

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.99	5.29
美國十年公債	2.26	6.62
美國三十年公債	3.59	5.66
德國五年公債	1.32	8.90
德國十年公債	2.23	7.00
德國三十年公債	3.06	7.10
中國二年期公債(CNH)	0.52	0.05
中國五年期公債(CNH)	1.22	(0.02)
中國十年期公債(CNH)	2.29	0.38

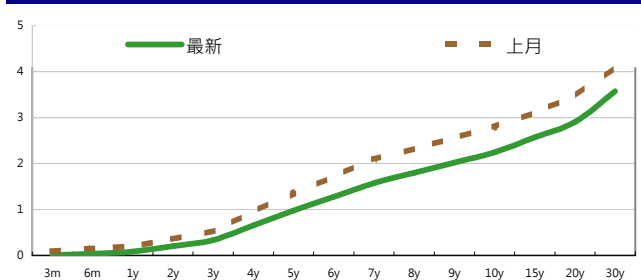
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	307	(0)
北美投資級 CDX 指數	120	(6)
歐洲投資級 iTraxx 指數	168	(0)
日本投資級 iTraxx 指數	150	(3)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	156	(3)

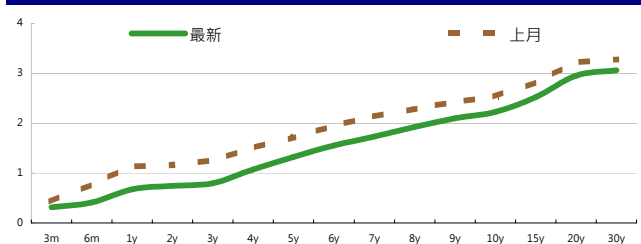
外匯市場 股票市場

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	11539.25	2.26 %
美元兌日圓	76.89	那斯達克	2562.11	3.32 %
美元兌人民幣	6.38	S&P 500	1210.08	2.83 %
美元兌台幣	29.04	德國工業	5670.07	2.39 %
歐元兌台幣	42.18	英國FTSE	5129.92	(0.02)%
港幣兌台幣	3.73	法國CAC	3154.2	2.16 %
人民幣兌台幣	4.55	日經225	8851.35	1.48 %

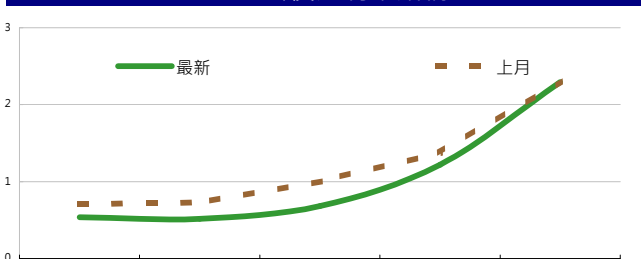
美國公債殖利率期間結構



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

在國際主要公債殖利率方面，昨日公步達拉斯Fed 製造業指數顯示八月份德洲的製造業活動萎縮速度加快，但受到大幅優於預期的消費者支出數據激勵，加上股市方面大漲轉變風險氣氛，以及市場認同Berneke 看法認為美國經濟沒有那麼糟，讓美債昨日下跌殖利率走高，終場美債五年期收在0.99%，十年期殖利率收在2.26%，三十年期殖利率收在3.59%。在歐元殖利率方面，由於昨日希臘兩間主要銀行進行合併，讓市場覺得希臘銀行本身體質會有所改善對於援助計畫有所幫助，加上股市大漲激勵，讓市場避險性資產需求降低，本日義大利將會進行公債標售，將考驗市場對於這段時間ECB持續買進外圍國家公債計畫的成敗，終場德債五年期殖利率收在1.32%，十年期殖利率來到2.23%，三十年期殖利率來到 3.06%。

在台債殖利率方面，五年券006殖利率收在1.031%，十年券005收在1.4355%，二十年券007收在1.828%，三十年券008收在1.93%。昨日台債量縮急凍，5年指標券006僅成交64億，整日指標券僅有不到80億的成交量，走勢方面，因為成交零星，所以並未帶出新方向，惟5年券尚未突破1.03% - 1.05%區間，加上大量空單，利率向上空間估計有限。整體多頭架構仍在，因此國際債市反轉前，依舊看多，短線上區間為5年仍1.03% - 1.05%。本週則關注ISM與非農就業數據，操作上建議區間偏多操作，善設停損。

