

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.53	0.48
美國十年公債	2.96	1.35
美國三十年公債	4.20	-0.73
德國五年公債	2.18	1.30
德國十年公債	2.97	0.60
德國三十年公債	3.62	3.80
中國二年期公債(CNH)	0.31	-0.09
中國五年期公債(CNH)	0.67	0.16
中國十年期公債(CNH)	1.84	-0.02

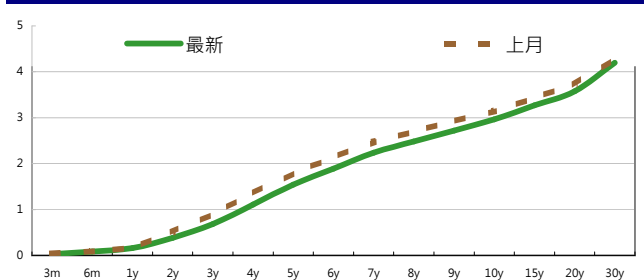
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	222	1
北美投資級 CDX 指數	99	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	111	0
日本投資級 iTraxx 指數	133	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	118	1

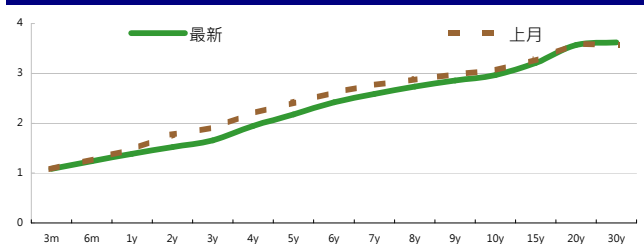
### 外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.44	道瓊工業	12080.38	0.63%
美元兌日圓	80.20	那斯達克	2629.66	0.5%
美元兌人民幣	6.48	S&P 500	1278.36	0.54%
美元兌台幣	29.00	德國工業	7150.21	-0.19%
歐元兌台幣	41.18	英國FTSE	5693.39	-0.38%
港幣兌台幣	3.72	法國CAC	3799.66	-0.63%
人民幣兌台幣	4.47	日經225	9354.32	0.85%

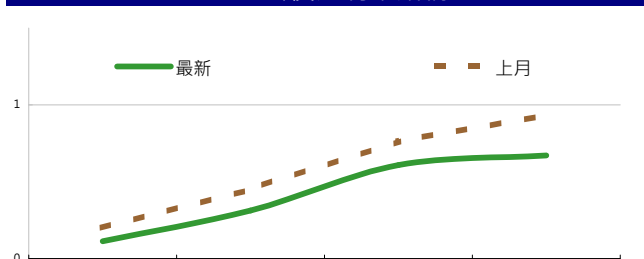
### 美國公債殖利率期間結構



### 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

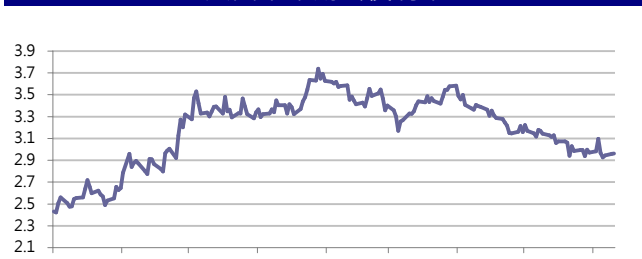
在國際主要公債殖利率方面，在FOMC會議前，昨日市場變動相對來說比較大，一樣是受到希臘方面消息而有所變化，在市場預期希臘總理在不信任投票中將會獲得支持之後，市場對於風險資產信心有所回復，也讓資金有所流出公債市場，讓殖利率小幅上彈，不過真正會影響之後美債走勢的還是美國本身經濟情勢，在目前美國銀行存款大於放款變多的情況下，公債市場還是有所支撐，也讓殖利率應該不會太快上彈，終場五年期殖利率收在1.53%，十年期殖利率收在2.96%，三十年期殖利率收在4.2%。在歐元殖利率方面，德債殖利率也是上彈的走勢，終場德債五年期殖利率收在2.18%，十年期殖利率來到2.97%，三十年期殖利率來到3.62%。

