

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.58	1.79
美國十年公債	2.98	1.45
美國三十年公債	4.2	1.89
德國五年公債	2.18	0.6
德國十年公債	2.96	-0.3
德國三十年公債	3.52	-0.2
中國二年期公債(CNH)	0.32	-0.07
中國五年期公債(CNH)	0.78	-0.06
中國十年期公債(CNH)	1.84	-0.02

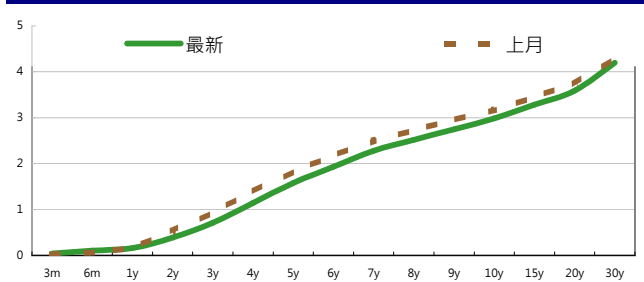
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	218	6
北美投資級 CDX 指數	99	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	110	1
日本投資級 iTraxx 指數	135	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	115	1

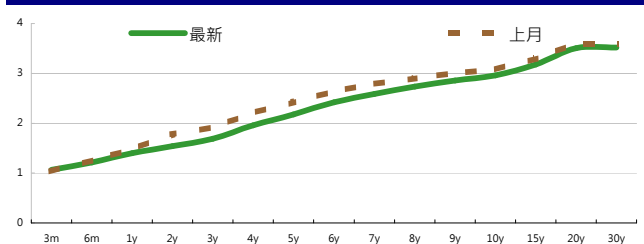
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4401	道瓊工業	11952.97	0.01%
美元兌日圓	80.17	那斯達克	2639.69	-0.15%
美元兌人民幣	6.483	S&P 500	1271.83	0.07%
美元兌台幣	28.892	德國工業	7085.14	0.22%
歐元兌台幣	41.402	英國FTSE	5773.46	0.13%
港幣兌台幣	3.7022	法國CAC	3807.61	0.07%
人民幣兌台幣	4.4456	日經225	9448.21	0.42%

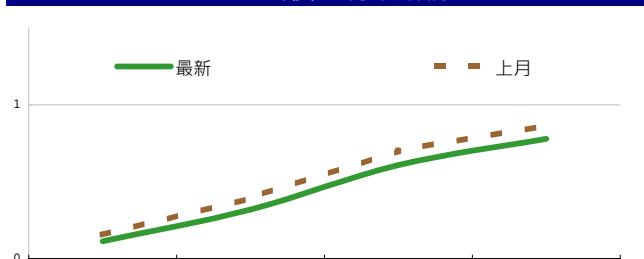
美國公債利率期間結構



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，美債方面昨日由於沒有重要經濟數據公布，公債殖利率也在區間波動，但市場上有傳聞美國各銀行有可能會降低美債持有部位並增加現金部位以因應之後可能的波動，整體來說公債市場是小跌而殖利率小幅上揚，終場五年期殖利率收在1.58%，十年期殖利率收在2.98%，三十年期殖利率收在4.20%。在歐元殖利率方面，昨日德國公債市場亦是在區間盤整，雖然希臘被S&P調降至CCC等級，但其實現在市場價位已經Price In 這個議題因此市場並無太大反應，但對其他外圍國家來說還是讓其公債有所回落，終場德債五年期殖利率收在2.18%，十年期殖利率來到2.96%，三十年期殖利率來到3.52%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.165%，十年券005收在1.548%，二十年券002收在1.865%，三十年券004收在1.94%。昨日台債殖利率續彈，空方無畏股市大跌，005開盤不久，在多方嘗試向下帶卻追價無力之後，交易商反手丟出籌碼，延續前一日的多殺多及停損，終場再度收高2.1bp，且收當日最高。整體看來，台債在利率低檔持續缺乏多方追價力道，從盤面上看，買進意願不高，掛價稀疏，因此不排除利率仍有向上空間，短線上觀望長券走勢，並來回操作10年流動性券為佳。

在亞洲美元公司債市場方面，市場延續著上週五的氣氛，價格還是持續往下，除了韓國券有些低接買盤進場以外，其他地區都是以賣盤為主，整體市場氣氛相當保守，在未來不久期間內有許多事件有變化可能下，操作上以保險為佳。

點心市場今日十分清淡，PINGIN 2.075 14繼上週成交100.75 (1.82%)後，受大環境影響不斷在市場上被given。收盤價約100.50/100.65 (1.88%/1.85%)。次級市場亦有詢問短天期的CGB以及EXIMCH。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 投資外幣債券優點?

