

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.46	(8.36)
美國十年公債	2.91	(7.09)
美國三十年公債	4.17	(4.69)
德國五年公債	2.00	(1.50)
德國十年公債	2.83	(3.20)
德國三十年公債	3.55	(1.50)
中國二年期公債(CNH)	0.04	(0.08)
中國五年期公債(CNH)	0.11	(0.07)
中國十年期公債(CNH)	0.31	(0.02)

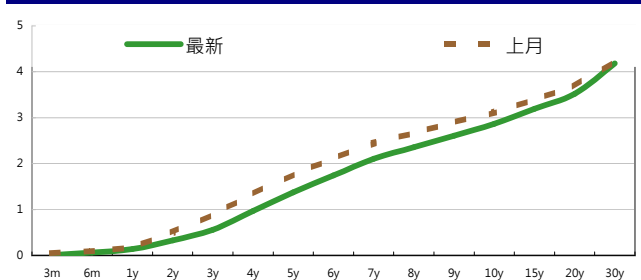
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	243	3
北美投資級 CDX 指數	101	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	115	(0)
日本投資級 iTraxx 指數	130	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	118	(0)

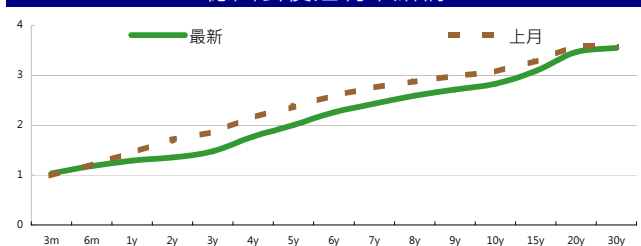
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.42	道瓊工業	11934.58	(0.96)%
美元兌日圓	80.46	那斯達克	2652.89	(1.26)%
美元兌人民幣	6.47	S&P 500	1268.45	(1.17)%
美元兌台幣	28.96	德國工業	7121.38	(0.39)%
歐元兌台幣	41.04	英國FTSE	5697.72	0.41 %
港幣兌台幣	3.71	法國CAC	3784.8	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.46	日經225	9596.74	0.85 %

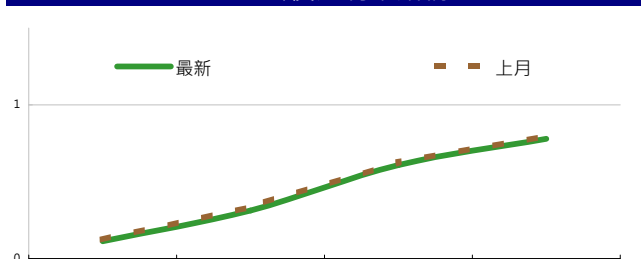
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



來源: Bloomberg

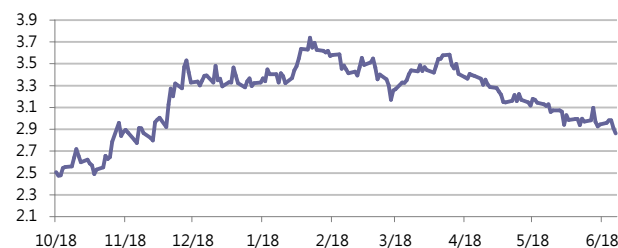
固定收益每日評論

在國際主要公債殖利率方面，上週五美國公布耐久財訂單以及GDP數據，雖然這兩個數據表現均優於預期，但美債在義大利銀行盤中被暫停交易引發市場恐慌的情況下被進一步推高，尤其以短券方面表現較強，五年期殖利率已經來到2011年新低點，終場美債五年期殖利率收在1.46%，十年期殖利率收在2.91%，三十年期殖利率收在4.17%。在歐元殖利率方面，市場一樣是持續受到低迷的氣氛所壟罩，德債仍然在避險的需求下一再被推高，讓殖利率亦來到2011年以來新低，終場德債五年期殖利率收在2%，十年期殖利率來到2.83%，三十年期殖利率來到3.55%。

在台債殖利率方面，五年券001殖利率收在1.1145%，十年券005收在1.5208%，二十年券002收在1.795%，三十年券004收在1.98%。周五台債反應發債計畫以及美債利多而開低，但一如預期的低檔追價力道有限，故追價無力之後，緩步走高，終場收最高的1.5208%。整體來看，因五年券即將於週三開始W.I.，因此流動性將逐漸轉至新5年券，不過10年券將會等到9月才有新券發行，因此10年券仍可能持續波動一段時間，為流動性及空單估計將轉至新5年券，因此預期曲線將趨平，建議逢高做多10年券並空5年券以避險，並觀望長券走勢。

