

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.59	-10.93
美國十年公債	2.94	-11.99
美國三十年公債	4.14	-8.27
德國五年公債	2.26	-2.4
德國十年公債	2.99	-3.3
德國三十年公債	3.51	-2
中國二年期公債(CNH)	0.45	-0.06
中國五年期公債(CNH)	0.64	0.02
中國十年期公債(CNH)	1.8	-0.13

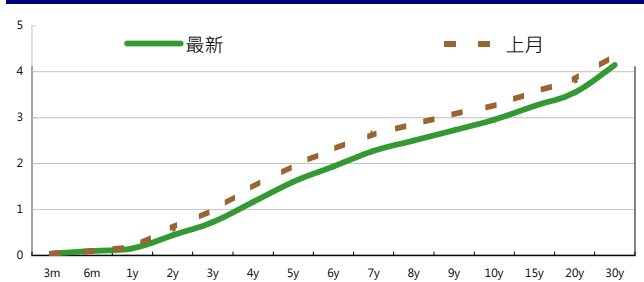
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	197	1
北美投資級 CDX 指數	92	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	103	1
日本投資級 iTraxx 指數	126	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	107	-1

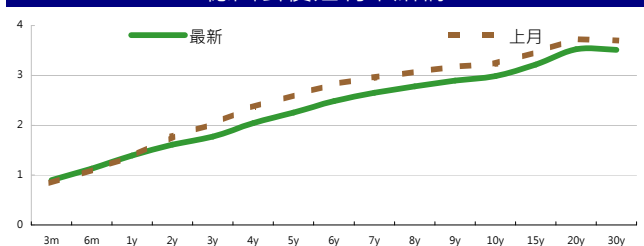
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4334	道瓊工業	12290.14	-2.22%
美元兌日圓	81.04	那斯達克	2769.19	-2.33%
美元兌人民幣	6.478	S&P 500	1314.55	-2.28%
美元兌台幣	28.7	德國工業	7217.43	-1.05%
歐元兌台幣	41.2183	英國FTSE	5928.61	-1.02%
港幣兌台幣	3.6746	法國CAC	3964.81	-1.05%
人民幣兌台幣	4.413	日經225	9719.61	-2.05%

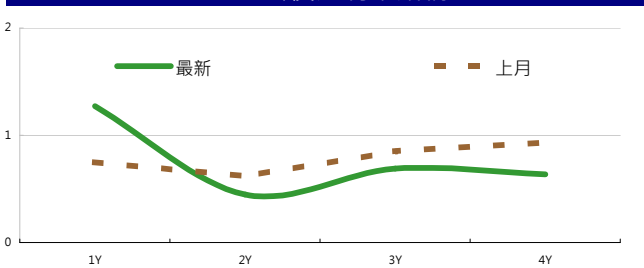
美國公債利率期間結構



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

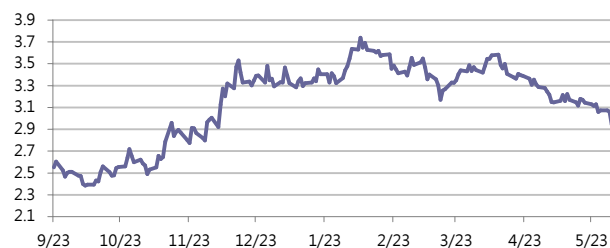
在國際主要公債利率方面，昨日由於美國公布的經濟數據全面走弱，包含ISM製造業指數以及ADP就業數據下降，讓殖利率大幅下跌，十年券一口氣攻破3.0整數關卡，目前美債多頭表現強勁，若之後守穩3.0關卡，可能有機會再往下進攻，終場五年期殖利率收在1.59%，十年期殖利率收在2.94%，三十年期殖利率收在4.14%。在歐元殖利率方面，仍是主要由希臘問題主導盤勢，終場德債五年期殖利率收在2.28%，十年期殖利率收在0.9 bps，來到3.02%，三十年期殖利率來到3.53%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.128%，十年券005收在1.458%，二十年券002收在1.865%，三十年券004收在1.9925%。昨日台債表現強勁，短券更在台幣升值加持下表現最亮眼，而主流十年券005R則是殖利率逢高有買盤進駐，加上長券端從盤面掛價來看略有止穩，因此終場各期券收低。整體看來，國際債市對多方依舊有利，加上昨日美債10年期公債跌破3.0%，多頭是否能再下一成，將是近日觀察重點。建議觀察長券走勢，並來回操作10年流動性券為佳。

