

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.45	7.65
美國十年公債	2.93	6.69
美國三十年公債	4.30	11.22
德國五年公債	2.04	3.80
德國十年公債	2.89	5.70
德國三十年公債	3.62	6.80
中國二年期公債(CNH)	0.04	(0.31)
中國五年期公債(CNH)	0.11	(0.24)
中國十年期公債(CNH)	0.31	(0.08)

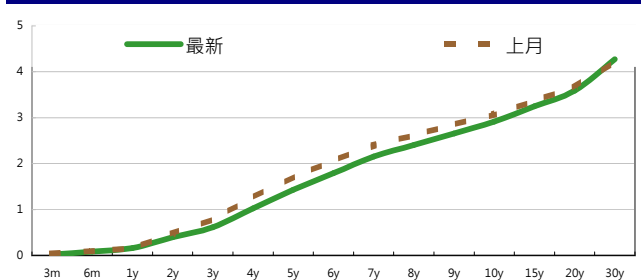
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	240	(3)
北美投資級 CDX 指數	100	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	115	0
日本投資級 iTraxx 指數	133	3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	120	1

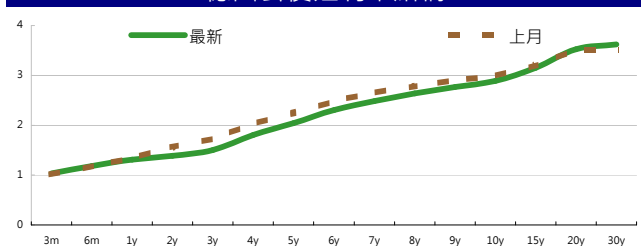
外匯市場 股票市場

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	12043.56	0.91 %
美元兌日圓	80.80	那斯達克	2688.28	1.33 %
美元兌人民幣	6.48	S&P 500	1280.1	0.92 %
美元兌台幣	29.01	德國工業	7107.9	(0.19)%
歐元兌台幣	40.92	英國FTSE	5722.34	0.43 %
港幣兌台幣	3.72	法國CAC	3796.55	0.31 %
人民幣兌台幣	4.47	日經225	9578.31	1.16 %

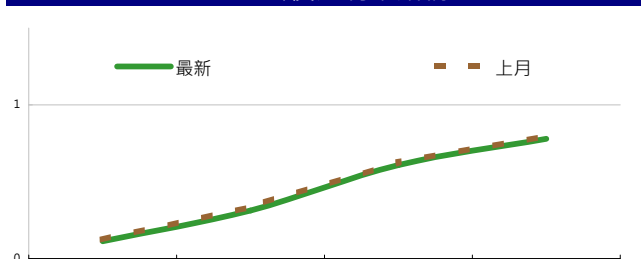
美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



來源: Bloomberg

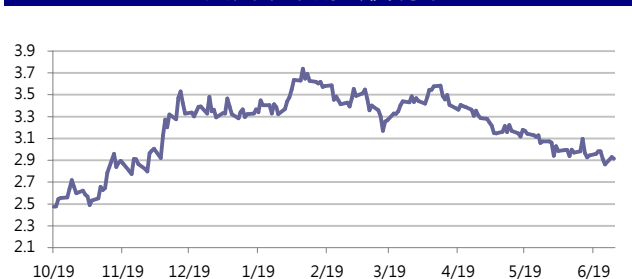
固定收益每日評論

在國際主要公債殖利率方面，在美債殖利率來到今年以來低檔之後，由於利率對於投資人吸引力大減，讓兩年期公債標售結果不佳，加上法國同意讓銀行展延希臘債務，使得市場對美債需求大減，讓美債殖利率上揚，終場美債五年期殖利率收在1.45%，十年期殖利率收在2.93%，三十年期殖利率收在4.30%。在歐元殖利率方面，雖然殖利率走勢與美債相同，同樣是利率上揚的走勢，但是在希臘投票前，市場氣氛仍然較為保守，讓升勢較不如美債強烈，終場德債五年期殖利率收在2.04%，十年期殖利率來到2.89%，三十年期殖利率來到3.62%。