在信用市場方面，上週五亞洲券部分在上禮拜前幾天的殺盤之後後有所止穩，有一些低接以及空單回補的買盤陸續進場，標的主要集中在這陣子被殺比較深的券如泰國金融債以及一些韓國的券，特別是現代汽車相關的券，在油價持續探底的走勢下，可能會讓汽車銷售情況轉好，也因此讓汽車相關公司債在這段時間表現相對較好，在未來一周的觀察重點，由於歐洲方面國家的CDS仍然不斷再創新高，雖然月底希臘的預算削減法案可以順利通過，但是整個市場的風險情緒還是比較保守，信心比較不足。在信用違約指數方面，全球主權指數收在243點，北美指數收在101點，歐洲指數收在115點，日本指數收在130點，亞洲指數收在118點。

美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問什麼是含息價格, 和百元價格差別在哪邊?
 答: 簡單來說, 含息價格是百元價格加上應計利息, 這個價位是在債券市場上實際交易的價格, 所以百元價格又稱為Clean Price, 含息價格又稱為Dirty Price。

問: 那什麼是應計利息呢?
 答: 指自上一利息支付日至買實結算日產生的利息收入, 一般性公式為: 應計利息額=票面利率÷360×已計息天數, 但實際計算細節有可能會依據不同債券發行條件有所不同, 如有些債券以每年365天計算。

問: 我不想看數學公式, 能不能實際給我一個例子?
 答: 假設你現在想賣掉持有花旗票面利率2.7%的公司債, 距離上次發息已經是120天前了, 目前在市場上該債券的百元價為102元, 所以應計利息為 $2.7\% \times 120 / 360 \times 100 = 0.9$, 這0.9也是你持有這120天所應該獲得的利息, 你實際可以賣出的價格為 $102 + 0.9 = 102.9$ 元。

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	48,348,112
EPS	5752	7604.083

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
 發行日期: 2011年7月下旬
 擔保: 有
 票面利率: 1.75
 發行額(千): 9,000,000
 其他附註:

幣別: TWD
 到期日: TBD
 產業別: 電廠
 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: 台塑石化
 發行日期: 2011年7月
 擔保: 無
 票面利率: 1.49
 發行額(千): 6,000,000
 其他附註:

幣別: TWD
 到期日: TBD
 產業別: 石化業
 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。

近日新定價快訊

發行公司: 日月光
 發行日期: 2011/8
 擔保: 有
 票面利率: TBD
 發行額(千): 8,000,000
 其他附註: 預定6/21競標

幣別: TWD
 到期日: TBD
 產業別: 半導體
 信用評等:

Moody's	--
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
 發行日期: 2011/8/1
 擔保: 有
 票面利率: TBD
 發行額(千): 7,100,000
 其他附註: 預定6/23競標

幣別: TWD
 到期日: TBD
 產業別: 航空業
 信用評等:

Moody's	--
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	1.425	101	103.68	大新銀行/6.625/20	5.812	105.79	108.35
韓亞銀行/4.5/15	3.135	105.69	106.44	中國銀行/5.55/20	5.382	101.49	103.63
韓國電力公司/3/15	3.003	100.16	100.87	秋明BP控股公司/7.25/20	5.669	111.02	114.00
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	4.837	100.12	101.53	利豐集團/5.25/20	4.910	102.80	103.49
韓國高速公路/4.5/15	2.903	105.69	106.91	中國中信銀行/6.875/20	6.163	105.20	105.31
匯豐銀行/3.5/15	2.497	103.99	104.00	渣打銀行/5.875/20	5.328	104.12	104.22
馬來西亞公債/3.928/15	2.522	105.42	105.70	韓國進出口銀行/5.125/20	4.828	102.52	102.53
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.104	105.41	108.05	東亞銀行/6.125/20	5.828	102.46	105.25
星展銀行/2.375/15	2.274	100.50	101.20	卡達不動產管理/5/20	4.652	102.80	105.00
韓國電力公司/3.125/15	3.044	100.52	101.42	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.991	106.62	109.90
韓國進出口銀行/3.75/16	3.381	102.02	102.75	來寶集團/6.625/20	6.158	103.73	106.40
韓國外換銀行/4.875/16	3.350	106.59	108.84	和記黃埔/7.45/33	5.360	128.21	128.96
印度ICICI銀行/5/16	4.209	103.43	105.72	富邦集團/6.125/20	5.982	101.74	102.25
韓國友利銀行/4.75/16	3.487	105.54	107.66	香港新鴻基地產/4/20	4.608	95.79	96.43
電訊盈科/4.25/16	4.031	101.13	102.62	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.578	103.80	104.19
卡達電訊/7.875/19	4.693	121.25	121.68	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.500	106.45	110.03
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.360	96.28	97.24	和記黃埔/6/PERP *	6.081	102.25	103.28
浦項鋼鐵/4.25/20	4.855	95.80	96.54				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.182	104.20	105.18				
韓國工業銀行/3.75/16	3.295	102.36	103.31				
樂天百貨/3.875/16	3.443	102.04	102.93				
現代汽車/3.75/16	3.423	101.60	102.48				
起亞汽車/3.625/16	3.601	100.26	100.42				