在信用市場方面，昨日亞洲公司債這邊持續反彈的走勢，但是由於上檔offer side沉重，表現差強人意，表現比較好的區塊是以中國的公司為主，其他亞洲券表現普普，另外在擔心長期經濟會有所放緩的跡像，亦有看到一些買盤進場買長券，另外昨日南非的FirstRand進行5年期美元公司債標售，這家銀行是南非四大銀行之一，Tier 1 ratio 來到12.2%，已達到Basel III標準要求，獲利以及體質皆算不錯，由於這是南非銀行第一次進行美元公司債的標售，相信會有想要增加新興市場投資的投資人進行追捧。

中國平安(2317 HK)擔保發行的點心債券，最終發行總值為20億元人民幣，天期三年，票面利率為訂價上限2.075%。上市首日獲得熱烈迴響，由於配額偏低(約5%)，次級市場不斷見到有買方拉抬價格，100.65(1.85%)左右開始出現獲利了結，但買家仍潛伏在市場伺機而動，收盤中價約為100.6(1.87%)。建議投資人可先行觀望，逢低承接，待流動性逐漸消失再行拋貨。而前兩日表現優異的VW 2.15 16及MS 1.625 14依舊持續建到買家追價，然而力道略減，不如前兩日活躍。由於近期點心券發行檔數較集中，投資組合受到擠壓，因此次級市場也見到些許標的遭到拋售，ZHOSHK 4.75 14接連見到賣家在100出脫，宜留意資金排擠效應在近期出現。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問：請問什麼是境外人民幣(CNH)·他與境內人民幣(CNY)有什麼不同？

答：目前廣義的人民幣除了在中國本身裡流通的所謂境內人民幣以外·還有所謂的境外人民幣(CNH)市場·由於人民幣是屬於管制貨幣·因此以外國投資人來說·合法的投資管道便只有QFII以及QDII兩種需要經過審查的管道·但自2003年12月香港金管會宣佈起動香港人民幣業務試點以來·人民幣可以在香港自由買賣·也促成境外人民幣的誕生·雖然目前境外人民幣尚無法自由的移轉至境內使用·但做為境外的交割結算使用方面·一樣可以享有人民幣匯率方面升值的利益。

問：最近常聽到點心債(Dim Sum Bond)·請問什麼是點心債呢？

答：所謂點心債·就是以境外人民幣計價的債券·原本境外人民幣僅能存放於利息相當低的清算行定存·自2007年開始·獲得批准的大陸金融機構可以在香港發行人民幣債券·這算是點心債的第一步·但自2010開始·隨著中國人民銀行以及香港金管會擴大合作範圍·增加境外人民幣能夠回流境內的機會·也大大提升了境外人民幣的發債意願·包含了麥當勞在內的國際知名企業皆於2010年下半年起於香港發行境外人民幣債券·由於相較於清算行定存來說有十分優惠的利率·也因此讓這些點心債成為近年來最熱門的大餐。

每日公司介紹

公司名稱: 中升集團

產業別: 汽車業

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:

	上一年度	最新預測	貨幣:	HKD
營收	24,043	44,369		
EPS	0.56	0.824		

公司簡介

中升集團控股有限公司透過全球性4S經銷店銷售汽車·通路覆蓋中國經濟發達的地區與城市·中升進口並銷售豪華與中高檔品牌的汽車·並提供售後服務包括零組件·汽車用品·維修及保養服務·汽車美容服務以及其他汽車相關產品與服務。

近日新定價快訊

發行公司: 鴻海精密

發行日期: 2011年7

到期日: TBD

票面利率: 1.51

發行額(千): 4,950,000.00

產業別: 電子代工

擔保: 無

幣別: TWD

信用評等:

Moody's	--
S&P	--
Fitch	--
TRC	twAA+

公司簡介

鴻海精密在2005年成為全球最大電子代工服務廠商·產品線涵括連接器·機殼·光通訊元件·液晶顯示設備·半導體設備等·今年前4個月非合併營收達7,589億元·年增率達33%。

近日新定價快訊

發行公司: 台電

發行日期: 2011年7

到期日: TBD

票面利率: TBD

發行面額: 4,000,000.00

產業別: 電廠

擔保: 有

幣別: TWD

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7

到期日: TBD

票面利率: TBD

發行面額: 6,000,000.00

產業別: 電廠

擔保: 有

幣別: TWD

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: 平安保險

發行日期: 40694

到期日: 2014年

票面利率: 約2.125

發行面額: 15,000,000.00

產業別: 金融業

擔保: 有

幣別: CNH

信用評等:

Moody's	--
S&P	--
Fitch	--
TRC	--

公司簡介

中國平安保險(集團)股份有限公司(以下簡稱「中國平安」·「公司」·「集團」)於1988年誕生於深圳蛇口·是中國第一家股份制保險企業·至今已發展成為融保險·銀行·投資等金融業務為一體的整合·緊密·多元的綜合金融服務集團。

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	1.931	101	103.50	大新銀行/6.625/20	5.536	107.78	109.91
韓亞銀行/4.5/15	3.256	105.16	105.63	中國銀行/5.55/20	5.006	104.15	105.94
韓國電力公司/3/15	3.046	100.02	100.53	秋明BP控股公司/7.25/20	5.476	112.38	114.90
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.286	105.78	106.87	利豐集團/5.25/20	4.818	103.45	103.80
韓國高速公路/4.5/15	2.890	105.97	106.89	中國中信銀行/6.875/20	6.156	105.25	108.36
匯豐銀行/3.5/15	2.496	104.05	105.59	渣打銀行/5.875/20	4.917	107.68	110.34
馬來西亞公債/3.928/15	2.256	106.55	106.58	韓國進出口銀行/5.125/20	4.613	104.13	106.38
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.767	106.69	108.99	東亞銀行/6.125/20	5.455	105.12	107.52
星展銀行/2.375/15	2.336	100.32	100.87	卡達不動產管理/5/20	4.609	103.08	104.97
韓國電力公司/3.125/15	3.101	100.29	101.00	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.628	109.20	112.03
韓國進出口銀行/3.75/16	3.381	102.04	102.53	來寶集團/6.625/20	5.982	104.81	107.06
韓國外換銀行/4.875/16	3.366	106.60	108.54	和記黃埔/7.45/33	5.402	126.86	127.13
印度ICICI銀行/5/16	4.209	103.49	105.46	富邦集團/6.125/20	5.601	104.38	104.50
韓國友利銀行/4.75/16	3.439	105.56	107.37	香港新鴻基地產/4/20	4.514	96.65	97.04
電訊盈科/4.25/16	3.838	101.98	103.20	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.496	104.75	108.58
卡達電訊/7.875/19	4.742	121.00	124.87	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.530	107.88	110.93
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.067	98.22	98.87	和記黃埔/6/PERP *	6.151	103.30	103.95
浦項鋼鐵/4.25/20	4.723	96.63	97.09				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.015	104.88	105.59				
韓國工業銀行/3.75/16	3.346	102.07	102.78				
樂天百貨/3.875/16	3.478	101.86	102.51				
現代汽車/3.75/16	3.453	101.49	102.13				