在信用市場方面，昨日在亞洲盤時間，由於市場上在希臘財政緊縮的投票結果出籠，因此整體走勢較為區間，交易較為清淡，沒有太特別的行情，當進入歐洲時間時，有看到一些印度銀行方面的券被持續拋出，最主要原因仍是這些券當初在Allocation時歐洲方面拿了不少，所以在歐洲資金撤離時也相對受傷較重，但是可以注意的是在歐洲盤時其他新興市場表現方面如南非有漸漸止穩，有看到一些local account在進場低接，雖然說目前整體市場氣氛比較保守，但是持續觀察這些新興市場的走勢是否有反轉的趨勢。在信用違約指數方面，全球主權指數收在240點，北美指數收在100點，歐洲指數收在115點，日本指數收在133點，亞洲指數收在120點。

在離岸人民幣債券市場方面，上週關於VTB將注資三百五十億美金協助打消Bank of Moscow壞帳的消息，在週一持續發酵，VTB 2.95 13在市場上被倒貨，兩週前還trade在102以上的債券，在昨日bid價跌了將近2元，S&P於今年3月已將VTB展望調降為負向觀察，而此筆注資所帶來的影響，極可能使Moody's以及Fitch重新調整對VTB的展望及評等。VTB 10年債的credit spread亦由於這個援助計畫在信用市場上額外增加189bps，即使VTB 2.95 13為期較短，但在近日點心券肅殺的氣氛下，投資人仍須小心行事。昨日發行的北京水務有兩個tranches，分別為三年級五年，三年發行利率3.75%，發行金額為人民幣10億元，而五年發行利率為5%，發行金額為人民幣4.5億元。

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賣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: 荷蘭瑞伯銀行
 產業別: 金融業

信評資料:

	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	P-1	Aaa
S&P	NEG	A-1+	AAA

違約風險:
 5年期CDS: 69.442

獲利狀況:

	上一年度	最新預測
營業	24,376	--
EPS	--	--

貨幣: EUR

公司簡介

是由荷蘭數家農村信用社於1973年合併而成, 是農民自己的合作銀行, 主要從事農業、農業機械和食品工業等行業的金融交易。是荷蘭的第二大銀行, 自2001年連續被全球金融雜誌評為全球十大最安全的銀行之一, 根據2005年瑞士資產管理調查, 荷蘭瑞伯銀行被評為歐洲最具持續發展力的銀行, 併在環球金融機構中名列第二。

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	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	1.423	101	103.68	大新銀行/6.625/20	5.836	105.63	108.21
韓亞銀行/4.5/15	3.208	105.43	106.19	中國銀行/5.55/20	5.405	101.33	103.49
韓國電力公司/3/15	3.145	99.61	100.33	秋明BP控股公司/7.25/20	5.734	110.52	113.52
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.586	104.61	106.03	利豐集團/5.25/20	4.978	102.35	103.05
韓國高速公路/4.5/15	2.870	105.99	107.22	中國中信銀行/6.875/20	6.212	104.92	105.05
匯豐銀行/3.5/15	2.487	104.02	104.05	渣打銀行/5.875/20	5.368	104.29	104.41
馬來西亞公債/3.928/15	2.471	105.61	105.90	韓國進出口銀行/5.125/20	4.760	103.02	103.05
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.135	105.33	107.99	東亞銀行/6.125/20	5.845	102.30	105.11
星展銀行/2.375/15	2.272	100.42	101.12	卡達不動產管理/5/20	4.676	102.59	104.81
韓國電力公司/3.125/15	3.151	100.10	101.01	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	6.036	106.34	109.64
韓國進出口銀行/3.75/16	3.294	102.45	103.19	來寶集團/6.625/20	6.251	102.98	105.66
韓國外換銀行/4.875/16	3.401	106.37	108.63	和記黃埔/7.45/33	5.372	128.06	128.83
印度ICICI銀行/5/16	4.273	103.19	105.50	富邦集團/6.125/20	5.955	101.93	102.46
韓國友利銀行/4.75/16	3.393	105.88	108.00	香港新鴻基地產/4/20	4.701	95.48	96.14
電訊盈科/4.25/16	3.900	101.90	103.40	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.578	103.80	104.22
卡達電訊/7.875/19	4.854	120.09	120.55	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.541	106.55	110.16
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.452	95.64	96.61	和記黃埔/6/PERP *	6.136	102.13	103.18
浦項鋼鐵/4.25/20	4.888	95.60	96.34				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.073	104.59	105.59				
韓國工業銀行/3.75/16	3.342	102.12	103.07				
樂天百貨/3.875/16	3.474	101.91	102.81				
現代汽車/3.75/16	3.448	101.50	102.39				
起亞汽車/3.625/16	3.601	100.26	100.43				