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	百元價格	含息價格	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	0.891	100.75	100.777	GLPSP 3.375 2016	3.346	100.25	100.587
ASJA 2.85 2020	2.016	107.05	107.597	GLOBIO 7 2014	7.387	99.5	99.863
BCHINA 2.65 2012	0.954	102.1	102.768	GZRFP 7 2014	9.67	94.5	94.689
BCHINA 2.9 2013	1.011	104.2	104.931	HKCGAS 1.4 2016	1.838	98.5	98.307
BJCAPT 4.75 2014	3.906	102.1	103.779	HPWELL 2.98 2012	1.326	102	103.072
BYDCOL 4.5 2014	5.355	97.775	98.552	HPWELL 1.55 2014	1.692	100	99.783
CAT 2 2012	0.68	101.875	102.034	IBRD 0.95 2013	0.592	100.7	100.985
CHCHTO 4.5 2014	5.139	98.3	98.818	MPEL 3.75 2013	3.888	100	100.284
CHIPWR 3.75 2014	4.316	98.5	99.137	ORIX 2 2014	1.886	100.55	100.837
CHIWIN 6.375 2014	7.037	98.35	99.87	PCDHK 5.25 2014	4.435	102.35	104.118
CHMERC 2.9 2013	1.869	102.4	102.734	POWINV 3.2 2015	4.112	96.9	96.361
CHMING 2.95 2014	4.097	97	97.63	RESOUR 2.9 2013	1.818	103	102.889
CHKZHK 1.85 2014	1.982	99.625	99.762	RESOUR 3.75 2015	2.653	105	105.003
CNHTC 2.95 2012	2.718	100.3	100.801	ROADKG 6 2014	6.936	98.5	99.805
DIALEA 1.65 2013	1.449	100.35	100.725	SDBC 2.1 2012	0.644	102.1	102.371
EXIMCH 1.95 2012	0.787	101.65	101.8	SDBC 2.7 2013	1.04	104.5	104.245
EXIMCH 2.65 2013	0.938	104.1	104.303	SINCON 4.75 2014	4.497	101	101.652
FRESHK 3.9 2014	4.036	99.625	99.913	SINOCH 1.8 2014	1.85	100.25	100.679
GALENT 4.625 2013	3.82	101.875	102.052	SUNHCK 4 2014	4.378	99.5	99.701
SZOCTH 3.5 2014	3.94	98.8	99.145				
TPVTEC 4.25 2014	3.282	102.5	103.676				
VTB 2.95 2013	2.119	102	102.057				
VW 2.15 2016	1.717	102.025	102.249				
YUENFO 3.1 2014	1.881	103.1	104.289				
ZHOSHK 4.75 2014	5.721	97.5	98.411				

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	1.80994	99.95	100.05				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.42003	99.914	100.08				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.88004	99.954	100.04				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.09925	100.16	100.22				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.46994	99.917	100.08				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.27004	99.942	100.06				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.63994	100	100.10				

外幣可轉換公司債

發行公司	轉換公司	幣別	參考價格	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	116.50	2012/10/27	2013/10/27	0	14.80	116.35
宏碁	宏碁	USD	95.25	2013/8/10	2015/8/10	0	47.95	47.68
宏碁	宏碁	USD	96.75	2015/8/10	2017/8/10	0	47.95	46.34
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	99.88	2014/1/27	2016/1/27	0	43.25	68.41
友達光電	友達光電	USD	93.50	--	2015/10/13	0	19.75	51.63
晶元光電	晶元光電	USD	100.25	2014/1/27	2016/1/27	0	89.40	67.71
鴻海精密	鴻海精密	USD	100.00	--	2013/10/12	0	97.60	69.09
大同	大同	USD	98.63	--	2014/3/25	0	11.90	66.28
宸鴻	宸鴻	USD	108.50	--	2014/4/20	0	879.00	82.48

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	0.75	0.70
2Week	0.80	0.80	0.75	0.80
1 Month	0.90	0.90	0.77	0.90
2 Month	1.00	1.00	0.78	1.00
3 Month	1.00	1.00	0.78	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