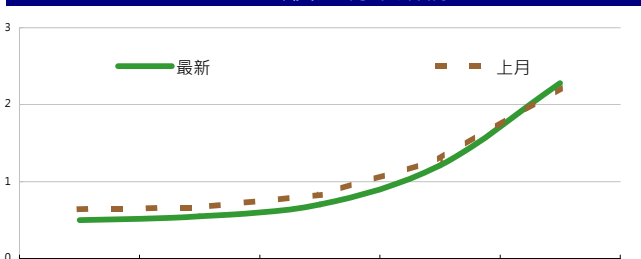
美國公債利率期間結構



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，昨天美國公布初領失業金人數，較預期還要增加5000人使得美債避險需求提高，七年期標售結果不錯，得標利率為1.58為史上最低的情況下，投標倍率為2.76來到近期新高，在重要的Jackson Hole 舉辦的全球央行行長會議前仍有如此積極買盤，可見市場對於後市仍然充滿不確定性，終場美債五年期收在0.99%，十年期殖利率收在2.23%，三十年期殖利率收在3.6%。在歐元殖利率方面，因為擔心其他國家會仿效芬蘭要求取得希臘援助的擔保品，讓希臘兩年期公債殖利率續創史上最高來至46%，德債則是在避險需求下上漲，殖利率下跌，終場德債五年期殖利率收在1.24%，十年期殖利率來到2.19%，三十年期殖利率來到 3.03%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.03%，十年券005收在1.418%，二十年券007收在1.82%，三十年券008收在1.93%。昨日台債隨美債前一日利率彈高而開高，但仍處狹幅區間，整體多頭架構仍在，5年10年券並未突破近期壓力，因此國際債市反轉前，依舊看多，短線上區間為5年1.03% - 1.05%，10年1.42%。從籌碼面來看，短券的空單量仍大，利率大幅走高的機會仍低，近期事件則關注本日GDP數據及Jackson Hole伯南奇的談話，建議做多仍須謹慎，善設停損，操作上建議區間偏多操作。

在信用市場方面，昨日亞洲信用市場在連日的沉重實壓情況下有比較正面的反應，不管是Cash Bond 或是CDS 都有收斂的走勢，但是買盤主要是空單回補為主，在目前利率水準偏低的情況下，加上以目前的氣氛下，大家都想sell on the rally，使得上檔壓力十分沉重，加上Bid Offer 仍然較寬，在市場流動性不佳情況下，目前來說操作仍然以保險為宜。在信用違約指數方面，全球主權指數收在308點，北美指數收在127點，歐洲指數收在 168點，日本指數收在151點，亞洲指數收在156點。

點心債市場方面，週四趁著近日市場氣氛稍稍好轉，點心債承銷商趁熱推出新菜。發行人TESCO已於週四定價，國際信評A3/A-，發行總額725MIO人民幣，天期三年，收益率 1.75%。相較於信評相當的點心債，例如VW 2.15 16 (1.9%)，TESCO在價格方面應該有些許上檔空間。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 何謂「可轉債資產交換(CB Asset Swap)」?

答: 我們知道, 可轉換公司債可以分為固定收益端以及股權連結端。所謂可轉換資產交換, 便是將可轉債的這兩個部位進行拆解, 賣給不同投資人, 如選擇權可以賣給需要的避險者, 或者無法直接持有標的的投資人, 固定收益端則賣給想要賺取固定收益者, 讓不同屬性的投資人皆可各取所需。

問: 那這樣的拆解對殖利率有什麼影響?

答: 由於投資者放棄股票選擇權, 因此可享有比一般可轉債更高的報酬率, 依照可轉債不同的信評等級, 固定收益投資者的報酬率約在2.5%至4%, 遠高於台灣公債、公司債以及定存。

問: 那這樣的拆解會對投資人有什麼風險?

答: 主要是負擔可轉債發行公司的債信風險。

每日公司介紹

公司名稱: 韓亞銀行

產業別: 金融業

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: --

獲利狀況:

貨幣: KRW

	上一年度	最新預測
營收	1,249,563	4,725,361
EPS	4829	5405.5

公司簡介

韓亞銀行是韓國第三大商業銀行, 成立於1991年7月, 其前身是成立於1971年6月韓國投資金融公司, 1972年在漢城證券交易所上市, 主要股東有德國安聯金融集團(Allianz AG), 韓國東遠集團(Dong wan Group), 浦項鋼鐵(Posco), 韓國可隆集團(Kolon Group)及國際金融公司(IFC)。主要業務為商業銀行、投資銀行、信託、證券、基金管理以及保險等多種業務的金融集團。

近日新定價快訊

發行公司: 中鋼	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月	到期日: 2016年
擔保: 無	產業別: 鋼鐵業
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 10,000,000	Moody's --
其他附註: 100年8月30日競標	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

