

全球指標公債

| | 最新殖利率 | 前日變化(BP) |
|--------------|-------|----------|
| 美國五年公債 | 1.53 | 0.29 |
| 美國十年公債 | 2.94 | 1.71 |
| 美國三十年公債 | 4.21 | 2.97 |
| 德國五年公債 | 2.16 | 7.10 |
| 德國十年公債 | 2.96 | 4.30 |
| 德國三十年公債 | 3.58 | 3.70 |
| 中國二年期公債(CNH) | 0.31 | -0.08 |
| 中國五年期公債(CNH) | 0.65 | 2.62 |
| 中國十年期公債(CNH) | 1.84 | 0.07 |

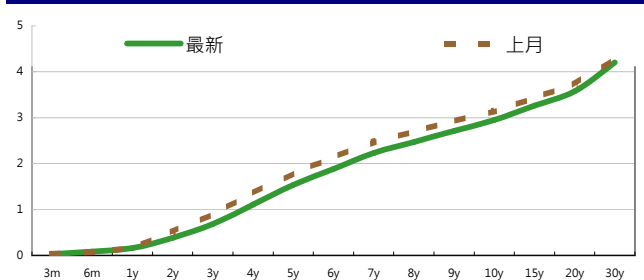
Markit CDX & iTraxx 信用指數

| | 指數 | 前日變化(BP) |
|-------------------------|-----|----------|
| 全球主權 iTraxx 指數 | 221 | -10 |
| 北美投資級 CDX 指數 | 99 | -1 |
| 歐洲投資級 iTraxx 指數 | 111 | -2 |
| 日本投資級 iTraxx 指數 | 133 | -1 |
| 亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本) | 116 | -1 |

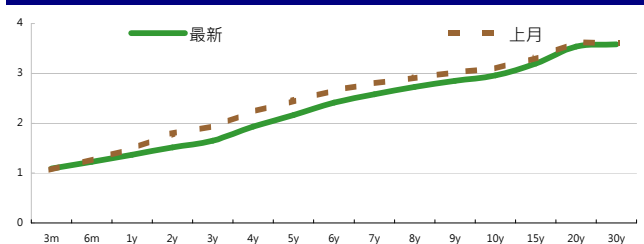
外匯市場 股票市場

| 外匯市場 | 價格 | 股票市場 | 指數 | 前日變化(%) |
|--------|-------|---------|----------|---------|
| 歐元兌美元 | 1.43 | 道瓊工業 | 12004.36 | 0.36% |
| 美元兌日圓 | 80.16 | 那斯達克 | 2616.48 | -0.28% |
| 美元兌人民幣 | 6.48 | S&P 500 | 1271.5 | 0.3% |
| 美元兌台幣 | 29.00 | 德國工業 | 7164.05 | 0.76% |
| 歐元兌台幣 | 40.95 | 英國FTSE | 5714.94 | 0.28% |
| 港幣兌台幣 | 3.72 | 法國CAC | 3823.74 | 0.83% |
| 人民幣兌台幣 | 4.47 | 日經225 | 9351.4 | 0.58% |

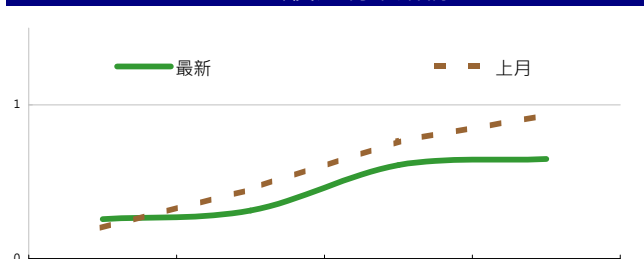
美國公債利率期間結構



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，上週五美債是在德法方面願意在援助希臘的議題上達成初步共識，希望迅速達成希臘救援方案以盡快解決希臘援助方案僵局後殖利率有所上彈，但關於美債市場方面，除了本週持續關注的歐盟領導人會議對於希臘援助計畫發展之外，相信在美債本身行情，仍然會是需要觀察 FOMC meeting 會對美國未來經濟有什麼看法，終場五年期殖利率收在 1.53%，十年期殖利率收在 2.94%，三十年期殖利率收在 4.21%。在歐元殖利率方面，亦因希臘問題有初步進展後讓風險趨避氣氛轉向，資金由避風港德債市場撤出而使得德債殖利率大彈，終場德債五年期殖利率收在 2.16%，十年期殖利率來到 2.96%，三十年期殖利率來到 3.58%。

在台債利率方面，五年券 001 殖利率收在 1.0987%，十年券 005 收在 1.4810%，二十年券 00201 收在 1.8785%，三十年券 004 收在 1.98%。上週五台債殖利率多空雙方皆謹慎，開平盤之後，多方想藉美債利多將殖利率向下帶，但追價意願不高，因此反向走高測 1.50% 關卡，不過在接連幾日的逢高買盤現身之後，空方力道也有限，因此終場雙方拉鋸，最後收平盤附近。整體看來，台債在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。

上週的信用市場可以說是被希臘問題所主導，加上經濟數據表現不佳，整體來說 Credit Spread 都是發散的走勢，在週四與週五連兩日拋盤，但其實觀察各主要貨幣銀行間拆款利率市場其實沒有太大波動，可見上週的波動比較風險偏好的轉變，並未對全球金融環境造成太大影響，在未來行情方面，基本上操作還是必須看著希臘方面的臉色，特別是 6/23 開始的領袖高峰會應該會對於再次援助希臘方案敲定更進一步的細節，雖然上週的紛紛擾擾讓整個市場風險規避情緒高漲，也因此亞洲方面 Credit 相對來說還是比較平穩的，在經濟動能還是較歐美為佳的情況下，亞洲券相對來說還是比較有投資潛力的。

點心市場陸續出脫高收益債券，其中又以地產相關的債券受傷最嚴重，而壞消息中的好消息是勝獅貨櫃 (Singamas, 716 HK) 發布盈喜，應該多少對其債券有支撐，週五新發行 FONterra 三年點心券，發行額度 300mio 人民幣，票面利率定在 1.1%，Fitch 及 S&P rating 分別為 AA- 及 A+。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 人家都說, 信用評等機構是個後知後覺的指標, 那有什麼是可以嗅出市場訊息的指標嗎?

答: 有, 市場上最常使用的, 便是所謂的信用違約交換(Credit Default Swap, 簡稱CDS), 這是一種類似保險的的合約, 是由CDS買方和賣方以某一借款人為目標所簽定的合約, 買方給賣方一筆費用(Premium), 若借款人違約, 購買CDS的買方將從賣方那里獲得賠償。信用違約交換的買方可以借此保護自身投資。

問: 那我可以怎麼利用CDS來獲利呢?

答: CDS主要可以有兩個作用, 可以用來避險也可以用來投機: 在避險方面, 假如說你現在持有希臘國債, 但是你現在擔心在未來這個國家有可能會付不出利息, 讓你手上的債券變成一張廢紙, 此時你可以購買希臘的CDS, 當希臘真正出現違約的時候, 你就可以獲得賠償。在投機方面, 假如你看準了某家公司資金將要出現問題, 快要違約了, 你便可以洞燭機先的先買進該公司的CDS, 等到該公司真的發生違約, 你便可以賺得CDS的賠償金, 即便沒有真正出現危機, 只要有消息面如新聞報導該公司狀況不佳, 你先前所購買的CDS也有可能因此上漲。

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:

| | | |
|-----|---------|------|
| | 上一年度 | 最新預測 |
| 營收 | 172,824 | -- |
| EPS | -- | -- |

貨幣: USD

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: 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。

近日新定價快訊

| | |
|----------------------|------------|
| 發行公司: 日月光 | 幣別: TWD |
| 發行日期: 2011/8 | 到期日: TBD |
| 擔保: 有 | 產業別: 半導體 |
| 票面利率: TBD | 信用評等: |
| 發行額(千): 8,000,000.00 | Moody's -- |
| 其他附註: 預定6/21競標 | S&P -- |
| | Fitch -- |
| | TRC -- |

公司簡介

日月光集團為大型半導體製造服務公司, 於1984年設立, 提供半導體客戶封裝及測試服務, 包括晶片前段測試及晶圓針測至後段之封裝、材料及成品測試等。客戶也可以透過日月光集團中的子公司環隆電氣, 提供其他電子製造服務整體解決方案。

近日新定價快訊

| | |
|----------------------|------------|
| 發行公司: 長榮航空 | 幣別: TWD |
| 發行日期: 1900/1/0 | 到期日: TBD |
| 擔保: 有 | 產業別: 航空業 |
| 票面利率: TBD | 信用評等: |
| 發行額(千): 7,100,000.00 | Moody's -- |
| 其他附註: 預定6/23競標 | S&P -- |
| | Fitch -- |
| | TRC -- |

公司簡介

長榮航空於1989年成立, 是台灣主管機關對航空業鬆綁後成立的第一家民營航空公司, 目前是台灣第二大的航空公司, 員工數約4,300人, 2010年營業額突破新台幣1,000億元。長榮航空提供客運與貨運服務, 航點涵蓋亞洲、澳洲、歐洲及北美洲。

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 | 2.223 | 101 | 103.62 | 大新銀行/6.625/20 | 5.697 | 106.60 | 109.03 |
| 韓亞銀行/4.5/15 | 3.223 | 105.35 | 106.01 | 中國銀行/5.55/20 | 5.267 | 102.01 | 104.05 |
| 韓國電力公司/3/15 | 3.033 | 100.05 | 100.70 | 秋明BP控股公司/7.25/20 | 5.539 | 111.92 | 114.76 |
| 蘇格蘭皇家銀行/4.875/15 | 3.562 | 104.72 | 106.03 | 利豐集團/5.25/20 | 4.924 | 102.66 | 103.25 |
| 韓國高速公路/4.5/15 | 2.879 | 105.94 | 107.06 | 中國中信銀行/6.875/20 | 6.193 | 104.94 | 108.36 |
| 匯豐銀行/3.5/15 | 2.553 | 103.79 | 105.49 | 渣打銀行/5.875/20 | 5.193 | 105.04 | 107.96 |
| 馬來西亞公債/3.928/15 | 2.258 | 106.47 | 106.68 | 韓國進出口銀行/5.125/20 | 4.620 | 104.06 | 106.54 |
| 俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15 | 3.892 | 106.23 | 108.76 | 東亞銀行/6.125/20 | 5.697 | 103.35 | 106.02 |
| 星展銀行/2.375/15 | 2.310 | 100.36 | 101.01 | 卡達不動產管理/5/20 | 4.572 | 103.40 | 105.51 |
| 韓國電力公司/3.125/15 | 3.135 | 100.16 | 101.00 | 俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 | 5.743 | 108.33 | 111.47 |
| 韓國進出口銀行/3.75/16 | 3.380 | 102.08 | 102.74 | 來寶集團/6.625/20 | 6.035 | 104.49 | 107.03 |
| 韓國外換銀行/4.875/16 | 3.369 | 106.52 | 108.68 | 和記黃埔/7.45/33 | 5.389 | 127.77 | 128.37 |
| 印度ICICI銀行/5/16 | 4.225 | 103.37 | 105.57 | 富邦集團/6.125/20 | 5.697 | 103.46 | 103.85 |
| 韓國友利銀行/4.75/16 | 3.470 | 105.56 | 107.58 | 香港新鴻基地產/4/20 | 4.599 | 96.04 | 96.61 |
| 電訊盈科/4.25/16 | 3.872 | 101.81 | 103.21 | 瑞士信貸/7.875/PERP * | 7.626 | 103.20 | 103.44 |
| 卡達電訊/7.875/19 | 4.738 | 120.95 | 121.24 | 荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP * | 7.587 | 106.45 | 109.87 |
| 泰國磐谷銀行/4.8/20 | 5.296 | 96.57 | 97.43 | 和記黃埔/6/PERP * | 6.115 | 103.10 | 104.02 |
| 浦項鋼鐵/4.25/20 | 4.857 | 95.67 | 96.32 | | | | |
| 新加坡不動產信託/4.321/15 | 3.051 | 104.70 | 105.60 | | | | |
| 韓國工業銀行/3.75/16 | 3.401 | 101.79 | 102.66 | | | | |
| 樂天百貨/3.875/16 | 3.523 | 101.70 | 102.52 | | | | |
| 現代汽車/3.75/16 | 3.472 | 101.37 | 102.18 | | | | |
| 起亞汽車/3.625/16 | 3.722 | 99.68 | 99.77 | | | | |