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	0.99	100.6	100.642	GLPSP 3.375 2016	3.363	100.25	100.549
ASJA 2.85 2020	2.044	106.8	107.378	GLOBIO 7 2014	7.388	99.5	99.94
BCHINA 2.65 2012	0.94	102.1	102.797	GZRFP 7 2014	9.895	93.6	94.266
BCHINA 2.9 2013	1.002	104.2	104.963	HKCGAS 1.4 2016	1.839	98.4	98.322
BJCAPT 4.75 2014	3.863	102.2	103.931	HPWELL 2.98 2012	1.406	101.9	103.004
BYDCOL 4.5 2014	5.545	97.3	98.126	HPWELL 1.55 2014	1.765	99.8	99.6
CAT 2 2012	0.688	101.85	102.031	IBRD 0.95 2013	0.687	100.7	100.848
CHCHTO 4.5 2014	5.254	98	98.53	MPEL 3.75 2013	3.889	100	100.325
CHIPWR 3.75 2014	4.317	98.5	99.147	ORIX 2 2014	1.886	100.55	100.859
CHIWIN 6.375 2014	7.08	98.25	99.839	PCDHC 5.25 2014	4.483	102.3	104.051
CHMERC 2.9 2013	1.907	102.3	102.665	POWINV 3.2 2015	4.215	96.7	95.996
CHMING 2.95 2014	4.101	97	97.663	RESOUR 2.9 2013	1.856	102.8	102.821
CHKZHK 1.85 2014	1.982	99.625	99.767	RESOUR 3.75 2015	2.686	104.7	104.895
CNHTC 2.95 2012	2.87	100.1	100.633	ROADKG 6 2014	6.834	98.5	100.121
DIALEA 1.65 2013	1.449	100.35	100.73	SDBC 2.1 2012	0.631	102.1	102.394
EXIMCH 1.95 2012	1.06	101.25	101.421	SDBC 2.7 2013	1.001	104.5	104.349
EXIMCH 2.65 2013	1.053	103.8	104.032	SINCON 4.75 2014	4.535	101	101.604
FRESHK 3.9 2014	4.249	99.05	99.381	SINOCH 1.8 2014	1.881	100.2	100.624
GALENT 4.625 2013	4.148	101.1	101.328	SUNHCK 4 2014	4.456	99.3	99.545
SZOCTH 3.5 2014	4.016	98.6	98.984				
TPVTEC 4.25 2014	3.317	102.4	103.623				
VTB 2.95 2013	3.215	99.375	99.472				
VW 2.15 2016	1.732	101.95	102.203				
YUENFO 3.1 2014	1.915	103	104.223				
ZHOSHK 4.75 2014	5.726	97.5	98.476				

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	1.80995	99.95	100.05				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.42002	99.914	100.08				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.88003	99.954	100.04				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.09902	100.16	100.22				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.46993	99.917	100.08				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.27003	99.942	100.06				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.63993	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	116.25	2012/10/27	2013/10/27	0	14.60	114.66
宏碁	宏碁	USD	95.51	2013/8/10	2015/8/10	0	47.35	47.03
宏碁	宏碁	USD	96.88	2015/8/10	2017/8/10	0	47.35	45.71
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	97.51	2014/1/27	2016/1/27	0	43.30	68.41
友達光電	友達光電	USD	94.01	--	2015/10/13	0	19.40	50.66
晶元光電	晶元光電	USD	100.50	2014/1/27	2016/1/27	0	87.40	66.12
鴻海精密	鴻海精密	USD	99.94	--	2013/10/12	0	96.00	67.89
大同	大同	USD	98.63	--	2014/3/25	0	12.70	70.65
宸鴻	宸鴻	USD	107.76	--	2014/4/20	0	860.00	80.60

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