答:

收益率高: 投資收益相較國內公債與公司債高, 享受定期配息。

稅率考量: 個人- 2010年起境外所得需自行申報。法人- 利息併入營利事業所得稅申報。

流動性較佳: 外幣債券發行規模較大, 次級市場流通性較投資國內公司債佳。

投資門檻低: 最低投資門檻為10萬美元。

交易成本低: 外幣債券複委託交易屬OTC交易, 不必額外支付交易所手續費與交易稅。

每日公司介紹

公司名稱: 樂天百貨

產業別: 百貨零售業

信評資料: 展望 短期評等 長期評等

Moody's STABLE -- A3

S&P -- -- --

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	13,516,930	21,673,605
EPS	34781	37627.193

公司簡介

樂天百貨是韓國第一大百貨公司, 除了有百貨公司與量販店外, 同時亦經營超級市場以及電影院等業務, 在全韓國共有22店舖, 由樂天集團於1979年創辦。總店位於首爾市中區明洞附近。

近日新定價快訊

發行公司: 台電

發行日期: 2011年7月下旬

擔保: 有 產業別: 電廠

票面利率: 1.65

發行額(千): 6,000,000.00

其他附註:

幣別: TWD

到期日: TBD

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月下旬

擔保: 有 產業別: 電廠

票面利率: 1.75

發行額(千): 9,000,000.00

其他附註:

幣別: TWD

到期日: TBD

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: 2011/5/31

擔保: 有 產業別: 金融業

票面利率: 2.05

發行額(千): 15,000,000.00

其他附註:

幣別: CNH

到期日: 2014年

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。

近日新定價快訊

發行公司: 台塑石化

發行日期: 2011年7月

擔保: 無 產業別: 石化業

票面利率: 1.49

發行額(千): 6,000,000.00

其他附註:

幣別: TWD

到期日: TBD

信用評等:

Moody's --

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。

債券複委託下單專線: +886-2-2388-8700 客戶理財部

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)

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	1.689	101	103.57	大新銀行/6.625/20	5.761	106.34	108.66
韓亞銀行/4.5/15	3.251	105.23	105.82	中國銀行/5.55/20	5.271	102.09	104.03
韓國電力公司/3/15	3.043	100.00	100.60	秋明BP控股公司/7.25/20	5.462	112.43	115.15
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.493	104.99	106.22	利豐集團/5.25/20	4.949	102.50	102.99
韓國高速公路/4.5/15	2.804	106.20	107.25	中國中信銀行/6.875/20	6.210	104.83	108.13
匯豐銀行/3.5/15	2.524	103.72	105.36	渣打銀行/5.875/20	5.235	104.88	107.71
馬來西亞公債/3.928/15	2.279	106.42	106.56	韓國進出口銀行/5.125/20	4.653	103.83	106.22
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.808	106.54	108.98	東亞銀行/6.125/20	5.706	103.29	105.86
星展銀行/2.375/15	2.329	100.39	101.00	卡達不動產管理/5/20	4.528	103.73	105.75
韓國電力公司/3.125/15	3.163	100.05	100.84	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.711	108.60	111.63
韓國進出口銀行/3.75/16	3.432	101.66	102.25	來寶集團/6.625/20	6.030	104.55	106.98
韓國外換銀行/4.875/16	3.380	106.48	108.55	和記黃埔/7.45/33	5.381	127.16	127.64
印度ICICI銀行/5/16	4.263	103.24	105.35	富邦集團/6.125/20	5.861	102.44	102.73
韓國友利銀行/4.75/16	3.513	105.39	107.33	香港新鴻基地產/4/20	4.611	95.94	96.44
電訊盈科/4.25/16	3.921	101.61	102.94	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.539	104.50	104.61
卡達電訊/7.875/19	4.705	121.22	121.38	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.532	107.78	111.06
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.247	96.92	97.70	和記黃埔/6/PERP *	6.158	103.10	103.92
浦項鋼鐵/4.25/20	4.867	95.59	96.16				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.040	104.76	105.59				
韓國工業銀行/3.75/16	3.434	101.64	102.45				
樂天百貨/3.875/16	3.487	101.85	102.60				
現代汽車/3.75/16	3.474	101.37	102.11				
起亞汽車/3.625/16	3.695	99.73	99.76				