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 | 0.898 | 100.4 | 101.1 | GLPSP 3.375 2016 | 3.152 | 100.75 | 101.25 |
| ASJA 2.85 2020 | 1.995 | 106.75 | 107.75 | GLOBIO 7 2014 | 7.093 | 99.5 | 100 |
| BCHINA 2.65 2012 | 0.765 | 102.25 | 102.5 | GZRFPR 7 2014 | 8.895 | 94.8 | 95.8 |
| BCHINA 2.9 2013 | 0.659 | 104.95 | 105.15 | HKCGAS 1.4 2016 | 1.672 | 98.5 | 99 |
| BJCAPT 4.75 2014 | 3.638 | 102.6 | 103 | HPWELL 2.98 2012 | 1.261 | 101.6 | 102 |
| BYDCOL 4.5 2014 | 5.07 | 98 | 99 | HPWELL 1.55 2014 | 1.674 | 99.3 | 100 |
| CAT 2 2012 | 0.646 | 101.85 | 102.05 | IBRD 0.95 2013 | 0.548 | 100.45 | 100.8 |
| CHCHTO 4.5 2014 | 4.853 | 98.4 | 99.7 | MPEL 3.75 2013 | 3.665 | 100 | 100.3 |
| CHIPWR 3.75 2014 | 4.105 | 98.75 | 99.35 | ORIX 2 2014 | 1.85 | 100.25 | 100.55 |
| CHIWIN 6.375 2014 | 6.77 | 98.5 | 99.5 | PCDHC 5.25 2014 | 4.139 | 102.45 | 103 |
| CHMERC 2.9 2013 | 1.626 | 102.75 | 103.25 | POWINV 3.2 2015 | 3.964 | 96.5 | 97.25 |
| CHMING 2.95 2014 | 3.896 | 97 | 98 | RESOUR 2.9 2013 | 1.616 | 102.75 | 103.25 |
| CHKZHK 1.85 2014 | 1.762 | 100 | 100.5 | RESOUR 3.75 2015 | 2.48 | 105 | 105.5 |
| CNHTC 2.95 2012 | 2.326 | 100.65 | 101 | ROADKG 6 2014 | 6.201 | 99.25 | 99.75 |
| DIALEA 1.65 2013 | 1.451 | 100.1 | 100.6 | SDBC 2.1 2012 | 0.303 | 101.9 | 102.5 |
| EXIMCH 1.95 2012 | 0.494 | 101.9 | 102.3 | SDBC 2.7 2013 | 0.722 | 104.45 | 104.9 |
| EXIMCH 2.65 2013 | 0.709 | 104.5 | 104.9 | SINCON 4.75 2014 | 4.356 | 100.75 | 101.3 |
| FRESHK 3.9 2014 | 3.872 | 99.85 | 100.3 | SINOCH 1.8 2014 | 1.74 | 100 | 100.3 |
| GALENT 4.625 2013 | 3.742 | 101.85 | 102.3 | SUNHCK 4 2014 | 4.356 | 98.5 | 99.6 |
| SZOCTH 3.5 2014 | 3.681 | 99 | 100 | | | | |
| TPVTEC 4.25 2014 | 3.072 | 102.75 | 103.4 | | | | |
| VTB 2.95 2013 | 1.842 | 102.4 | 103 | | | | |
| VW 2.15 2016 | 1.656 | 102.15 | 102.5 | | | | |
| YUENFO 3.1 2014 | 1.889 | 102.6 | 103.6 | | | | |
| ZHOSHK 4.75 2014 | 5.228 | 98.25 | 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 | 1.28079 | 101.36 | 101.80 | | | | |
| 98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25 | 1.41985 | 99.786 | 100.21 | | | | |
| 98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26 | 1.19921 | 101.65 | 101.92 | | | | |
| 98統一1A / 1.23 / 2012/12/22 | 1.15111 | 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 | 15.80 | 124.06 |
| 宏碁 | 宏碁 | USD | 95.50 / 96.50 | 2013/8/10 | 2015/8/10 | 0 | 48.35 | 48.02 |
| 宏碁 | 宏碁 | USD | 97.00 / 98.00 | 2015/8/10 | 2017/8/10 | 0 | 48.35 | 46.67 |
| 亞洲水泥 | 遠東新世紀 | USD | 98.13 / 98.63 | 2014/1/27 | 2016/1/27 | 0 | 43.20 | 68.25 |
| 友達光電 | 友達光電 | USD | 98.50 / 98.50 | -- | 2015/10/13 | 0 | 20.50 | 53.52 |
| 晶元光電 | 晶元光電 | USD | 101.75 / 102.75 | 2014/1/27 | 2016/1/27 | 0 | 92.40 | 69.90 |
| 鴻海精密 | 鴻海精密 | USD | 101.50 / 102.00 | -- | 2013/10/12 | 0 | 98.70 | 69.78 |
| 大同 | 大同 | USD | 101.50 / 102.50 | -- | 2014/3/25 | 0 | 12.05 | 67.03 |
| 宸鴻 | 宸鴻 | USD | 107.50 / 109.00 | -- | 2014/4/20 | 0 | 885.00 | 82.94 |

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