

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.58	12.97
美國十年公債	3.03	10.03
美國三十年公債	4.32	2.88
德國五年公債	2.13	8.70
德國十年公債	2.93	4.20
德國三十年公債	3.66	4.10
中國二年期公債(CNH)	0.04	(0.07)
中國五年期公債(CNH)	0.11	(0.07)
中國十年期公債(CNH)	0.31	(0.02)

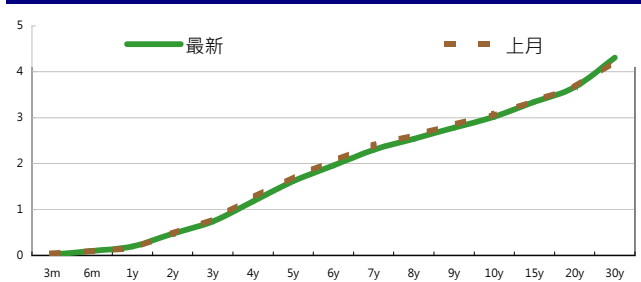
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	233	(7)
北美投資級 CDX 指數	98	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	113	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	132	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	118	(2)

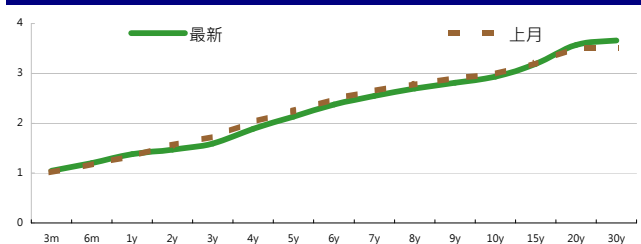
外匯市場 股票市場

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	12188.69	1.21 %
美元兌日圓	81.06	那斯達克	2729.31	1.53 %
美元兌人民幣	6.47	S&P 500	1296.67	1.29 %
美元兌台幣	28.96	德國工業	7170.43	0.88 %
歐元兌台幣	41.40	英國FTSE	5766.88	0.78 %
港幣兌台幣	3.71	法國CAC	3851.89	1.46 %
人民幣兌台幣	4.47	日經225	9648.98	1.19 %

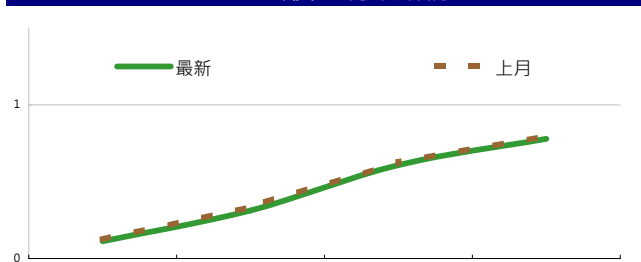
美國公債殖利率期間結構



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

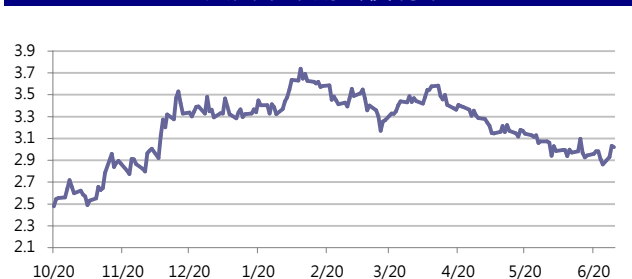
在國際主要公債殖利率方面，昨日美債進行五年期以及兩年期公債標售，由於目前殖利率過低加上市場預期希臘問題可以有所圓滿結果，使得需求不強，五年期投標倍率為2.59倍為去年六月以來新低，讓整個美債殖利率上揚，終場美債五年期殖利率收在1.45%，十年期殖利率收在3.03%，三十年期殖利率收在4.32%。在歐元殖利率方面，由於決策者讓民間投資者參與希臘援助計劃的努力取得進展，讓避險情緒有所降低而讓德債殖利率亦是上彈的走勢，但要注意的是希臘兩年期公債仍然維持在29%的高檔，顯示希臘債務危機的憂慮仍揮之不去，終場德債五年期殖利率收在2.13%，十年期殖利率來到2.93%，三十年期殖利率來到3.66%。