在台債殖利率方面，五年券001殖利率收在1.0921%，十年券005收在1.4705%，二十年券00201收在1.8785%，三十年券004收在1.98%。昨日台債微幅量縮，殖利率隨台股上下震盪，最後跟隨台股大跌而收低近1bp，標債後首次收在得標利率1.475%之下。整體看來，台債雖連五日收低，但在空單部分仍未大幅減少，因此短多的走勢應能持續，空方需留意軋空走勢，不過在多方追價力道有限的情況下，加上央行會議在即，估計不會有大幅彈升或下跌的走勢出現，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。

在信用市場方面，由於週二將有FOMC會議以及希臘將對內閣進行不信任投票，使得昨日在亞洲時間公司債市場是比較冷清的状态，市場Offerside蠻重的，Bid Side則是比較集中在主權相關的券種方面，顯示市場目前信心仍是比較小心的狀況，在昨日希臘反對黨有進行對於政府的一些支持言論之後，讓市場對於今日將要進行的不信任投票比較有信心，但對於希臘是否會接受援助還是取決於月底的議會投票。

在離岸人民幣債券市場方面，上週五發行的FCGNZ 1.1% 14由於信用評等良好，加上發行量小，次級市場中有見到些許買盤，然而上升空間有限，交易區間約為100.23/100.26左右，投資等級點心券，雖然在近日大環境下有些許賣家脫手，但收益率近日相對於之前有吸引力許多，因此也見到些許選擇性的買家 VW 2.15 16 以及 VTB 2.95 13 都有見到buyer。

### 美國十年期公債殖利率



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: 泰國盤谷銀行  
產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A3
S&P	--	--	--

違約風險:  
5年期CDS: --

獲利狀況: 貨幣: HKD

	上一年度	最新預測
營收	--	--
EPS	--	--

#### 公司簡介

泰國盤谷銀行為東南亞最大之國際性商業銀行, 創立於1945年, 總行設在泰國曼谷, 除了在泰國境內有650家分行外, 在海外各重要城市亦設有分行。

### 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	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	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	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: 2011/8/1	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	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	1.851	101	103.63	大新銀行/6.625/20	5.793	106.11	108.56
韓亞銀行/4.5/15	3.231	105.30	105.98	中國銀行/5.55/20	5.323	101.73	103.78
韓國電力公司/3/15	3.026	100.07	100.73	秋明BP控股公司/7.25/20	5.595	111.50	114.36
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.561	104.72	106.05	利豐集團/5.25/20	4.932	102.64	103.24
韓國高速公路/4.5/15	2.892	105.94	107.08	中國中信銀行/6.875/20	6.238	104.67	104.67
匯豐銀行/3.5/15	2.552	103.79	105.50	渣打銀行/5.875/20	5.286	104.36	104.36
馬來西亞公債/3.928/15	2.338	106.15	106.37	韓國進出口銀行/5.125/20	4.788	102.82	105.31
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.956	105.96	108.51	東亞銀行/6.125/20	5.768	102.85	105.54
星展銀行/2.375/15	2.306	100.48	101.14	卡達不動產管理/5/20	4.585	103.29	105.42
韓國電力公司/3.125/15	3.122	100.21	101.06	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.807	107.87	111.03
韓國進出口銀行/3.75/16	3.436	101.76	102.43	來寶集團/6.625/20	6.047	104.39	106.95
韓國外換銀行/4.875/16	3.432	106.26	108.43	和記黃埔/7.45/33	5.407	127.49	128.11
印度ICICI銀行/5/16	4.238	103.35	105.56	富邦集團/6.125/20	5.892	102.21	102.62
韓國友利銀行/4.75/16	3.447	105.66	107.69	香港新鴻基地產/4/20	4.666	95.54	96.12
電訊盈科/4.25/16	3.944	101.51	102.93	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.617	103.50	103.76
卡達電訊/7.875/19	4.733	120.99	121.30	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.567	106.98	110.42
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.321	96.39	97.27	和記黃埔/6/PERP *	6.136	103.00	103.93
浦項鋼鐵/4.25/20	4.889	95.44	96.10				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.118	104.45	105.36				
韓國工業銀行/3.75/16	3.378	101.90	102.78				
樂天百貨/3.875/16	3.509	101.77	102.59				
現代汽車/3.75/16	3.536	101.11	101.92				
起亞汽車/3.625/16	3.704	99.76	99.86				

