

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.69	10.99
美國十年公債	3.1	11.34
美國三十年公債	4.3	9.59
德國五年公債	2.24	6.1
德國十年公債	3.01	5.6
德國三十年公債	3.59	6.7
中國二年期公債(CNH)	0.31	-0.21
中國五年期公債(CNH)	0.64	-0.19
中國十年期公債(CNH)	1.84	-0.08

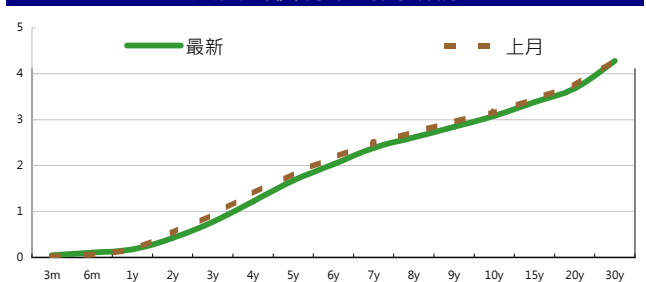
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	214	-4
北美投資級 CDX 指數	97	-3
歐洲投資級 iTraxx 指數	108	-2
日本投資級 iTraxx 指數	130	-6
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	114	-1

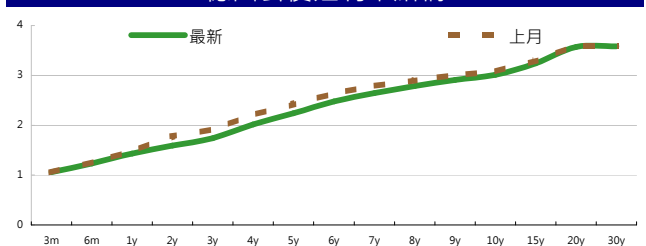
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.443	道瓊工業	12076.11	1.03%
美元兌日圓	80.54	那斯達克	2678.72	1.48%
美元兌人民幣	6.48	S&P 500	1287.87	1.26%
美元兌台幣	28.85	德國工業	7204.79	1.69%
歐元兌台幣	41.6722	英國FTSE	5803.13	0.51%
港幣兌台幣	3.7035	法國CAC	3864.58	1.5%
人民幣兌台幣	4.4487	日經225	9547.79	0.1%

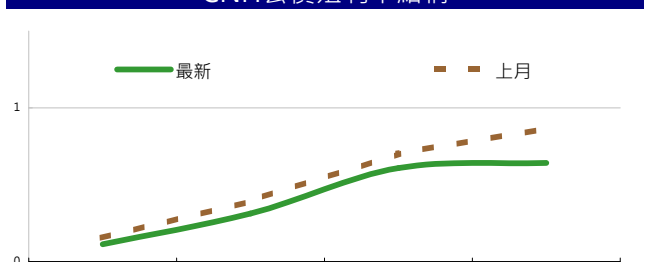
美國公債利率期間結構



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，昨日美國公布零售銷售數字，雖然出現11個月來首次負成長，但仍然較預期為佳，扣除掉汽車類之後，整體數字還是上漲的，也因此讓風險偏好有所回溫，加上技術面方面的原因，使得美債殖利率出現大彈，十年上漲超過 10 bps 以上，終場五年期殖利率收在 1.69%，十年期殖利率收在 3.1%，三十年期殖利率收在 4.30%。在歐元殖利率方面，昨日德國公債市場亦是下跌，主要也是因為風險偏好改變使得市場需求減少，讓殖利率出現大彈，目前歐洲雖然將要召開緊急財長會議討論第二輪希臘救助計畫，但目前仍然是陷入僵局，也讓歐元區公債市場壓力不小，終場德債五年期殖利率收在 2.24%，十年期殖利率來到 3.01%，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 1.143%，十年券 005 收在 1.5365%，二十年券 002 收在 1.865%，三十年券 004 收在 1.98%。昨日台債殖利率波動度上升，多空雙方交戰激烈，不過逢高見買盤現身，向下追價力道亦不足，因此就在 2bp 之間波動，終場微幅收低。整體看來，台債在利率低檔持續缺乏多方追價力道，隨著短率持續向上墊，交易商交易成本提高，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，隨著股市上漲，風險偏好有所變化，市場上有買盤出現，比較集中在韓國的金融債，如 Woorib 以及 Hanabank 和一些印度券，但昨日的行情比較偏向空單回補的買盤，雖然能夠提供一定程度的支撐，但是市場上還是較為保守，追價力道有限，因此操作上還是以小心為宜。在信用違約指數方面，全球主權指數收在 214 點，北美指數收在 97 點，歐洲指數收在 108 點，日本指數收在 130 點，亞洲指數收在 114 點。

在離岸人民幣債券市場方面，High Yield 點心債券從上週以來一直有賣家詢價，經濟成長的不確定性造成 credit spread 的 widen，也因此讓投資人躊躇不前。CHKZHK 1.85 14 盤中價格 99.75/100.1 (1.94%/1.82%) 且未成交，顯示出投資人對大環境的懷疑。而日前最大的 outperformer VW 2.15 16 價格也稍有下滑，價格區間約在 101.9/102.3 (1.75%/1.66%)。CGB 1.8 15 given 105.15 (0.63%)。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 何謂殖利率?

答: 債券殖利率可以是債券的核心, 這是代表一個投資人持有這個債券至到期日的收益率。

問: 那殖利率與票面利率有什麼不同?

答: 票面利率是指債券發行者的利率承諾, 於發行日會配給債券持有人票面本金乘以票面利率之金額。

問: 我還是不太懂, 可以實際舉個例子嗎?

答: 假設我們現在以90元的價格, 購買一個票面本金100元, 一年期票面利率10%, 每半年付息一次的澳洲公司債, 那我們在半年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元之利息, 一年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元 + 票面本金 100元 = 105元, 所以我們可以計算這筆交易的收益率, 為滿足以下等式的 r : $90 = 5/(1+r)^{0.5} + 105/(1+r)$, 可以算出 r , 也就是這筆債券的到期收益率約為11.4%, 因此雖然票面利率有10%, 但由於我們是以低於票面100元去購買這債券, 因此殖利率是高於票面利率。

問: 這數字看起來很低, 請問這是值得的嗎?

答: 愛因斯坦曾說過, 複利的威力遠大於原子彈, 以每年5%的殖利率來計算, 若我們都把所領到的利息再進行相同的投資, 約15年後, 我們的本金變已經成長一倍, 更不用說若是零息債券, 以40元的價格購買, 到到期日將可以領回一百元, 獲利率達2.5倍!!

每日公司介紹

公司名稱: 起亞汽車
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: 貨幣: KRW

	上一年度	最新預測
營收	23,261,430	48,672,168
EPS	5752	7639.282

公司簡介

起亞成立於1944年, 是韓國歷史最悠久的汽車公司, 原本是由製造鋼管和自行車起家。1952年, 起亞開始生產摩托車、卡車和房車, 並於1980年代成為首家生產韓國國產車的公司, 在1997年時, 由於亞洲金融風暴關係導致破產, 因此與現代汽車合併, 成為現代起亞汽車集團, 並積極在北美開拓業務, 於2011年5月在北美市場超過本田與豐田汽車成為成長最快的汽車製造商。

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: 1.65	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: 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: 1.75	信用評等:
發行額(千): 9,000,000.00	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: 1.49	信用評等:
發行額(千): 6,000,000.00	Moody's --
其他附註:	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	1.856	101	103.60	大新銀行/6.625/20	5.826	105.01	107.38
韓亞銀行/4.5/15	3.311	104.99	105.62	中國銀行/5.55/20	5.282	102.01	104.00
韓國電力公司/3/15	3.105	99.75	100.38	秋明BP控股公司/7.25/20	5.461	112.48	115.26
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.569	104.71	105.98	利豐集團/5.25/20	5.047	101.75	102.29
韓國高速公路/4.5/15	2.852	106.02	107.10	中國中信銀行/6.875/20	6.260	104.50	107.86
匯豐銀行/3.5/15	2.650	103.42	105.09	渣打銀行/5.875/20	5.331	104.58	107.45
馬來西亞公債/3.928/15	2.363	106.07	106.24	韓國進出口銀行/5.125/20	4.663	103.75	106.18
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.803	106.51	109.00	東亞銀行/6.125/20	5.727	103.07	105.69
星展銀行/2.375/15	2.327	100.33	100.97	卡達不動產管理/5/20	4.519	103.76	105.83
韓國電力公司/3.125/15	3.211	99.86	100.68	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.728	108.45	111.54
韓國進出口銀行/3.75/16	3.457	101.66	102.28	來寶集團/6.625/20	6.054	104.36	106.84
韓國外換銀行/4.875/16	3.436	106.22	108.33	和記黃埔/7.45/33	5.434	127.09	127.62
印度ICICI銀行/5/16	4.319	102.98	105.13	富邦集團/6.125/20	5.867	102.21	102.55
韓國友利銀行/4.75/16	3.553	105.21	107.19	香港新鴻基地產/4/20	4.517	96.45	96.98
電訊盈科/4.25/16	3.912	101.64	103.01	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.530	104.40	104.58
卡達電訊/7.875/19	4.737	120.96	121.18	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.593	107.88	111.23
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.297	96.55	97.38	和記黃埔/6/PERP *	6.239	103.00	103.87
浦項鋼鐵/4.25/20	4.912	95.26	95.88				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.109	104.49	105.35				
韓國工業銀行/3.75/16	3.504	101.29	102.14				
樂天百貨/3.875/16	3.563	101.51	102.29				
現代汽車/3.75/16	3.570	100.97	101.74				
起亞汽車/3.625/16	3.741	99.53	99.59				

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	0.9	100.4	101.1	GLPSP 3.375 2016	3.064	101.2	101.6
ASJA 2.85 2020	1.967	107.25	107.75	GLOBIO 7 2014	7.093	99.5	100
BCHINA 2.65 2012	0.757	102.2	102.6	GZRFP 7 2014	8.02	97	97.85
BCHINA 2.9 2013	0.795	104.5	105	HKCGAS 1.4 2016	1.638	98.6	99.2
BJCAPT 4.75 2014	3.563	102.6	103.4	HPWELL 2.98 2012	1.227	101.65	102.05
BYDCOL 4.5 2014	4.763	99	99.6	HPWELL 1.55 2014	1.594	99.6	100.15
CAT 2 2012	0.67	101.75	102.1	IBRD 0.95 2013	0.534	100.5	100.8
CHCHTO 4.5 2014	4.749	98.65	100	MPEL 3.75 2013	3.665	100	100.3
CHIPWR 3.75 2014	4.076	98.75	99.5	ORIX 2 2014	1.888	100	100.6
CHIWIN 6.375 2014	6.173	100.25	100.75	PCDHK 5.25 2014	4.033	102.5	103.5
CHMERC 2.9 2013	1.578	102.9	103.35	POWINV 3.2 2015	3.901	96.75	97.5
CHMING 2.95 2014	3.664	97.7	98.5	RESOUR 2.9 2013	1.516	103	103.5
CHKZHK 1.85 2014	1.763	100	100.5	RESOUR 3.75 2015	2.494	105	105.4
CNHTC 2.95 2012	2.125	101	101.2	ROADKG 6 2014	5.813	100.2	100.7
DIALEA 1.65 2013	1.452	100.1	100.6	SDBC 2.1 2012	0.315	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.502	101.9	102.3	SDBC 2.7 2013	0.698	104.5	105
EXIMCH 2.65 2013	0.695	104.5	105	SINCON 4.75 2014	4.31	100.9	101.4
FRESHK 3.9 2014	3.908	99.7	100.25	SINOCH 1.8 2014	1.602	100.3	100.7
GALENT 4.625 2013	3.651	102.1	102.5	SUNHCK 4 2014	4.233	99.15	99.6
SZOCTH 3.5 2014	3.59	99.5	100				
TPVTEC 4.25 2014	2.991	103	103.6				
VTB 2.95 2013	1.825	102.5	103				
VW 2.15 2016	1.693	101.9	102.4				
YUENFO 3.1 2014	1.893	102.6	103.6				
ZHOSHK 4.75 2014	4.843	99.5	100				

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	1.28271	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	2.05173	99.23	99.87				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	0.2237	101.29	101.75				

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	127.25 / 128.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.60	130.83
宏碁	宏碁	USD	95.75 / 96.75	2013/8/10	2015/8/10	0	50.90	50.74
宏碁	宏碁	USD	97.63 / 98.63	2015/8/10	2017/8/10	0	50.90	49.32
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	97.50 / 98.25	2014/1/27	2016/1/27	0	44.00	69.77
友達光電	友達光電	USD	98.00 / 98.52	--	2015/10/13	0	22.45	58.83
晶元光電	晶元光電	USD	102.63 / 103.38	2014/1/27	2016/1/27	0	92.40	70.16
鴻海精密	鴻海精密	USD	102.38 / 102.75	--	2013/10/12	0	100.50	71.33
大同	大同	USD	101.50 / 102.50	--	2014/3/25	0	12.70	70.91
宸鴻	宸鴻	USD	108.13 / 109.13	--	2014/4/20	0	911.00	85.69

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