

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.5	-7.17
美國十年公債	2.94	-5.62
美國三十年公債	4.19	-7.26
德國五年公債	2.32	-6.4
德國十年公債	3.05	-4
德國三十年公債	3.59	-2.9
中國二年期公債(CNH)	0.31	-0.07
中國五年期公債(CNH)	0.56	2.57
中國十年期公債(CNH)	1.82	-0.07

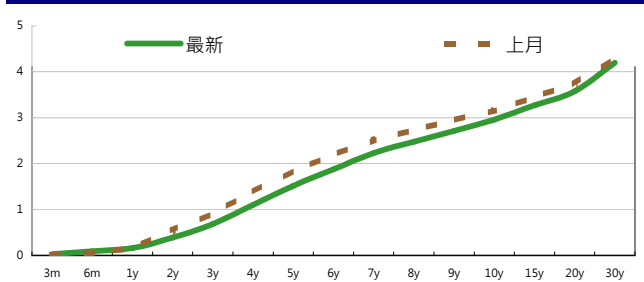
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	199	10
北美投資級 CDX 指數	98	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	106	2
日本投資級 iTraxx 指數	129	3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	111	1

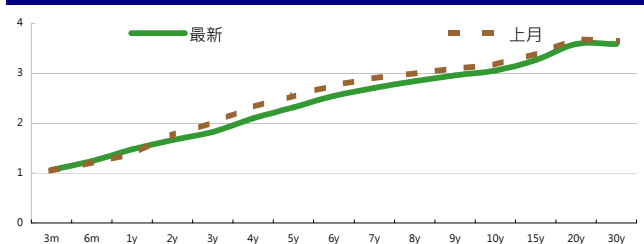
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4605	道瓊工業	12048.94	-0.18%
美元兌日圓	79.86	那斯達克	2675.38	-0.97%
美元兌人民幣	6.4757	S&P 500	1279.56	-0.42%
美元兌台幣	28.72	德國工業	7060.23	-0.61%
歐元兌台幣	42.0589	英國FTSE	5808.89	-0.95%
港幣兌台幣	3.6853	法國CAC	3837.98	-0.88%
人民幣兌台幣	4.4291	日經225	9449.46	-0.39%

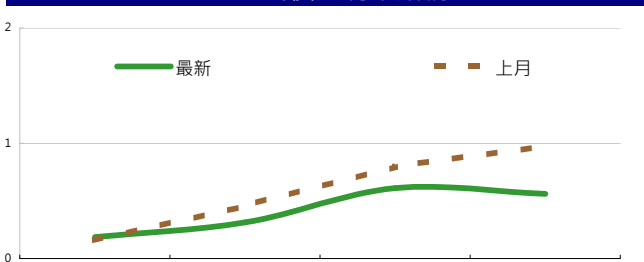
美國公債利率期間結構



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

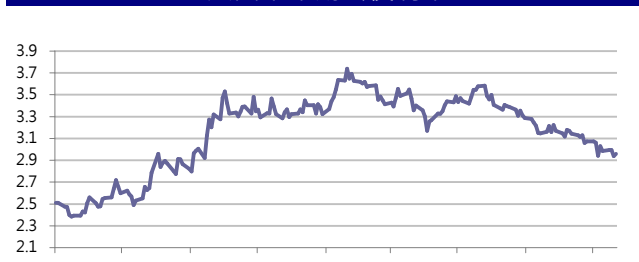
在國際主要公債利率方面，昨日在Fed褐皮書指出美國經濟持續放緩，利率呈現持續下跌的走勢，昨日亦進行10年期公債標售，標售利率為2.96%，投標倍率亦與前幾次差距不大，算是合乎預期，今天將會進行30年期的公債標售，是近期最後一檔公債標售，終場五年期殖利率收在1.50%，十年期殖利率收在2.94%，三十年期殖利率收在4.19%。在歐元殖利率方面，在德國財政部長致函歐洲央行及IMF等組織表達希望債券持有人對進一步減輕希臘債務負擔作出“量化及較大的”貢獻，支持債券互換以將希臘未到期債務的期限延長七年之後，由於此意見算是較為激進，讓投資人對於希臘問題擔心仍會陷入僵局，使得風險偏好降低德債上漲殖利率下跌，終場德債五年期殖利率收在2.32%，十年期殖利率來到3.05%，三十年期殖利率來到3.59%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.14%，十年券005收在1.4959%，二十年券002收在1.865%，三十年券004收在1.94%。昨日台債賣盤依舊強勁，在CPI高於預期的狀況之下，央行升息預期不變，因此短率依舊會緩步向上，造成終端買盤不願出手，因而殖利率續彈，不過過去幾天，長券端並未跟隨走高，因此若長券端止穩，中短券也才有停止彈升的可能。整體看來，國際債市仍對多方有利，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，昨日亞洲公司債市場還是一樣維持保守的氣氛，香港的次順位金融債持續走低中，主要是因為受到擔心香港不動產市場有泡沫化的疑慮，韓國金融債也有些許調節賣壓，但在相對穩定的新加坡公司債有看到買進的動作，天期也是以長天期為主，可能是要壓注於之後指標券殖利率曲線會走平的緣故，整體來說近日市場仍是比較動蕩，整體還是隨著指標利率變化而波動。

在離岸人民幣債券市場方面，受到近日股市低迷的影響，信用市場賣方居多，然而點心債市場依舊有堅強的支撐，週三中國央行調人民幣兌美元中間價至6.4795人民幣，為2005年7月以來的高點，使點心債券投資人的信心更加堅定，PINGIN 2.075 14 於次級市場再度活躍，成交價100.75(1.82%) 為近日新高，HPWELL 1.55 14連日以來亦見到買方詢價，最TIGHT時曾至100/100.1(1.55%/1.51%)，由中糧集團擔保的CHKZHK 1.85 14則沒有太大的變化，依舊在100.25/100.4(1.76%/1.73%) range。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問：我看永豐金證發行一檔人民幣債券指數，請問這是什麼東西？
 答：在HSBC和花旗陸續發行離岸人民幣債券指數之後，永豐金證券(亞洲)也推出永豐金點心債指數，這指數將由44檔固定利率，存續期間一年以上，流通面額五億人民幣以上的債券組成，將以2011年5月31日為基準日，起始值為100，提供離岸人民幣債券績效評估的另一種指標，讓投資人能夠更佳方便追蹤人民幣投資組合的總收益。

問：請問我可以在哪邊取得這個指數的資訊？

答：您可以透過香港金管局CMU網站報價 (<http://www.cmu.org.hk>)，以及彭博資訊網的 SSALCNHB Index <GO> 的方式查詢，或者可以到永豐金證 (亞洲) 的報價系統 SIAL<GO> 得到最新報價，此報價將會在美個交易日六點整進行更新。

問：請問這個服務是收費的嗎？

答：不像其他公司要求收費，本服務是完全免費！

每日公司介紹

公司名稱: 現代汽車

產業別: 汽車業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa2
S&P	POS	--	BBB

違約風險:

5年期CDS: --

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	KRW
營收	36,769,420	#####		
EPS	19409	23844.168		

公司簡介

韓國最大汽車製造商，成立於1967年，原本因為品質欠佳而被視為低階產品，但在1998年併購起亞汽車後，積極在品質、設計、製造和長期研究等方面投入巨資，成為近年來成長最快的汽車品牌之一，目前更成為世界第四大的汽車製造商，僅次於VW, GM以及 Toyota