## 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	0.897	100.4	101.1	GLPSP 3.375 2016	3.18	100.5	101.25
ASIA 2.85 2020	1.91	107.5	108.5	GLOBIO 7 2014	7.386	98.5	99.5
BCHINA 2.65 2012	0.761	102.25	102.5	GZRFP 7 2014	8.96	94.65	95.65
BCHINA 2.9 2013	0.656	104.9	105.2	HKCGAS 1.4 2016	1.672	98.5	99
BJCAPT 4.75 2014	3.636	102.6	103	HPWELL 2.98 2012	1.256	101.6	102
BYDCOL 4.5 2014	5.167	98	98.5	HPWELL 1.55 2014	1.674	99.3	100
CAT 2 2012	0.695	101.75	102	IBRD 0.95 2013	0.547	100.45	100.8
CHCHTO 4.5 2014	5.07	97.75	99.2	MPEL 3.75 2013	3.693	99.9	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	6.8	98.5	99.35	PCDHK 5.25 2014	4.138	102.45	103
CHMERC 2.9 2013	1.624	102.75	103.25	POWINV 3.2 2015	3.934	96.75	97.25
CHMING 2.95 2014	3.897	97	98	RESOUR 2.9 2013	1.614	102.75	103.25
CHKZHK 1.85 2014	2.026	99	100	RESOUR 3.75 2015	2.562	104.75	105.05
CNHTC 2.95 2012	2.381	100.6	100.9	ROADKG 6 2014	6.129	99.35	100
DIALEA 1.65 2013	1.451	100.1	100.6	SDBC 2.1 2012	0.299	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.44	102	102.35	SDBC 2.7 2013	0.689	104.5	105
EXIMCH 2.65 2013	0.687	104.5	105	SINCON 4.75 2014	4.356	100.75	101.3
FRESHK 3.9 2014	3.89	99.7	100.35	SINOCH 1.8 2014	1.72	100	100.4
GALENT 4.625 2013	3.773	101.75	102.25	SUNHCK 4 2014	4.357	98.5	99.6
SZOCTH 3.5 2014	3.727	98.75	100				
TPVTEC 4.25 2014	3.127	102.5	103.35				
VTB 2.95 2013	1.922	102.3	102.7				
VW 2.15 2016	1.708	101.8	102.35				
YUENFO 3.1 2014	1.888	102.6	103.6				
ZHOSHK 4.75 2014	5.131	98.5	99.5				

## 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	1.30424	101.344	101.67				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.46502	99.575	100.00				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	2.05097	99.237	99.87				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	0.27359	101.276	101.58				

## 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	124.25 / 124.75	2012/10/27	2013/10/27	0	15.10	118.46
宏碁	宏碁	USD	95.25 / 96.25	2013/8/10	2015/8/10	0	46.30	45.94
宏碁	宏碁	USD	96.50 / 97.50	2015/8/10	2017/8/10	0	46.30	44.65
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	98.13 / 98.63	2014/1/27	2016/1/27	0	43.20	68.19
友達光電	友達光電	USD	97.13 / 97.63	--	2015/10/13	0	19.45	50.74
晶元光電	晶元光電	USD	100.50 / 101.25	2014/1/27	2016/1/27	0	88.00	66.51
鴻海精密	鴻海精密	USD	101.13 / 101.63	--	2013/10/12	0	98.40	69.51
大同	大同	USD	98.00 / 98.75	--	2014/3/25	0	11.40	63.36
宸鴻	宸鴻	USD	108.50 / 109.50	--	2014/4/20	0	863.00	80.80

## 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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL