

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.52	-2.13
美國十年公債	2.93	-4.18
美國三十年公債	4.18	-2.43
德國五年公債	2.09	-5.80
德國十年公債	2.92	-3.70
德國三十年公債	3.54	-0.50
中國二年期公債(CNH)	0.31	-0.08
中國五年期公債(CNH)	0.65	-0.07
中國十年期公債(CNH)	1.84	-0.03

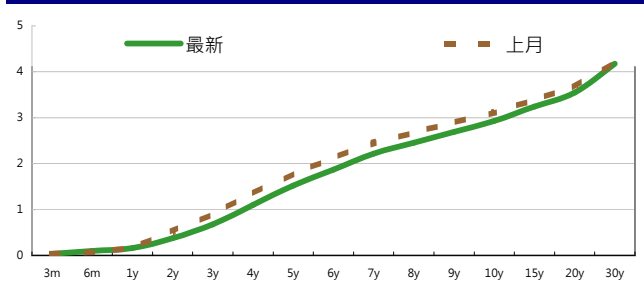
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	232	3
北美投資級 CDX 指數	100	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	1
日本投資級 iTraxx 指數	135	5
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	117	2

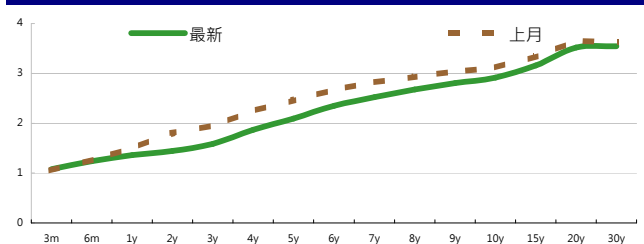
外匯市場 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.42	道瓊工業	11961.52 0.54%
美元兌日圓	80.50	那斯達克	2623.7 -0.29%
美元兌人民幣	6.47	S&P 500	1267.64 0.18%
美元兌台幣	29.01	德國工業	7110.2 -0.07%
歐元兌台幣	40.88	英國FTSE	5698.81 -0.76%
港幣兌台幣	3.71	法國CAC	3792.31 -0.38%
人民幣兌台幣	4.47	日經225	9411.28 0.13%

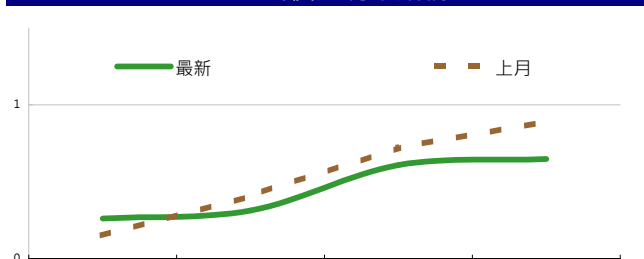
美國公債殖利率期間結構



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

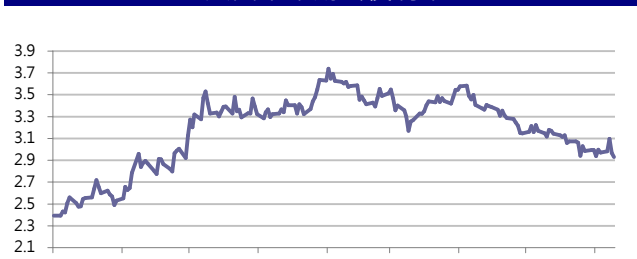
在國際主要公債殖利率方面，昨日依舊是由希臘問題主導美國公債市場，雖然美國公布初領失業金人數有所下降，但是在希臘問題陷入僵局，情況下，市場仍然是風險趨避氣氛濃厚，都讓避險性資產的需求大增，讓美債價格續漲殖利率下跌，終場五年期殖利率收在1.52%，十年期殖利率收在2.93%，三十年期殖利率收在4.18%。在歐元殖利率方面，整體市場亦是環繞在希臘問題方面，加上英國零售銷售數字疲軟，皆讓市場將資金轉至避險性資產，讓德債上漲殖利率下跌，市場上等待本週末的歐元區財長會議以及6/20的歐盟高峰會能做出進一步的結論，終場德債五年期殖利率收在2.09%，十年期殖利率來到2.92%，三十年期殖利率來到3.54%。

在台債殖利率方面，五年券001殖利率收在1.1011%，十年券005收在1.4830%，二十年券00201收在1.8785%，三十年券004收在1.98%。昨日台債殖利率跟隨美債走低而開低，並且多頭力道兇猛，1.50%關卡僅測試一次即失守，並向下測試1.48%位置，終場收幾乎最低的1.4830%。整體看來，台債在1.55%附近遇到大型行庫買盤現身，並且在兩日內回吐過去數日漲幅，因此在下週央行會議前不排除有短多的可能出現，惟短率持續向上墊，交易商交易成本提高，因此多空雙方仍須謹慎，短線上觀望長券走勢，並來回操作10年流動性券為佳。

在美元公司債市場方面，昨日在亞洲盤時由於市場整體氣氛還是觀望為主，因此成交量並不大，主要是以一些韓國金融券為主，到了歐洲盤時，由於希臘問題持續發酵，加上愛爾蘭政府可能要求他們銀行主順位債持有人也必需承擔損失，倒置整個歐洲盤時間financials一片全倒，Credit Spread發散約30點左右，市場也出現流動性不足的問題，整體來說，亞洲券在目前的氣氛之下，算是相對來說比較有支撐的，但以目前的市場波動較大情況下，仍然是保守操作為宜。在信用違約指數方面，全球主權指數收在232點，北美指數收在100點，歐洲指數收在113點，日本指數收在135點，亞洲指數收在117點。

點心市場今日呈現很濃厚的肅殺氣氛，S&P downgrade中國地產股的展望從stable至negative，因此property names像是GZRFPR 7 14及ROADKG 6 14遭到拋售，近日來市場偏好投資等級債券，而處於多事之秋的高收益債券則少有投資者在此時接手

美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 市場上有那麼多債券, 我要怎麼找到我要的標的。
 答: 和股票市場不一樣的, 一家公司只要所發行的票面利率以及到期日的不同, 便應認為不同債券, 因此一隻債券的全名應該包含發行機構名稱, 票面利率, 以及到期日三個項目, 舉例來說, [美國銀行 4.5 04/15] 便是指由美國銀行發行, 票面利率4.5%, 2015年4月到期之公司債。

每日公司介紹

公司名稱: 俄羅斯外在經濟銀行
 產業別: 金融業
 信評資料: 展望 短期評等 長期評等
 Moody's STABLE P-2 Baa1
 S&P STABLE A-3 BBB

違約風險:
 5年期CDS: --

獲利狀況: 貨幣: USD

	上一年度	最新預測
營收	172,824	--
EPS	--	--

公司簡介

Vnesheconombank (VEB)是一家俄國銀行, 俄國名字是翻譯「外在經濟銀行」的 Внешэкономбанк (ВЭБ)。它共同地稱俄國開發銀行, 雖然它提到自己作為「國有企業」銀行為發展和外國經濟事務」。俄國政府用於機關支持和開發俄國經濟, 處理俄國狀態債務和養卹基金

近日新定價快訊

發行公司: 台電
 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
 發行額(千): 6,000,000.00
 其他附註:

幣別:	TWD
信用評等:	TBD
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 到期日: TBD
 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
信用評等:	TBD
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 到期日: 2014年
 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
信用評等:	2014年
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 到期日: TBD
 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
信用評等:	TBD
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	1.854	101	103.61	大新銀行/6.625/20	5.651	106.93	109.34
韓亞銀行/4.5/15	3.200	105.43	106.08	中國銀行/5.55/20	5.254	102.03	104.05
韓國電力公司/3/15	3.000	100.17	100.81	秋明BP控股公司/7.25/20	5.532	112.01	114.83
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.607	104.57	105.87	利豐集團/5.25/20	4.882	102.95	103.52
韓國高速公路/4.5/15	2.868	105.95	107.06	中國中信銀行/6.875/20	6.144	105.33	108.73
匯豐銀行/3.5/15	2.556	103.78	105.47	渣打銀行/5.875/20	5.186	105.09	108.00
馬來西亞公債/3.928/15	2.243	106.53	106.73	韓國進出口銀行/5.125/20	4.650	103.84	106.30
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.878	106.26	108.78	東亞銀行/6.125/20	5.630	103.69	106.34
星展銀行/2.375/15	2.279	100.59	101.24	卡達不動產管理/5/20	4.561	103.48	105.58
韓國電力公司/3.125/15	3.109	100.26	101.10	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.737	108.38	111.50
韓國進出口銀行/3.75/16	3.404	101.87	102.51	來寶集團/6.625/20	6.018	104.62	107.14
韓國外換銀行/4.875/16	3.339	106.64	108.78	和記黃埔/7.45/33	5.441	126.97	127.55
印度ICICI銀行/5/16	4.199	103.49	105.67	富邦集團/6.125/20	5.806	102.84	103.21
韓國友利銀行/4.75/16	3.426	105.74	107.74	香港新鴻基地產/4/20	4.554	96.36	96.92
電訊盈科/4.25/16	3.822	102.03	103.42	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.553	104.50	104.72
卡達電訊/7.875/19	4.728	121.02	121.28	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.712	104.88	108.27
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.222	97.10	97.95	和記黃埔/6/PERP *	6.102	103.13	104.03
浦項鋼鐵/4.25/20	4.832	95.85	96.49				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.048	104.71	105.60				
韓國工業銀行/3.75/16	3.381	101.89	102.75				
樂天百貨/3.875/16	3.460	101.96	102.77				
現代汽車/3.75/16	3.453	101.45	102.24				
起亞汽車/3.625/16	3.673	99.90	99.98				

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	0.899	100.4	101.1	GLPSP 3.375 2016	3.042	101.35	101.65
ASJA 2.85 2020	1.967	107.25	107.75	GLOBIO 7 2014	7.093	99.5	100
BCHINA 2.65 2012	0.632	102.3	102.8	GZRFPR 7 2014	8.811	95	96
BCHINA 2.9 2013	0.683	104.75	105.25	HKCGAS 1.4 2016	1.65	98.6	99.1
BJCAPT 4.75 2014	3.648	102.5	103.05	HPWELL 2.98 2012	1.265	101.6	102
BYDCOL 4.5 2014	4.925	98.5	99.25	HPWELL 1.55 2014	1.594	99.6	100.15
CAT 2 2012	0.648	101.8	102.1	IBRD 0.95 2013	0.549	100.45	100.8
CHCHTO 4.5 2014	4.852	98.4	99.7	MPEL 3.75 2013	3.665	100	100.3
CHIPWR 3.75 2014	4.095	98.8	99.35	ORIX 2 2014	1.887	100	100.6
CHIWIN 6.375 2014	6.221	100	100.75	PCDHK 5.25 2014	4.051	102.65	103.25
CHMERC 2.9 2013	1.565	103	103.3	POWINV 3.2 2015	3.902	96.75	97.5
CHMING 2.95 2014	3.847	97.1	98.15	RESOUR 2.9 2013	1.523	103.1	103.35
CHKZHK 1.85 2014	1.763	100	100.5	RESOUR 3.75 2015	2.469	105	105.6
CNHTC 2.95 2012	2.271	100.8	101	ROADKG 6 2014	6.016	99.8	100.1
DIALEA 1.65 2013	1.452	100.1	100.6	SDBC 2.1 2012	0.307	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.497	101.9	102.3	SDBC 2.7 2013	0.725	104.45	104.9
EXIMCH 2.65 2013	0.711	104.5	104.9	SINCON 4.75 2014	4.357	100.75	101.3
FRESHK 3.9 2014	3.845	100	100.3	SINOCH 1.8 2014	1.641	100.25	100.55
GALENT 4.625 2013	3.754	101.8	102.3	SUNHCK 4 2014	4.347	98.55	99.6
SZOCTH 3.5 2014	3.59	99.5	100				
TPVTEC 4.25 2014	3.054	102.75	103.5				
VTB 2.95 2013	1.843	102.4	103				
VW 2.15 2016	1.672	102	102.5				
YUENFO 3.1 2014	1.891	102.6	103.6				
ZHOSHK 4.75 2014	5.179	98.5	99.25				

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	1.28124	101.36	101.80				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41986	99.786	100.21				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.19989	101.65	101.92				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.15125	100.04	100.19				

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	127.00 / 127.50	2012/10/27	2013/10/27	0	16.15	126.88
宏碁	宏碁	USD	95.50 / 96.50	2013/8/10	2015/8/10	0	50.20	49.88
宏碁	宏碁	USD	97.00 / 98.00	2015/8/10	2017/8/10	0	50.20	48.49
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	98.13 / 98.63	2014/1/27	2016/1/27	0	43.65	69.00
友達光電	友達光電	USD	98.50 / 98.50	--	2015/10/13	0	21.60	56.43
晶元光電	晶元光電	USD	101.75 / 102.75	2014/1/27	2016/1/27	0	92.40	69.93
鴻海精密	鴻海精密	USD	101.50 / 102.00	--	2013/10/12	0	98.40	69.61
大同	大同	USD	101.50 / 102.50	--	2014/3/25	0	12.05	67.07
宸鴻	宸鴻	USD	107.50 / 109.00	--	2014/4/20	0	858.00	80.45

回購交易利率牌告

天期	美元(%)	歐元(%)	台幣(%)	境外人民幣(%)
1Week	0.70	0.70	0.70	0.70
2Week	0.80	0.80	0.70	0.80
1 Month	0.90	0.90	0.72	0.90
2 Month	1.00	1.00	0.73	1.00
3 Month	1.00	1.00	0.73	1.00

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