公司簡介

中鋼是台灣最大的鋼鐵企業, 由中華民國政府出資成立, 總部設立於高雄市臨海工業區, 是台灣唯一設有高爐的一貫作業鋼鐵廠, 在2005年世界排名第19大。目前經濟部是中鋼的最大股東, 另有轉投資在台積電、唐榮、高雄捷運、漢神巨蛋及台灣車輛等其他產業。

近日新定價快訊

發行公司: 中鋼	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月	到期日: 2018年
擔保: 無	產業別: 鋼鐵業
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 10,000,000	Moody's --
其他附註: 100年8月30日競標	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

公司簡介

中鋼是台灣最大的鋼鐵企業, 由中華民國政府出資成立, 總部設立於高雄市臨海工業區, 是台灣唯一設有高爐的一貫作業鋼鐵廠, 在2005年世界排名第19大。目前經濟部是中鋼的最大股東, 另有轉投資在台積電、唐榮、高雄捷運、漢神巨蛋及台灣車輛等其他產業。

近日新定價快訊

發行公司: 台電	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月下旬	到期日: 2018年
擔保: 有	產業別: 電廠
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 3,000,000	Moody's --
其他附註: 100年9月7日競標	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: 台電	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月下旬	到期日: 2021年
擔保: 有	產業別: 電廠
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 5,000,000	Moody's --
其他附註: 100年9月7日競標	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。

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)

債券複委託下單專線: +886-2-2388-8700 客戶理財部

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	1.227	103	103.34	韓亞銀行/4/16	3.845	101.01	102.31
三井住友銀行/1.9/14	1.739	100.59	100.79	三井住友銀行/2.9/16	2.737	100.97	101.28
韓亞銀行/4.5/15	3.286	104.98	106.48	大新銀行/6.625/20	5.727	106.30	106.65
韓國電力公司/3/15	3.032	100.18	101.38	中國銀行/5.55/20	5.379	101.49	101.80
韓國高速公路/4.5/15	3.185	104.74	106.70	秋明BP控股公司/7.25/20	5.712	110.69	111.25
匯豐銀行/3.5/15	2.843	102.54	103.16	利豐集團/5.25/20	4.943	102.56	104.12
馬來西亞公債/3.928/15	2.510	105.33	106.27	中國中信銀行/6.875/20	6.289	104.62	105.88
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.975	105.77	106.58	渣打銀行/5.875/20	5.405	103.46	104.54
星展銀行/2.375/15	2.364	100.23	101.33	韓國進出口銀行/5.125/20	4.510	105.00	105.88
韓國電力公司/3.125/15	3.040	100.60	102.02	東亞銀行/6.125/20	5.829	102.72	103.47
韓國進出口銀行/3.75/16	3.557	101.14	102.49	卡達不動產管理/5/20	3.779	109.45	109.99
韓國外換銀行/4.875/16	3.504	105.83	106.47	俄羅斯外經銀行/6.902/20	5.816	107.82	108.79
印度ICICI銀行/5/16	4.738	101.42	102.04	來寶集團/6.625/20	6.492	101.34	101.80
韓國友利銀行/4.75/16	3.662	104.69	105.23	和記黃埔/7.45/33	5.203	130.96	132.95
電訊盈科/4.25/16	3.999	101.64	101.71	富邦集團/6.125/20	5.829	102.81	104.34
卡達電訊/7.875/19	4.163	124.84	126.59	香港新鴻基地產/4/20	4.225	98.87	100.18
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.066	98.61	100.37	韓國電力公司/4.75/21	4.801	100.26	100.88
浦項鋼鐵/4.25/20	4.992	95.10	96.54	瑞士信貸/7.875/PERP *	8.000	99.00	100.71
新加坡不動產信託/4.321/15	2.999	104.61	106.31	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.443	103.40	104.19
韓國工業銀行/3.75/16	3.434	101.82	103.39	和記黃埔/6/PERP *	5.792	102.00	104.03
樂天百貨/3.875/16	3.632	101.40	102.94				
現代汽車/3.75/16	3.336	102.14	103.64				
起亞汽車/3.625/16	3.704	99.95	100.71				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.837	98.67	98.89				

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	客戶買價
AGRBK 1.4 2012	1.476	99.9	100.165	GLPSP 3.375 2016	3.374	100.35	101.036
ASIA 2.85 2020	2.287	104.625	105.656	GLOBIO 7 2014	7.512	99.75	100.802
BCHINA 2.65 2012	1.571	101.15	102.268	GZRFP 7 2014	10.746	92.5	93.878
BCHINA 2.9 2013	1.494	102.875	104.099	HKCGAS 1.4 2016	1.969	98	98.045
BJCAPT 4.75 2014	4.054	101.625	101.742	HPWELL 2.98 2012	1.697	101.6	101.5
BYDCOL 4.5 2014	6.953	94.125	95.666	HPWELL 1.55 2014	2.546	97.9	97.846
CAT 2 2012	1.198	101	101.499	IBRD 0.95 2013	0.675	100.75	100.503
CHCHTO 4.5 2014	4.795	99.25	100.532	MPEL 3.75 2013	5.153	98.25	98.921
CHIPWR 3.75 2014	4.199	98.875	100.149	ORIX 2 2014	2.201	100	100.377
CHIWIN 6.375 2014	6.245	100.3	102.902	PCDHK 5.25 2014	4.752	101.75	101.557
CHMERC 2.9 2013	2.261	101.375	102.201	POWINV 3.2 2015	4.553	95.25	95.355
CHMING 2.95 2014	3.911	97.625	98.757	RESOUR 2.9 2013	2.198	102	102.382
COFCO 1.85 2014	2.51	98.25	98.701	RESOUR 3.75 2015	2.797	104.25	104.89
CNHTC 2.95 2012	2.248	100.8	101.802	ROADKG 6 2014	8.32	96.75	94.974
DIALEA 1.65 2013	2.127	99.25	99.905	SDBC 2.1 2012	1.035	101.6	102.078
EXIMCH 1.95 2012	1.049	101.125	101.606	SDBC 2.7 2013	1.357	103.3	103.728
EXIMCH 2.65 2013	1.474	102.6	103.253	SINCON 4.75 2014	6.054	97.5	98.684
FRESHK 3.9 2014	3.783	100.3	101.251	SINOCH 1.8 2014	2.34	99	98.967
GALENT 4.625 2013	4.391	100.5	101.463	SUNHCK 4 2014	4.36	99.6	100.481
SZOCTH 3.5 2014	3.789	99.25	100.19				
TPVTEC 4.25 2014	3.507	101.8	103.698				
VTB 2.95 2013	3.402	99	99.566				
VW 2.15 2016	1.928	101	101.589				
YUENFO 3.1 2014	2.675	101	101.178				
ZHOSHK 4.75 2014	6.959	94.75	96.494				

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	1.160	101.769	101.88				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.45394	99.63				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.7319	101.83				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.1021	100.15				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95388	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86303	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81453	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	102.50	103.50	2012/10/27	2013/10/27	0	11.15	94.05
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	90.73	91.70	2013/8/10	2015/8/10	0	29.35	31.50
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	88.20	89.39	2015/8/10	2017/8/10	0	29.35	30.61
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	94.63	95.66	2014/1/27	2016/1/27	0	36.30	57.07
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	76.57	77.73	--	2015/10/13	0	12.00	31.84
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	90.35	91.42	2014/1/27	2016/1/27	0	57.90	45.94
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	93.38	94.31	--	2013/10/12	0	61.80	48.36
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	99.80	100.81	--	2014/3/25	0	13.60	75.29
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	96.42	97.54	--	2014/4/20	0	658.00	61.37
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	100.22	101.30	2014/6/7	2016/6/7	0	36.50	71.68
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	95.06	96.02	--	2014/7/28	0	36.20	58.41
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	89.27	90.28	2014/5/24	2016/5/24	0	1.87	53.87
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	98.00	99.00	2014/7/21	2016/7/21	0	90.50	64.71
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	92.38	93.21	--	2016/5/12	0	17.20	59.05
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.00	99.00	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.47	43.11
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	114.92	115.82	--	2012/2/22	0	33.20	63.06
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	98.48	99.07	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.22	53.49
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.55	112.40	--	2011/11/17	0	21.45	80.19
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	104.25	105.58	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.53	71.28
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	96.87	97.74	2014/7/5	2016/7/5	0	418500.00	64.17
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	97.03	97.83	2014/7/5	2016/7/5	0	418500.00	61.70
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	98.02	98.68	--	2012/12/14	4.5	17300.00	40.60
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	93.15	94.68	2012/11/20	2014/11/20	4.5	8390.00	64.48
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	102.71	103.79	2012/3/29	2012/9/29	5	4635.00	53.37
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	94.62	95.84	2014/7/20	2016/7/20	4	17400.00	57.47
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	91.25	92.43	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.09	53.83
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	106.41	107.41	--	2014/5/5	2	124.00	91.93

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

信用連結商品報價

標的代號	標的名稱	利率	到期日	付息方式	可承做本金
24894	瑞軒四	2.50%	101/1/4	每季	NTD 三千萬
23772	微星二	1.95%	102/4/25	每季	NTD 三千萬
49063	正文三	2.10%	103/7/11	每季	NTD 二千萬

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