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	客戶賣價	客戶買價	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	客戶賣價	客戶買價
AGRBK 1.4 2012	0.903	100.4	101.1	GLPSP 3.375 2016	3.032	101.4	101.7
ASJA 2.85 2020	1.968	107.25	107.75	GLOBIO 7 2014	7.093	99.5	100
BCHINA 2.65 2012	0.385	102.6	103.2	GZRFPR 7 2014	7.987	97	98
BCHINA 2.9 2013	0.653	104.85	105.35	HKCGAS 1.4 2016	1.638	98.6	99.2
BJCAPT 4.75 2014	3.566	102.6	103.4	HPWELL 2.98 2012	1.24	101.65	102.05
BYDCOL 4.5 2014	4.743	99.1	99.6	HPWELL 1.55 2014	1.567	99.7	100.2
CAT 2 2012	0.678	101.75	102.1	IBRD 0.95 2013	0.505	100.5	100.9
CHCHTO 4.5 2014	4.758	98.65	99.95	MPEL 3.75 2013	3.666	100	100.3
CHIPWR 3.75 2014	4.075	98.75	99.5	ORIX 2 2014	1.832	100.2	100.7
CHIWIN 6.375 2014	6.232	100.1	100.6	PCDHK 5.25 2014	3.987	102.75	103.5
CHMERC 2.9 2013	1.582	102.9	103.35	POWINV 3.2 2015	3.856	96.9	97.7
CHMING 2.95 2014	3.653	97.75	98.5	RESOUR 2.9 2013	1.478	103.15	103.55
CHKZHK 1.85 2014	1.763	100	100.5	RESOUR 3.75 2015	2.461	105.2	105.5
CNHTC 2.95 2012	2.13	100.9	101.3	ROADKG 6 2014	5.672	100.65	100.95
DIALEA 1.65 2013	1.453	100.1	100.6	SDBC 2.1 2012	0.326	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.442	102	102.4	SDBC 2.7 2013	0.705	104.5	105
EXIMCH 2.65 2013	0.701	104.5	105	SINCON 4.75 2014	4.406	100.65	101.15
FRESHK 3.9 2014	3.863	99.9	100.3	SINOCH 1.8 2014	1.602	100.2	100.8
GALENT 4.625 2013	3.717	101.9	102.4	SUNHCK 4 2014	4.167	99.3	99.8
SZOCTH 3.5 2014	3.544	99.5	100.25				
TPVTEC 4.25 2014	3.153	102.5	103.25				
VTB 2.95 2013	1.829	102.5	103				
VW 2.15 2016	1.642	102.2	102.6				
YUENFO 3.1 2014	1.897	102.6	103.6				
ZHOSHK 4.75 2014	4.995	99.1	99.6				

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	1.28315	101.36	101.80				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41988	99.79	100.21				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	2.05157	99.23	99.87				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	0.22548	101.29	101.75				
98台電2A / 0.97 / 2012/8/28	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!				

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	130.00 / 130.50	2012/10/27	2013/10/27	0	16.20	127.67
宏碁	宏碁	USD	97.00 / 97.00	2013/8/10	2015/8/10	0	50.40	50.24
宏碁	宏碁	USD	97.75 / 98.50	2015/8/10	2017/8/10	0	50.40	48.83
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	99.50 / 100.00	2014/1/27	2016/1/27	0	43.90	69.61
友達光電	友達光電	USD	98.30 / 98.80	--	2015/10/13	0	22.30	58.44
晶元光電	晶元光電	USD	102.88 / 103.63	2014/1/27	2016/1/27	0	89.90	68.25
鴻海精密	鴻海精密	USD	102.90 / 103.30	--	2013/10/12	0	100.00	70.96
大同	大同	USD	101.50 / 102.50	--	2014/3/25	0	12.60	70.35
宸鴻	宸鴻	USD	109.50 / 111.00	--	2014/4/20	0	882.00	82.96

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