

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.57	-2.13
美國十年公債	2.99	-0.01
美國三十年公債	4.26	0
德國五年公債	2.38	5.6
德國十年公債	3.09	6.9
德國三十年公債	3.62	6.8
中國二年期公債(CNH)	0.3	-0.24
中國五年期公債(CNH)	0.56	-0.32
中國十年期公債(CNH)	1.82	-0.04

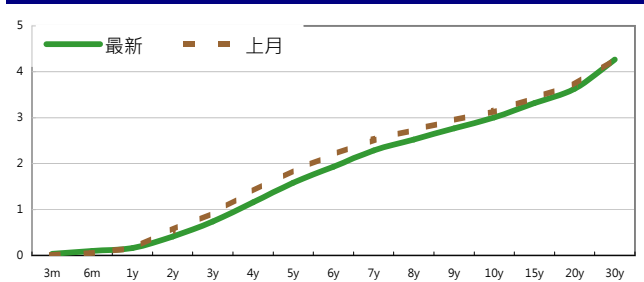
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	189	1
北美投資級 CDX 指數	96	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	0
日本投資級 iTraxx 指數	126	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	0

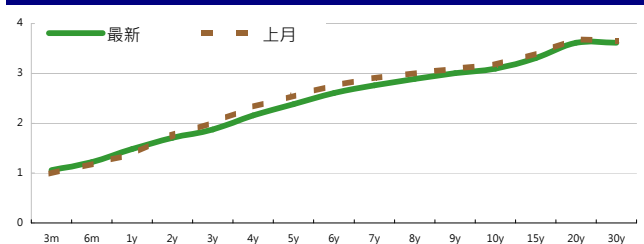
外匯市場 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4681	道瓊工業	12070.81 -0.16%
美元兌日圓	80.18	那斯達克	2701.56 -0.04%
美元兌人民幣	6.4814	S&P 500	1284.94 -0.1%
美元兌台幣	28.735	德國工業	7103.25 0.26%
歐元兌台幣	42.0658	英國FTSE	5864.65 0.03%
港幣兌台幣	3.6886	法國CAC	3871.92 0.22%
人民幣兌台幣	4.4274	日經225	9442.95 0.02%

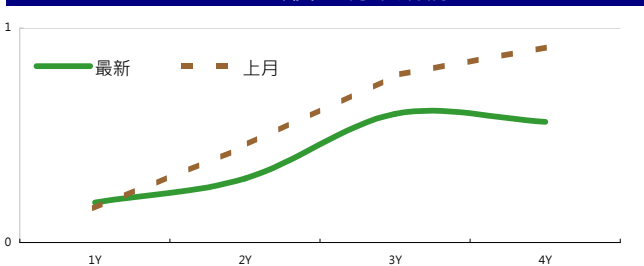
美國公債利率期間結構



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

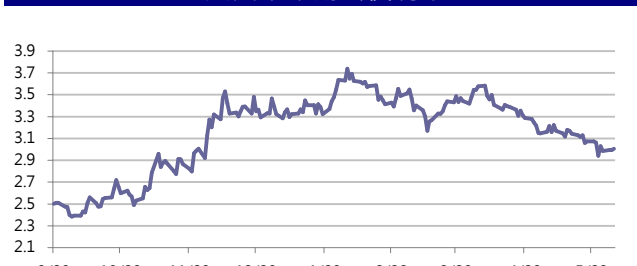
在國際主要公債利率方面，昨日美債殖利率算是在平盤附近劇烈震盪，亞洲盤以及歐洲盤期間利率因為希臘問題轉趨樂觀而使用的避險買盤降溫，到了紐約盤時更隨著股市上漲而殖利率續高，但之後在Fed主席 Bernanke 發表談話表示美國經濟有放緩的趨勢之後，美債殖利率的漲幅幾乎吐回，也讓殖利率回到平盤，另外昨日有進行三年期的公債標售，標售利率在0.765，投標倍率為3.28倍，算是合乎預期，終場五年期殖利率收在1.57%，十年期殖利率收在2.99%，三十年期殖利率收在4.26%。在歐元殖利率方面，在還有兩天就會進行歐洲央行ECB會議，由於市場預期將有可能會進行升息，使得德債走勢較為偏空，殖利率往上，終場德債五年期殖利率收在2.38%，十年期殖利率來到3.09%，三十年期殖利率來到3.62%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.1385%，十年券005收在1.48%，二十年券002收在1.865%，三十年券004收在1.94%。昨日台債早盤等待005R標售，量縮整理，不過延續幾日以來的走勢，利率低檔缺乏追價力道，午盤過後，005R開標，利率在出乎意料的1.475%，因此過去幾日作多的交易商接續停損出場，終場殖利率收最高。整體看來，國際債市對多方依舊有利，但台債缺乏追價買盤，短線上觀望長券走勢，並來回操作10年流動性券為佳。