在信用市場方面，受到昨日倫敦休市以及今日新加坡放假緣故，昨日信用市場較為冷清，交易仍是以CDS為主，Cash Bond的流動性仍然十分不好，整體來說 Credit Spread 是小幅收斂的走勢。在信用違約指數方面，全球主權指數收在307點，北美指數收在120點，歐洲指數收在 168點，日本指數收在150點，亞洲指數收在156點。

美國十年期公債殖利率



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: 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。

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	1.223	104	104.36	韓亞銀行/4/16	3.835	101.06	102.39
三井住友銀行/1.9/14	1.691	100.73	100.94	三井住友銀行/2.9/16	2.663	101.31	101.63
韓亞銀行/4.5/15	3.278	105.01	106.54	大新銀行/6.625/20	5.656	106.78	107.17
韓國電力公司/3/15	3.016	100.20	101.43	中國銀行/5.55/20	5.306	101.99	102.31
韓國高速公路/4.5/15	3.104	105.01	107.00	秋明BP控股公司/7.25/20	5.786	110.17	110.77
匯豐銀行/3.5/15	2.798	102.87	103.50	利豐集團/5.25/20	4.983	102.57	104.16
馬來西亞公債/3.928/15	2.430	105.62	106.58	中國中信銀行/6.875/20	6.290	104.54	105.84
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.041	105.53	106.37	渣打銀行/5.875/20	5.357	103.96	105.07
星展銀行/2.375/15	2.287	100.53	101.64	韓國進出口銀行/5.125/20	4.456	105.59	106.48
韓國電力公司/3.125/15	3.022	100.64	102.08	東亞銀行/6.125/20	5.706	103.24	104.02
韓國進出口銀行/3.75/16	3.526	101.52	102.90	卡達不動產管理/5/20	3.788	109.31	109.88
韓國外換銀行/4.875/16	3.468	105.98	106.63	俄羅斯外經銀行/6.902/20	5.882	107.34	108.36
印度ICICI銀行/5/16	4.957	100.61	101.26	來寶集團/6.625/20	6.525	101.46	101.95
韓國友利銀行/4.75/16	3.700	104.54	105.09	和記黃埔/7.45/33	5.192	130.78	132.81
電訊盈科/4.25/16	3.757	102.23	102.32	富邦集團/6.125/20	5.706	103.34	104.90
卡達電訊/7.875/19	4.226	124.39	126.18	香港新鴻基地產/4/20	4.107	99.58	100.91
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.066	98.50	100.29	韓國電力公司/4.75/21	4.764	100.55	101.20
浦項鋼鐵/4.25/20	4.985	95.14	96.60	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.940	99.70	101.45
新加坡不動產信託/4.321/15	2.920	104.87	106.60	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.417	104.15	104.99
韓國工業銀行/3.75/16	3.402	102.00	103.59	和記黃埔/6/PERP *	5.839	101.50	103.57
樂天百貨/3.875/16	3.588	101.62	103.18				
現代汽車/3.75/16	3.349	102.11	103.63				
起亞汽車/3.625/16	3.680	100.06	100.85				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.805	98.82	99.05				

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	客戶買價	客戶賣價	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	1.477	99.9	100.172	GLPSP 3.375 2016	3.363	100.4	101.104
ASIA 2.85 2020	2.283	104.65	105.696	GLOBIO 7 2014	7.513	99.75	100.84
BCHINA 2.65 2012	1.589	101.125	102.258	GZRFP 7 2014	10.929	92.25	93.541
BCHINA 2.9 2013	1.527	102.8	104.039	HKCGAS 1.4 2016	1.97	98	98.052
BJCAPT 4.75 2014	4.106	101.5	101.643	HPWELL 2.98 2012	1.689	101.6	101.516
BYDCOL 4.5 2014	7.176	93.625	95.191	HPWELL 1.55 2014	2.606	98	97.704
CAT 2 2012	1.194	101	101.51	IBRD 0.95 2013	0.674	100.75	100.505
CHCHTO 4.5 2014	4.796	99.25	100.557	MPEL 3.75 2013	5.078	98.25	99.067
CHIPWR 3.75 2014	4.271	98.7	99.995	ORIX 2 2014	2.202	100	100.388
CHIWIN 6.375 2014	6.329	100.1	102.737	PCDHK 5.25 2014	4.861	101.5	101.335
CHMERC 2.9 2013	2.259	101.375	102.217	POWINV 3.2 2015	4.554	95.25	95.372
CHMING 2.95 2014	3.861	97.75	98.898	RESOUR 2.9 2013	2.243	101.9	102.298
COFCO 1.85 2014	2.511	98.25	98.711	RESOUR 3.75 2015	2.796	104.25	104.911
CNHTC 2.95 2012	2.245	100.8	101.818	ROADKG 6 2014	8.677	95.5	94.257
DIALEA 1.65 2013	2.129	99.25	99.915	SDBC 2.1 2012	1.029	101.6	102.09
EXIMCH 1.95 2012	0.985	101.2	101.692	SDBC 2.7 2013	1.377	103.2	103.693
EXIMCH 2.65 2013	1.427	102.7	103.368	SINCON 4.75 2014	6.057	97.5	98.71
FRESHK 3.9 2014	3.782	100.3	101.272	SINOCH 1.8 2014	2.505	98.75	98.602
GALENT 4.625 2013	4.39	100.5	101.488	SUNHCK 4 2014	4.401	99.5	100.403
SZOCTH 3.5 2014	3.79	99.25	100.209				
TPVTEC 4.25 2014	3.628	101.5	103.421				
VTB 2.95 2013	3.448	98.9	99.474				
VW 2.15 2016	1.949	100.9	101.501				
YUENFO 3.1 2014	2.78	100.75	100.945				
ZHOSHK 4.75 2014	7.177	94.25	95.994				

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	101.7657	101.88				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.45452	99.64				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.7281	101.83				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.1017	100.15				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95393	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86326	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81468	100.00				

外幣可轉換公司債

Ticker	轉換公司	幣別	買賣價		賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
			賣價	買價					
KNYUTT 0 10/27/13	京元電子	USD	102.50	/ 103.50	2012/10/27	2013/10/27	0	11.05	93.33
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	90.73	/ 91.70	2013/8/10	2015/8/10	0	30.85	33.15
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	88.20	/ 89.39	2015/8/10	2017/8/10	0	30.85	32.22
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	94.63	/ 95.66	2014/1/27	2016/1/27	0	37.15	63.27
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	76.57	/ 77.73	--	2015/10/13	0	12.85	34.14
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	90.35	/ 91.42	2014/1/27	2016/1/27	0	58.20	46.24
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	93.38	/ 94.31	--	2013/10/12	0	64.20	50.31
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	99.80	/ 100.81	--	2014/3/25	0	13.70	75.95
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	96.42	/ 97.54	--	2014/4/20	0	670.00	62.57
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	100.22	/ 101.30	2014/6/7	2016/6/7	0	37.60	73.95
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	95.06	/ 96.02	--	2014/7/28	0	36.50	58.97
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	89.63	/ 90.94	2014/5/24	2016/5/24	0	1.95	56.17
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	98.00	/ 99.00	2014/7/21	2016/7/21	0	95.80	68.59
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	92.38	/ 93.21	--	2016/5/12	0	16.76	57.56
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.00	/ 99.00	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.46	42.82
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	114.92	/ 115.82	--	2012/2/22	0	32.65	62.01
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	98.48	/ 99.07	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.29	54.37
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.55	/ 112.40	--	2011/11/17	0	21.10	78.88
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	104.25	/ 105.58	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.60	72.69
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	96.87	/ 97.74	2014/7/5	2016/7/5	0	418500.00	65.02
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	97.03	/ 97.83	2014/7/5	2016/7/5	0	418500.00	62.08
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	98.02	/ 98.68	--	2012/12/14	4.5	194500.00	46.25
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	93.15	/ 94.68	2012/11/20	2014/11/20	4.5	8500.00	66.19
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	103.05	/ 104.17	2012/3/29	2012/9/29	5	4620.00	53.90
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	94.62	/ 95.84	2014/7/20	2016/7/20	4	181500.00	60.74
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	53.58
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	106.41	/ 107.41	--	2014/5/5	2	123.80	92.26

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