

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.86	0.00
美國十年公債	1.99	0.00
美國三十年公債	3.30	0.00
德國五年公債	0.95	(12.80)
德國十年公債	1.85	(16.10)
德國三十年公債	2.82	(11.40)
中國二年期公債(CNH)	0.59	0.00
中國五年期公債(CNH)	1.29	(0.01)
中國十年期公債(CNH)	1.88	0.00

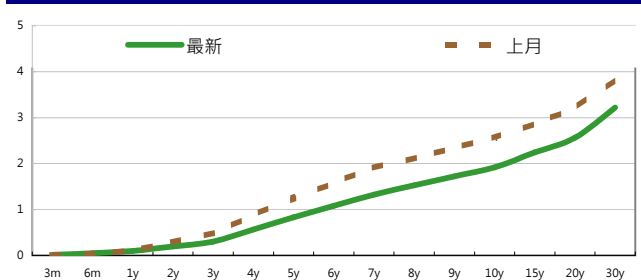
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	325	16
北美投資級 CDX 指數	122	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	182	17
日本投資級 iTraxx 指數	153	8
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	159	6

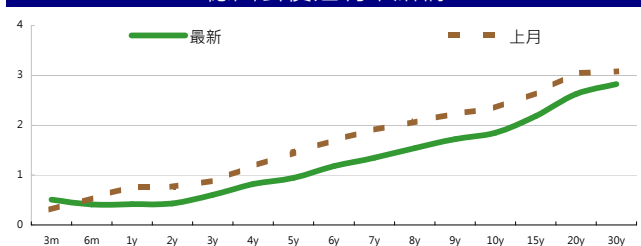
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.41	道瓊工業	11240.26	(2.20)%
美元兌日圓	76.93	那斯達克	2480.33	(2.58)%
美元兌人民幣	6.39	S&P 500	1173.97	(2.53)%
美元兌台幣	29.07	德國工業	5246.18	(5.28)%
歐元兌台幣	41.06	英國FTSE	5102.58	(3.58)%
港幣兌台幣	3.73	法國CAC	2999.54	(4.73)%
人民幣兌台幣	4.55	日經225	8784.46	(1.26)%

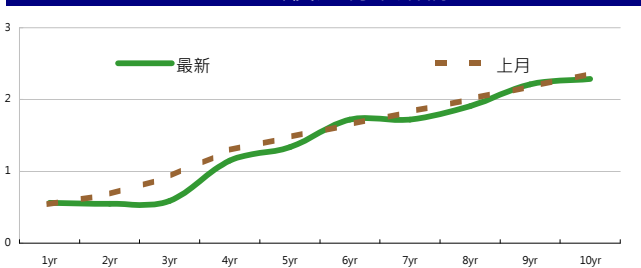
美國公債殖利率期間結構



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

國際主要公債利率方面，昨日美債市場有於勞工節的關係休市，因此沒有變化。終場美債五年期殖利率收在0.86%，十年期殖利率收在1.99%，三十年期殖利率收在3.30%。在歐元殖利率方面，昨日歐洲地區頭條標題不斷，也讓市場產生極大的波動，在擔憂德國執政黨在地方選舉接連挫敗影響未來歐洲紓困計畫進行，以及希臘問題持續惡化兩年期殖利率飆破50%甚至高於其百元價情況下，德債在避險需求下持續大漲，殖利率大跌，十年期殖利率跌破2%以下。終場德債五年期殖利率收在0.95%，十年期殖利率收在1.85%，三十年期殖利率收在2.82%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在0.955%，十年券005收在1.3822%，二十年券007收在1.7705%，三十年券008收在1.915%。週五非農就業數據不如預期，美債利率大跌，10年期收在2.0%以下，使得台債昨日一開盤即跳空開低，5年券006再度回到1.0%關卡下方，並帶動各期券向下成交，終場在台股以及亞股重挫之下，各期券均收日低附近。

信用市場方面，昨日亞洲券部份大至是以widen 5~10 bps 左右開出，主要是反應上週五美債方面的走勢，但由於週一美債市場休市，因此交易十分清淡。在信用違約指數方面，全球主權指數收在325點，北美指數收在122點，歐洲指數收在182點，日本指數收在153點，亞洲指數收在159點。

點心債市場方面，週一由於整體市場氣氛不佳，點心債並沒有太多動作，唯獨中國國債依舊有買家，CGB 1.94 17 成交 100.05，CGB 1.4 16 成交 100.5，公司債部份則較為清淡。初級市場方面，中租控股旗下上海仲利國際計畫赴港發行點心債，可望創下台股企業發行人人民幣債金額新高紀錄。

美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問：什麼是Eurobond?就是歐元債券嗎?
 答：Eurobond指的是非以債券發行以及銷售國的貨幣計價的國際債券。這個名稱的由來是因為當初是在英國發行的，跟歐元這個貨幣沒有關係。譬如說，醫家英國公司在美國發行以日圓計價的債券，為Euroyen Bond，屬於Eurobond的一種。

問：何謂零息債券?
 答：零息債券是不支付利息的。這種債券在發行時以低於票面價值發行。到期時將按票面價值買回債券。它的好處是在到期日前發行人不用付到任何利息，就只在償還日時支付票面價值。發行機構可避免定期付息所產生的資金週轉問題。以台灣來說，票面價值高於發行價值的部分被視為利息收入，所以仍需繳交所得稅。

問：高收益債券跟垃圾債券有什麼不同?
 答：它們是一樣的東西，只是叫高收益債券比較好聽而已。此類發行者都有較高的信用風險，所以需要較高的利率來吸引投資者。定義以信評公司為準。標準普爾公司(S&P)評為BBB以上(含)為投資級，以下則為投機等級，也就是垃圾級。穆迪投資服務公司(Moody's)評為Baa以上(含)為投資級，以下則為投機等級。要記得投資高收益債券通常有較好的回報，不過同時也伴隨著較高的風險。

每日公司介紹

公司名稱：中國農業銀行
 產業別：金融業
 信評資料：

	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	A1
S&P	--	--	--

違約風險：
 5年期CDS: --

獲利狀況：
 貨幣：CNY

	上一年度	最新預測
營收	409,295	358,473
EPS	0.33	0.388

公司簡介
 中國農業銀行股份有限公司成立於1951年，是中華人民共和國國有股份制銀行，簡稱農行，是中國四大國有商業銀行之一，以資產計算是中國第三大的銀行。於2010年在上海證券交易所掛牌上市，並於同年在香港證券所掛牌上市，是當時世界上最大的IPO 案件之一。

近日新定價快訊

發行公司：中鋼
 發行日期：2011年10月
 擔保：無
 票面利率：-
 發行額(千)：10,000,000
 其他附註：100年8月30日競標

幣別：TWD
 到期日：2016年
 信用評等：

Moody's	--
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
 發行日期：2011年10月
 擔保：無
 票面利率：-
 發行額(千)：10,000,000
 其他附註：100年8月30日競標

幣別：TWD
 到期日：2018年
 信用評等：

Moody's	--
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
 發行日期：2011年10月下旬
 擔保：有
 票面利率：-
 發行額(千)：3,000,000
 其他附註：100年9月7日競標

幣別：TWD
 到期日：2018年
 信用評等：

Moody's	--
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
 發行日期：2011年10月下旬
 擔保：有
 票面利率：-
 發行額(千)：5,000,000
 其他附註：100年9月7日競標

幣別：TWD
 到期日：2021年
 信用評等：

Moody's	--
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。

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	1.207	104	104.41	韓亞銀行/4/16	3.797	101.24	102.64
三井住友銀行/1.9/14	1.642	100.86	101.11	三井住友銀行/2.9/16	2.439	102.33	102.71
韓亞銀行/4.5/15	3.189	105.38	106.99	大新銀行/6.625/20	5.214	109.87	110.38
韓國電力公司/3/15	2.866	100.81	102.10	中國銀行/5.55/20	5.085	103.50	103.93
韓國高速公路/4.5/15	3.009	105.31	107.39	秋明BP控股公司/7.25/20	5.581	111.46	112.21
匯豐銀行/3.5/15	2.592	103.82	104.51	利豐集團/5.25/20	4.641	104.94	106.63
馬來西亞公債/3.928/15	2.217	106.44	107.48	中國中信銀行/6.875/20	5.970	106.85	108.28
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.888	106.01	106.96	渣打銀行/5.875/20	5.014	106.41	107.64
星展銀行/2.375/15	2.077	101.53	102.68	韓國進出口銀行/5.125/20	3.908	109.78	110.78
韓國電力公司/3.125/15	2.895	101.19	102.69	東亞銀行/6.125/20	5.394	105.44	106.34
韓國進出口銀行/3.75/16	3.148	103.42	104.87	卡達不動產管理/5/20	3.731	109.80	110.47
韓國外換銀行/4.875/16	3.353	106.41	107.15	俄羅斯在經濟銀行/6.902/20	5.701	108.64	109.79
印度ICICI銀行/5/16	4.895	100.82	101.57	來寶集團/6.625/20	6.468	101.65	102.27
韓國友利銀行/4.75/16	3.595	104.97	105.61	和記黃埔/7.45/33	4.814	137.41	139.58
電訊盈科/4.25/16	3.738	102.71	102.89	富邦集團/6.125/20	5.314	106.22	107.90
卡達電訊/7.875/19	4.202	124.52	126.47	香港新鴻基地產/4/20	3.923	100.97	102.38
泰國磐谷銀行/4.8/20	4.763	100.88	102.76	韓國電力公司/4.75/21	4.264	104.54	105.28
浦項鋼鐵/4.25/20	4.491	98.78	100.32	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.787	101.80	103.70
新加坡不動產信託/4.321/15	2.928	105.05	106.86	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.316	104.25	105.25
韓國工業銀行/3.75/16	3.240	102.77	104.44	和記黃埔/6/PERP *	5.659	103.00	105.18
樂天百貨/3.875/16	3.448	102.25	103.89				
現代汽車/3.75/16	3.197	102.61	104.20				
起亞汽車/3.625/16	3.464	101.00	101.85				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.670	99.47	99.77				

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	1.478	99.9	100.199	GLPSP 3.375 2016	3.316	100.75	101.369
ASIA 2.85 2020	2.288	104.6	105.701	GLOBIO 7 2014	7.516	99.75	100.975
BCHINA 2.65 2012	1.594	101.1	102.283	GZRFP 7 2014	11.3	91.9	92.951
BCHINA 2.9 2013	1.514	102.8	104.095	HKCGAS 1.4 2016	2.03	97.75	97.829
BJCAPT 4.75 2014	4.1	101.5	101.734	HPWELL 2.98 2012	1.66	101.6	101.574
BYDCOL 4.5 2014	7.449	93.05	94.702	HPWELL 1.55 2014	2.418	98.75	98.234
CAT 2 2012	1.182	101	101.548	IBRD 0.95 2013	0.95	100.5	100.148
CHCHTO 4.5 2014	4.798	99.25	100.643	MPEL 3.75 2013	5.254	98	98.889
CHIPWR 3.75 2014	4.234	98.8	100.166	ORIX 2 2014	2.203	100	100.426
CHIWIN 6.375 2014	6.308	100.15	102.91	PCDHK 5.25 2014	4.858	101.5	101.436
CHMERC 2.9 2013	2.336	101.2	102.098	POWINV 3.2 2015	4.627	95	95.184
CHMING 2	3.972	97.5	98.704	RESOUR 2.9 2013	2.284	101.8	102.253
COFCO 1.85 2014	2.564	98.125	98.622	RESOUR 3.75 2015	2.823	104.25	104.858
CNHTC 2.95 2012	2.234	100.8	101.875	ROADKG 6 2014	9.176	94.75	93.372
DIALEA 1.65 2013	2.135	99.25	99.946	SDBC 2.1 2012	1.009	101.6	102.13
EXIMCH 1.95 2012	0.889	101.3	101.829	SDBC 2.7 2013	1.354	103.25	103.77
EXIMCH 2.65 2013	1.394	102.75	103.469	SINCON 4.75 2014	5.905	98	99.176
FRESHK 3.9 2014	3.704	100.5	101.547	SINOCH 1.8 2014	2.456	99.5	98.761
GALENT 4.625 2013	4.214	100.875	101.952	SUNHCK 4 2014	4.455	99.5	100.354
SZOCTH 3.5 2014	3.792	99.25	100.276				
TPVTEC 4.25 2014	3.572	101.625	103.628				
VTB 2.95 2013	3.464	98.875	99.505				
VW 2.15 2016	2.082	100.3	100.942				
YUENFO 3.1 2014	2.724	100.875	101.13				
ZHOSHK 4.75 2014	7.695	93.125	94.96				

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	101.754	101.87				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.45655	99.64				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.715	101.81				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.1002	100.15				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.9541	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86409	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81523	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	11.20	94.53
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	89.37	/	90.64	2013/8/10	2015/8/10	0	33.05	35.49
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	80.45	/	82.03	2015/8/10	2017/8/10	0	33.05	34.49
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	95.12	/	96.03	2014/1/27	2016/1/27	0	36.35	61.86
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	79.10	/	80.09	--	2015/10/13	0	13.20	35.04
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	90.43	/	91.57	2014/1/27	2016/1/27	0	59.90	47.56
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	94.17	/	95.12	--	2013/10/12	0	73.00	57.16
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	97.28	/	98.22	--	2014/3/25	0	12.20	67.58
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	96.68	/	97.61	--	2014/4/20	0	677.00	63.18
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	103.02	/	103.94	2014/6/7	2016/6/7	0	38.10	80.09
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	94.51	/	95.44	--	2014/7/28	0	35.50	57.31
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	90.35	/	91.17	2014/5/24	2016/5/24	0	1.94	55.89
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	99.00	/	100.00	2014/7/21	2016/7/21	0	96.50	69.04
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	92.08	/	92.92	--	2016/5/12	0	17.84	61.27
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.19	/	99.69	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.46	42.82
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	115.16	/	115.97	--	2012/2/22	0	32.10	60.97
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	97.94	/	98.72	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.10	51.96
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	112.07	/	112.71	--	2011/11/17	0	21.45	80.19
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	106.01	/	107.16	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.65	73.70
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	96.78	/	97.70	2014/7/5	2016/7/5	0	428500.00	66.63
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	96.89	/	97.75	2014/7/5	2016/7/5	0	428500.00	63.65
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	98.18	/	98.84	--	2012/12/14	4.5	17100.00	40.70
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	93.98	/	95.64	2012/11/20	2014/11/20	4.5	8360.00	65.15
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	104.43	/	105.26	2012/3/29	2012/9/29	5	4940.00	57.68
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	94.30	/	94.98	2014/7/20	2016/7/20	4	16900.00	56.61
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	90.33	/	91.59	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.12	55.31
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	107.27	/	108.34	--	2014/5/5	2	125.00	93.32

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