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	2.229	101	103.55	大新銀行/6.625/20	5.681	106.73	108.99
韓亞銀行/4.5/15	3.183	105.45	106.00	中國銀行/5.55/20	5.185	102.87	104.77
韓國電力公司/3/15	2.943	100.40	100.98	秋明BP控股公司/7.25/20	5.373	113.08	115.74
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.334	105.57	106.76	利豐集團/5.25/20	4.883	102.93	103.38
韓國高速公路/4.5/15	2.810	106.23	107.24	中國中信銀行/6.875/20	6.179	105.07	108.32
匯豐銀行/3.5/15	2.528	103.91	105.52	渣打銀行/5.875/20	5.017	106.91	109.69
馬來西亞公債/3.928/15	2.215	106.68	106.78	韓國進出口銀行/5.125/20	4.636	103.95	106.30
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.747	106.76	109.16	東亞銀行/6.125/20	5.631	103.83	106.35
星展銀行/2.375/15	2.282	100.51	101.10	卡達不動產管理/5/20	4.545	103.58	105.57
韓國電力公司/3.125/15	3.030	100.58	101.34	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.668	108.89	111.86
韓國進出口銀行/3.75/16	3.321	102.33	102.89	來寶集團/6.625/20	5.985	104.86	107.23
韓國外換銀行/4.875/16	3.285	106.93	108.96	和記黃埔/7.45/33	5.376	127.99	128.41
印度ICICI銀行/5/16	4.155	103.60	105.67	富邦集團/6.125/20	5.806	102.84	103.08
韓國友利銀行/4.75/16	3.401	105.81	107.71	香港新鴻基地產/4/20	4.510	96.50	96.97
電訊盈科/4.25/16	3.845	101.94	103.23	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.517	104.65	104.69
卡達電訊/7.875/19	4.716	121.11	121.20	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.463	108.00	111.21
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.161	97.53	98.27	和記黃埔/6/PERP *	6.090	103.38	104.14
浦項鋼鐵/4.25/20	4.747	96.46	97.01				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.015	104.86	105.65				
韓國工業銀行/3.75/16	3.297	102.31	103.09				
樂天百貨/3.875/16	3.393	102.23	102.96				
現代汽車/3.75/16	3.430	101.58	102.29				

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	0.906	100.4	101.1	GLPSP 3.375 2016	3	101.55	101.85
ASJA 2.85 2020	1.949	107.2	108.15	GLOBIO 7 2014	6.978	99.75	100.35
BCHINA 2.65 2012	0.437	102.5	103.2	GZRFP 7 2014	7.685	98	98.5
BCHINA 2.9 2013	0.639	104.9	105.4	HKCGAS 1.4 2016	1.61	98.8	99.25
BJCAPT 4.75 2014	3.57	102.7	103.3	HPWELL 2.98 2012	1.253	101.65	102.05
BYDCOL 4.5 2014	4.517	99.75	100.15	HPWELL 1.55 2014	1.515	100	100.2
CAT 2 2012	0.668	101.8	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	3.611	100.1	100.4
CHIPWR 3.75 2014	3.971	99.1	99.7	ORIX 2 2014	1.851	100.2	100.6
CHIWIN 6.375 2014	5.438	102.15	102.65	PCDHK 5.25 2014	3.892	103	103.75
CHMERC 2.9 2013	1.535	103.1	103.4	POWINV 3.2 2015	3.874	96.9	97.55
CHMING 2.95 2014	3.509	98.25	98.75	RESOUR 2.9 2013	1.442	103.3	103.6
CHKZHK 1.85 2014	1.72	100	100.75	RESOUR 3.75 2015	2.604	104.5	105
CNHTC 2.95 2012	2.061	101	101.4	ROADKG 6 2014	5.652	100.6	101.1
DIALEA 1.65 2013	1.454	100.1	100.6	SDBC 2.1 2012	0.338	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.451	102	102.4	SDBC 2.7 2013	0.711	104.5	105
EXIMCH 2.65 2013	0.718	104.5	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	1.564	100.45	100.75
GALENT 4.625 2013	3.699	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	3.072	102.6	103.6				
VTB 2.95 2013	1.792	102.6	103.1				
VW 2.15 2016	1.643	102.15	102.65				
YUENFO 3.1 2014	1.843	102.75	103.75				
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	1.27791	101.38	101.82				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.4199	99.78	100.22				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.9858	99.44	100.00				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	0.13691	101.3	102.03				
98台電2A / 0.97 / 2012/8/28	0.70262	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	134.00 / 134.50	2012/10/27	2013/10/27	0	16.80	132.99
宏碁	宏碁	USD	97.00 / 97.00	2013/8/10	2015/8/10	0	50.90	50.96
宏碁	宏碁	USD	98.13 / 98.88	2015/8/10	2017/8/10	0	50.90	49.53
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	99.00 / 99.50	2014/1/27	2016/1/27	0	45.10	71.83
友達光電	友達光電	USD	98.63 / 99.13	--	2015/10/13	0	22.70	59.75
晶元光電	晶元光電	USD	104.50 / 104.50	2014/1/27	2016/1/27	0	91.00	69.40
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.13 / 103.63	--	2013/10/12	0	100.50	71.64
大同	大同	USD	101.50 / 102.50	--	2014/3/25	0	13.20	74.02
宸鴻	宸鴻	USD	111.13 / 112.13	--	2014/4/20	0	943.00	89.09

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