在信用市場方面，昨日亞洲券是長假之後的第一個交易日，在補券的需求下開盤是上漲的走勢，走勢集中在韓國的金融券為主，但是在過了早上之後，市場相對安靜許多，可見目前市場氣氛仍然是小心謹慎，追價力道不足。昨日新發行公司債方面，主要是韓國的起亞汽車發行五年期的公司債，定價定於五年期指標利率+208點，由於現代起亞集團於北美汽車市場成長力道強勁，現代汽車相同天期的券約在指標利率+195點，因此這檔公司債的定價算是合理定價。

五月中以來發行的點心債大多表現不俗，但PAHSP 6.5 14為一例外。PACIFIC ANDES垂直整合漁業，冷凍魚貨供應、加工及運輸。此次發債對象以PB投資人為對象，市場對這個名字較為陌生，也因此這檔點心債一直無法有亮眼的表現。由於股價受到祕魯漁業加工成本增加以及日本地震後產品延遲交貨，表現較為疲弱，然而近期公佈的半年報顯示，這家公司的營收與毛利較去年同期皆有成長，分別為6.9%以及6.2%。PACIFIC ANDES此次發行所得款項將用作一般企業用途。目前次級市場價格約為99.8 (6.57%)。

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: 台電	幣別: TWD
發行日期: 2011年7月下旬	到期日: TBD
擔保: 有	產業別: 電廠
票面利率: TBD	信用評等:
發行額(千): 4,000,000.00	Moody's --
其他附註:	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7月下旬	到期日: TBD
擔保: 有	產業別: 電廠
票面利率: TBD	信用評等:
發行額(千): 6,000,000.00	Moody's --
其他附註:	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	幣別: CNH
發行日期: 2011/5/31	到期日: 2014年
擔保: 有	產業別: 金融業
票面利率: 2.05	信用評等:
發行額(千): 15,000,000.00	Moody's --
其他附註:	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。

近日新定價快訊

發行公司: 台塑石化	幣別: TWD
發行日期: 2011年7月	到期日: TBD
擔保: 無	產業別: 石化業
票面利率: TBD	信用評等:
發行額(千): 5,000,000.00	Moody's --
其他附註: 預定6/8上午競標	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

公司簡介

台塑石化隸屬於台塑集團·是台灣第一家民營煉油業者·與中油寡佔台灣的石油供應·台塑石化今年前三月的稅前淨利已達台幣200億元·遠優於去年同期的120億元·前兩年的全年稅前淨利介於400~500億元之間。

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	2.230	101	103.54	大新銀行/6.625/20	5.694	106.64	108.89
韓亞銀行/4.5/15	3.206	105.35	105.89	中國銀行/5.55/20	5.165	103.01	104.89
韓國電力公司/3/15	3.002	100.17	100.74	秋明BP控股公司/7.25/20	5.384	113.04	115.67
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.287	105.75	106.93	利豐集團/5.25/20	4.915	102.72	103.16
韓國高速公路/4.5/15	2.843	106.08	107.08	中國中信銀行/6.875/20	6.223	104.78	108.01
匯豐銀行/3.5/15	2.528	103.91	105.51	渣打銀行/5.875/20	5.024	106.86	109.62
馬來西亞公債/3.928/15	2.231	106.62	106.72	韓國進出口銀行/5.125/20	4.588	104.32	106.65
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.745	106.78	109.16	東亞銀行/6.125/20	5.615	103.96	106.46
星展銀行/2.375/15	2.321	100.38	100.97	卡達不動產管理/5/20	4.549	103.56	105.53
韓國電力公司/3.125/15	3.047	100.51	101.26	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.665	108.94	111.90
韓國進出口銀行/3.75/16	3.302	102.38	102.93	來寶集團/6.625/20	5.969	104.96	107.32
韓國外換銀行/4.875/16	3.306	106.85	108.86	和記黃埔/7.45/33	5.387	127.83	128.22
印度ICICI銀行/5/16	4.188	103.57	105.63	富邦集團/6.125/20	5.780	103.04	103.26
韓國友利銀行/4.75/16	3.460	105.55	107.44	香港新鴻基地產/4/20	4.529	96.55	97.01
電訊盈科/4.25/16	3.830	102.01	103.30	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.521	104.60	104.62
卡達電訊/7.875/19	4.732	121.02	121.09	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.515	108.00	111.19
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.159	97.54	98.28	和記黃埔/6/PERP *	6.131	103.50	104.25
浦項鋼鐵/4.25/20	4.746	96.46	97.00				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.012	104.87	105.65				
韓國工業銀行/3.75/16	3.319	102.20	102.97				
樂天百貨/3.875/16	3.442	102.02	102.73				
現代汽車/3.75/16	3.502	101.28	101.98				

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	0.907	100.4	101.1	GLPSP 3.375 2016	2.967	101.75	101.95
ASJA 2.85 2020	1.949	107.2	108.15	GLOBIO 7 2014	6.978	99.75	100.35
BCHINA 2.65 2012	0.366	102.7	103.2	GZRFPR 7 2014	7.684	98	98.5
BCHINA 2.9 2013	0.684	104.8	105.3	HKCGAS 1.4 2016	1.61	98.8	99.25
BJCAPT 4.75 2014	3.513	102.8	103.5	HPWELL 2.98 2012	1.257	101.65	102.05
BYDCOL 4.5 2014	4.517	99.75	100.15	HPWELL 1.55 2014	1.532	99.9	100.2
CAT 2 2012	0.704	101.7	102.1	IBRD 0.95 2013	0.539	100.45	100.85
CHCHTO 4.5 2014	4.536	99.6	100.2	MPEL 3.75 2013	3.584	100.15	100.45
CHIPWR 3.75 2014	3.953	99.2	99.7	ORIX 2 2014	1.851	100.2	100.6
CHIWIN 6.375 2014	5.439	102.15	102.65	PCDHK 5.25 2014	3.893	103	103.75
CHMERC 2.9 2013	1.475	103.2	103.6	POWINV 3.2 2015	3.836	97	97.75
CHMING 2.95 2014	3.462	98.25	99	RESOUR 2.9 2013	1.443	103.3	103.6
CHKZHK 1.85 2014	1.72	100	100.75	RESOUR 3.75 2015	2.499	104.95	105.45
CNHTC 2.95 2012	2.1	100.95	101.35	ROADKG 6 2014	5.613	100.7	101.2
DIALEA 1.65 2013	1.538	100	100.4	SDBC 2.1 2012	0.342	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.453	102	102.4	SDBC 2.7 2013	0.714	104.5	105
EXIMCH 2.65 2013	0.71	104.55	104.95	SINCON 4.75 2014	4.388	100.7	101.2
FRESHK 3.9 2014	3.828	100	100.4	SINOCH 1.8 2014	1.584	100.45	100.65
GALENT 4.625 2013	3.7	102	102.4	SUNHCK 4 2014	4.036	99.65	100.15
SZOCTH 3.5 2014	3.365	100	100.75				
TPVTEC 4.25 2014	3.157	102.5	103.25				
VTB 2.95 2013	1.773	102.7	103.1				
VW 2.15 2016	1.664	102.15	102.45				
YUENFO 3.1 2014	1.892	102.75	103.5				
ZHOSHK 4.75 2014	4.748	99.8	100.2				

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	1.27925	101.38	101.82				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41991	99.78	100.22				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.98552	99.44	100.00				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	0.14267	101.3	102.03				
98台電2A / 0.97 / 2012/8/28	0.7044	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	130.50 / 131.50	2012/10/27	2013/10/27	0	17.00	134.59
宏碁	宏碁	USD	96.25 / 97.25	2013/8/10	2015/8/10	0	51.80	51.87
宏碁	宏碁	USD	98.50 / 99.50	2015/8/10	2017/8/10	0	51.80	50.42
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	99.50 / 100.25	2014/1/27	2016/1/27	0	44.70	71.20
友達光電	友達光電	USD	98.50 / 98.50	--	2015/10/13	0	23.10	60.81
晶元光電	晶元光電	USD	103.75 / 104.75	2014/1/27	2016/1/27	0	91.00	69.40
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.00 / 103.00	--	2013/10/12	0	100.00	71.29
大同	大同	USD	102.00 / 103.00	--	2014/3/25	0	13.40	75.15
宸鴻	宸鴻	USD	110.00 / 111.00	--	2014/4/20	0	938.00	88.63

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