

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.93	(5.93)
美國十年公債	2.18	(7.94)
美國三十年公債	3.52	(6.91)
德國五年公債	1.22	(10.50)
德國十年公債	2.15	(7.40)
德國三十年公債	3.00	(6.10)
中國二年期公債(CNH)	0.56	(5.82)
中國五年期公債(CNH)	1.19	(0.11)
中國十年期公債(CNH)	2.29	0.27

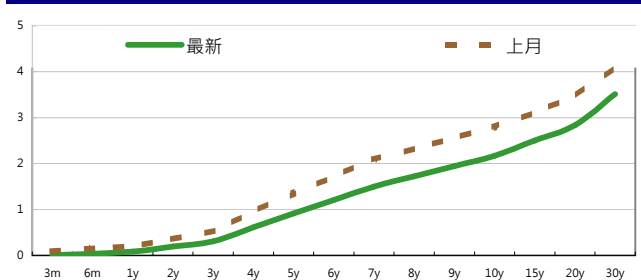
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	299	(8)
北美投資級 CDX 指數	118	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	162	(6)
日本投資級 iTraxx 指數	146	(4)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	153	(3)

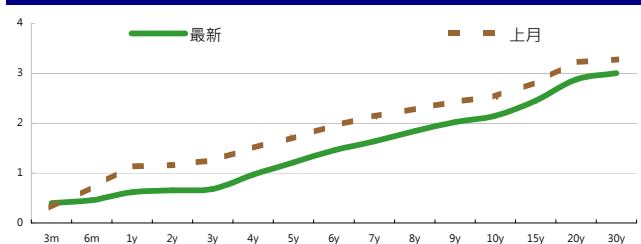
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.44	道瓊工業	11559.95	0.18 %
美元兌日圓	76.67	那斯達克	2576.11	0.55 %
美元兌人民幣	6.38	S&P 500	1212.92	0.23 %
美元兌台幣	29.04	德國工業	5643.92	(0.46)%
歐元兌台幣	42.04	英國FTSE	5268.66	2.70 %
港幣兌台幣	3.72	法國CAC	3159.74	0.18 %
人民幣兌台幣	4.55	日經225	8953.9	(0.18)%

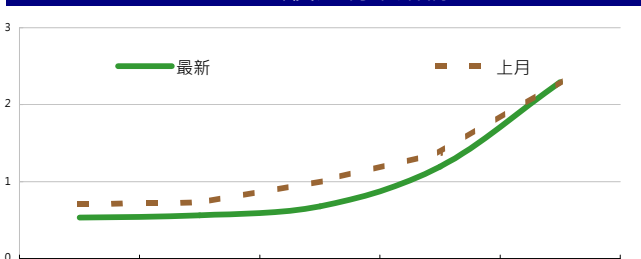
美國公債利率期間結構



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

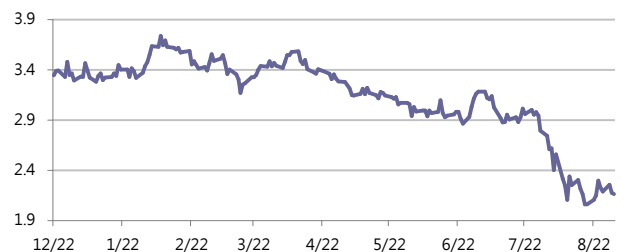
在國際主要公債利率方面，昨日公布八月份消費者信心指數以及FOMC會議記要，八月份信心指數下降至44.5，來到2009年四月來最低點，讓市場對於未來經濟展望憂慮，讓殖利率下跌，但在FOMC會議記要中似乎對於經濟前景沒有市場感覺悲觀，讓殖利率從早盤的跌幅有所收斂，但整體來說市場成交量較小，市場等待本週的非農就業數據，終場美債五年期收在0.93%，十年期殖利率收在2.18%，三十年期殖利率收在3.52%。在歐元殖利率方面，義大利昨日進行三年七年以及十年期公債標售，雖利率較上次標售來的低，但是投標倍率確來到近期低點，可見即便市場在ECB大力買進的結果仍然不甚賞臉，讓德債避險需求增加利率下降，終場德債五年期殖利率收在1.22%，十年期殖利率來到2.15%，三十年期殖利率來到3.00%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.017%，十年券005收在1.423%，二十年券007收在1.828%，三十年券008收在1.93%。昨日台債表現強勁，無懼前日美債利率上揚以及台股上漲利空，甫開盤即跌破前日收盤價，但是1.02%位置賣壓沉重，顯示在台股強勁的表現下，向下追價的力道也不強，但5年券尚未突破1.03% - 1.05%區間，加上空單仍有百億左右，因此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，由於昨日新加坡放假，所以市場較為清淡，Credit Spread隨著指標利率上彈以及較佳的市場信心約收斂5~10點左右，在本週非農就業數據前，預計行情應該仍是區間隨著指標利率移動。在信用違約指數方面，全球主權指數收在299點，北美指數收在118點，歐洲指數收在162點，日本指數收在146點，亞洲指數收在153點。

週二點心債市場並沒有太大變化，CGB依舊看到買賣雙方僵持，市場並未成交。而公司債方面，CEAIRL, GALENT陸續見到買家。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問常看到信用評等這個字, 什麼東西是信用評等呢?
 答: 信用評等的目的是顯示受評對象違約風險的大小。
 最初產生於20世紀初期的美國。1902年, 穆迪公司的創始人約翰·穆迪開始對當時發行的鐵路債券進行評級。後來延伸到各種金融產品及各種評估對象。

問: 那信用評等的ABC分別代表什麼意義呢?
 答: 一般來說, 信用評等BBB以下的債券, 是屬於垃圾債券, 是投資人無法參與的, 那在BBB以上的債券其分級意義大致如下:
 AAA 信譽極好, 幾乎無風險。
 AA 信譽優良, 基本無風險。
 A 信譽較好, 具備支付能力

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	42,759,659
EPS	-99	-195.774

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: 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 信用評等:
 票面利率: - Moody's --
 發行額(千): 10,000,000 S&P --
 其他附註: 100年8月30日競標 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 信用評等:
 票面利率: - Moody's --
 發行額(千): 10,000,000 S&P --
 其他附註: 100年8月30日競標 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 信用評等:
 票面利率: - Moody's --
 發行額(千): 3,000,000 S&P --
 其他附註: 100年9月7日競標 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 信用評等:
 票面利率: - Moody's --
 發行額(千): 5,000,000 S&P --
 其他附註: 100年9月7日競標 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。

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	1.214	104	104.39	韓亞銀行/4/16	3.755	101.43	102.79
三井住友銀行/1.9/14	1.514	101.22	101.46	三井住友銀行/2.9/16	2.499	102.06	102.41
韓亞銀行/4.5/15	3.220	105.24	106.82	大新銀行/6.625/20	5.668	106.69	107.15
韓國電力公司/3/15	2.941	100.52	101.78	中國銀行/5.55/20	5.238	102.45	102.83
韓國高速公路/4.5/15	3.114	104.96	107.00	秋明BP控股公司/7.25/20	5.698	110.73	111.41
匯豐銀行/3.5/15	2.796	102.87	103.53	利豐集團/5.25/20	4.874	103.29	104.93
馬來西亞公債/3.928/15	2.404	105.70	106.70	中國中信銀行/6.875/20	6.209	105.09	106.47
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.943	105.89	106.79	渣打銀行/5.875/20	5.248	104.73	105.90
星展銀行/2.375/15	2.263	100.62	101.76	韓國進出口銀行/5.125/20	4.369	106.23	107.18
韓國電力公司/3.125/15	2.983	100.81	102.29	東亞銀行/6.125/20	5.669	103.50	104.35
韓國進出口銀行/3.75/16	3.417	102.02	103.44	卡達不動產管理/5/20	3.799	109.33	109.95
韓國外換銀行/4.875/16	3.421	106.19	106.90	俄羅斯在經濟銀行/6.902/20	5.802	107.90	108.99
印度ICICI銀行/5/16	4.899	100.81	101.51	來寶集團/6.625/20	6.416	102.46	103.03
韓國友利銀行/4.75/16	3.587	104.97	105.58	和記黃埔/7.45/33	5.142	131.96	134.07
電訊盈科/4.25/16	3.932	101.91	102.05	富邦集團/6.125/20	5.719	103.24	104.88
卡達電訊/7.875/19	4.173	124.74	126.62	香港新鴻基地產/4/20	4.141	99.50	100.88
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.010	99.02	100.86	韓國電力公司/4.75/21	4.635	101.53	102.23
浦項鋼鐵/4.25/20	4.879	95.91	97.42	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.940	99.70	101.54
新加坡不動產信託/4.321/15	2.929	104.88	106.66	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.382	104.15	105.08
韓國工業銀行/3.75/16	3.319	102.37	104.01	和記黃埔/6/PERP *	5.785	102.00	104.13
樂天百貨/3.875/16	3.527	101.87	103.47				
現代汽車/3.75/16	3.278	102.32	103.88				
起亞汽車/3.625/16	3.562	100.55	101.37				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.754	99.04	99.31				

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	100.184	GLPSP 3.375 2016	3.363	100.4	101.132
ASIA 2.85 2020	2.256	104.875	105.945	GLOBIO 7 2014	7.514	99.75	100.898
BCHINA 2.65 2012	1.416	101.3	102.454	GZRFRP 7 2014	10.999	92.25	93.474
BCHINA 2.9 2013	1.521	102.8	104.063	HKCGAS 1.4 2016	2.029	97.75	97.814
BJCAPT 4.75 2014	4.103	101.5	101.682	HPWELL 2.98 2012	1.677	101.6	101.541
BYDCOL 4.5 2014	7.184	93.625	95.228	HPWELL 1.55 2014	2.609	97.75	97.717
CAT 2 2012	1.189	101	101.526	IBRD 0.95 2013	0.672	100.75	100.516
CHCHTO 4.5 2014	4.796	99.25	100.594	MPEL 3.75 2013	5.085	98.25	99.098
CHIPWR 3.75 2014	4.273	98.7	100.025	ORIX 2 2014	2.202	100	100.404
CHIWIN 6.375 2014	6.329	100.1	102.79	PCDHK 5.25 2014	4.859	101.5	101.378
CHMERC 2.9 2013	2.257	101.375	102.241	POWINV 3.2 2015	4.557	95.25	95.399
CHMING 2.95 2014	3.967	97.5	98.672	RESOUR 2.9 2013	2.194	102	102.422
COFCO 1.85 2014	2.609	98	98.476	RESOUR 3.75 2015	2.857	104	104.692
CNHTC 2.95 2012	2.24	100.8	101.843	ROADKG 6 2014	8.745	95.25	94.181
DIALEA 1.65 2013	2.131	99.25	99.928	SDBC 2.1 2012	1.021	101.6	102.107
EXIMCH 1.95 2012	1.059	101.1	101.608	SDBC 2.7 2013	1.372	103.2	103.715
EXIMCH 2.65 2013	1.423	102.7	103.39	SINCON 4.75 2014	6.061	97.5	98.749
FRESHK 3.9 2014	3.744	100.4	101.404	SINOCH 1.8 2014	2.453	99	98.742
GALENT 4.625 2013	4.274	100.75	101.776	SUNHCK 4 2014	4.403	99.5	100.436
SZOCTH 3.5 2014	3.791	99.25	100.238				
TPVTEC 4.25 2014	3.626	101.5	103.456				
VTB 2.95 2013	3.45	98.9	99.506				
VW 2.15 2016	1.971	100.8	101.424				
YUENFO 3.1 2014	2.779	100.75	100.971				
ZHOSHK 4.75 2014	7.463	93.625	95.421				

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	101.764	101.88				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.45481	99.64				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.7262	101.82				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.1015	100.15				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95395	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86338	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81476	100.00				

外幣可轉換公司債

Ticker	轉換公司	幣別	買價		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	11.20	94.57
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	89.39	/ 90.50	2013/8/10	2015/8/10	0	32.80	35.24
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	81.08	/ 82.75	2015/8/10	2017/8/10	0	32.80	34.25
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	94.86	/ 95.76	2014/1/27	2016/1/27	0	37.05	63.08
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	77.14	/ 78.38	--	2015/10/13	0	12.95	34.39
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	89.81	/ 91.20	2014/1/27	2016/1/27	0	58.30	46.31
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	94.00	/ 94.72	--	2013/10/12	0	68.60	53.74
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	98.28	/ 99.58	--	2014/3/25	0	12.75	70.66
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	96.37	/ 97.32	--	2014/4/20	0	684.00	63.86
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	101.81	/ 102.71	2014/6/7	2016/6/7	0	38.00	74.71
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	94.92	/ 95.89	--	2014/7/28	0	36.90	59.60
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	89.46	/ 90.55	2014/5/24	2016/5/24	0	1.92	55.31
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	99.00	/ 100.00	2014/7/21	2016/7/21	0	95.80	68.57
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	91.82	/ 92.80	--	2016/5/12	0	17.40	59.75
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	97.96	/ 99.29	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.49	43.70
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	115.06	/ 115.92	--	2012/2/22	0	33.35	63.34
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	98.15	/ 98.95	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.25	53.87
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.66	/ 112.52	--	2011/11/17	0	20.95	78.32
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	106.80	/ 107.94	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.75	75.72
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	96.56	/ 97.49	2014/7/5	2016/7/5	0	430000.00	66.82
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	96.68	/ 97.48	2014/7/5	2016/7/5	0	430000.00	63.61
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	98.37	/ 99.32	--	2012/12/14	4.5	19000.00	45.19
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	93.43	/ 94.70	2012/11/20	2014/11/20	4.5	8410.00	65.49
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	104.06	/ 104.90	2012/3/29	2012/9/29	5	4945.00	57.70
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	94.56	/ 95.61	2014/7/20	2016/7/20	4	17950.00	60.08
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	89.34	/ 91.56	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.09	53.58
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	106.40	/ 107.51	--	2014/5/5	2	123.80	91.99

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