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	0.911	100.5	101	GLPSP 3.375 2016	2.985	101.7	101.85
ASJA 2.85 2020	1.928	107.4	108.35	GLOBIO 7 2014	6.94	99.85	100.45
BCHINA 2.65 2012	0.464	102.6	103.1	GZRFP 7 2014	7.543	98.3	98.9
BCHINA 2.9 2013	0.729	104.75	105.2	HKCGAS 1.4 2016	1.561	99	99.5
BJCAPT 4.75 2014	3.529	102.85	103.4	HPWELL 2.98 2012	1.097	101.9	102.2
BYDCOL 4.5 2014	4.424	100	100.4	HPWELL 1.55 2014	1.472	100	100.45
CAT 2 2012	0.666	101.8	102.15	IBRD 0.95 2013	0.543	100.45	100.85
CHCHTO 4.5 2014	4.536	99.6	100.2	MPEL 3.75 2013	3.613	100.1	100.4
CHIPWR 3.75 2014	3.841	99.6	99.9	ORIX 2 2014	1.944	100	100.3
CHIWIN 6.375 2014	5.634	101.5	102.3	PCDHC 5.25 2014	3.851	103	104
CHMERC 2.9 2013	1.483	103.3	103.5	POWINV 3.2 2015	3.755	97.5	97.9
CHMING 2.95 2014	3.459	98.25	99	RESOUR 2.9 2013	1.431	103.4	103.6
CHKZHK 1.85 2014	1.678	100.25	100.75	RESOUR 3.75 2015	2.497	105	105.45
CNHTC 2.95 2012	2.18	100.9	101.2	ROADKG 6 2014	5.654	100.7	101
DIALEA 1.65 2013	1.539	100	100.4	SDBC 2.1 2012	0.36	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.467	102	102.4	SDBC 2.7 2013	0.704	104.6	105
EXIMCH 2.65 2013	0.72	104.55	104.95	SINCON 4.75 2014	4.427	100.6	101.1
FRESHK 3.9 2014	3.828	100	100.4	SINOCH 1.8 2014	1.585	100.45	100.65
GALENT 4.625 2013	3.746	101.9	102.3	SUNHCK 4 2014	4.045	99.5	100.25
SZOCTH 3.5 2014	3.348	100.1	100.75				
TPVTEC 4.25 2014	3.07	102.9	103.35				
VTB 2.95 2013	1.819	102.6	103				
VW 2.15 2016	1.686	102	102.4				
YUENFO 3.1 2014	1.992	102.5	103.25				
ZHOSHK 4.75 2014	4.654	100	100.5				

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	1.28059	101.38	101.82				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41993	99.78	100.22				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.98523	99.44	100.00				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	0.14838	101.3	102.03				
98台電2A / 0.97 / 2012/8/28	0.70616	99.63	101.01				

外幣可轉換公司債

發行公司	轉換公司	幣別	客戶賣價 / 客戶買價	賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
京元電子	京元電子	USD	125.50 / 126.50	2012/10/27	2013/10/27	0	16.75	133.07
宏碁	宏碁	USD	97.25 / 97.25	2013/8/10	2015/8/10	0	55.80	56.07
宏碁	宏碁	USD	100.00 / 100.00	2015/8/10	2017/8/10	0	55.80	54.50
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	98.25 / 99.00	2014/1/27	2016/1/27	0	46.00	73.52
友達光電	友達光電	USD	98.25 / 99.00	--	2015/10/13	0	23.55	62.21
晶元光電	晶元光電	USD	104.00 / 105.00	2014/1/27	2016/1/27	0	94.00	71.94
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.00 / 103.00	--	2013/10/12	0	102.00	72.97
大同	大同	USD	101.25 / 102.25	--	2014/3/25	0	13.80	77.67
宸鴻	宸鴻	USD	108.75 / 109.75	--	2014/4/20	0	945.00	89.60

回購交易利率牌告

天期	美元(%)	歐元(%)	台幣(%)	境外人民幣(%)
1Week	0.7	0.7	0.7	0.7
2Week	0.8	0.8	0.7	0.8
1 Month	0.9	0.9	0.72	0.9
2 Month	1	1	0.73	1
3 Month	1	1	0.73	1

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

本文為永豐金證券債券部之每日債券評論。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。過去的表現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