在台債殖利率方面，五年券001殖利率收在1.0912%，十年券005收在1.4848%，二十年券002收在1.795%，三十年券004收在1.98%。昨日台債雖反應美債殖利率大彈而開高，但無以為繼，開高後即逐步走低，加上本日有5年新券開始發行前交易以及明天的央行理監事會議等不確定因素，因此整日交投清淡，僅在1.5bp之內波動，成交量為294億。本日五年券即將開始W.I.，因此流動性將轉至新5年券，不過10年券需到9月才有新券發行，因此10年券仍會持續波動，估計曲線將趨平，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，昨日在亞洲盤方面，市場上氣氛有比較好轉，但是由於在希臘預算案投票前不會有人想要把風險放大的緣故，市場交易量並不大的，主要的買盤來自於之前的空單回補，除此之外，在南非以及俄羅斯等新興市場的債券都有不錯的表現，但整個市場都要恢復還是需要等希臘投票有好的結果才行，在新發行方面，昨日有馬來西亞發行美元伊斯蘭債券，分別是五年期與十年期，發行量分別是12億以及8億，定價是定在+150 bps 以及+170 bps左右，算是在合理價位。

在境外人民幣債券市場方面，由於週二股市表現回穩，點心券市場也開始出現一些逢低承接的買家，例如昨日發行的BEIENT 3.75 14,地產類股EVERRE 7.5 14,以及EVERRE 9.25 16皆有支撐,然而之前未受到太大影響的VW 2.15 16則陸續看到賣方脫手,今日成交於101.5.另外大韓航空計畫發行約20億元人民幣計價債券,預計發行期間為3年期,利率區間約為3%左右.由新韓投資及招商證券安排銷售.

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: 韓國友利銀行
 產業別: 金融業

信評資料:

	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A2
S&P	STABLE	A-2	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	1,529,797	8,704,595
EPS	1483	2692.395

公司簡介

韓國友利銀行成立於1899年, 是韓國第二大全國性商業銀行和唯一的國有銀行, 曾用名韓匯銀行, 2002年更為友利銀行。韓國友利銀行的業務涉及銀行、證券、租賃等各個領域。

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	1.416	101	103.71	大新銀行/6.625/20	5.718	106.26	108.91
韓亞銀行/4.5/15	3.320	104.95	105.76	中國銀行/5.55/20	5.282	101.92	104.14
韓國電力公司/3/15	3.252	99.19	99.94	秋明BP控股公司/7.25/20	5.726	110.54	113.62
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.758	103.99	105.47	利豐集團/5.25/20	5.039	101.84	102.60
韓國高速公路/4.5/15	2.927	105.77	107.05	中國中信銀行/6.875/20	6.260	104.52	104.73
匯豐銀行/3.5/15	2.619	103.50	103.57	渣打銀行/5.875/20	5.479	103.49	103.67
馬來西亞公債/3.928/15	2.536	105.35	105.69	韓國進出口銀行/5.125/20	4.792	102.78	102.87
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.014	105.75	108.46	東亞銀行/6.125/20	5.719	103.01	105.88
星展銀行/2.375/15	2.327	100.19	100.92	卡達不動產管理/5/20	4.644	102.85	105.13
韓國電力公司/3.125/15	3.294	99.54	100.49	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	6.001	106.53	109.90
韓國進出口銀行/3.75/16	3.336	102.24	103.02	來寶集團/6.625/20	6.264	102.87	105.63
韓國外換銀行/4.875/16	3.499	105.91	108.23	和記黃埔/7.45/33	5.451	126.80	127.65
印度ICICI銀行/5/16	4.364	102.79	105.15	富邦集團/6.125/20	5.814	102.59	103.18
韓國友利銀行/4.75/16	3.474	105.51	107.68	香港新鴻基地產/4/20	4.537	96.51	97.21
電訊盈科/4.25/16	3.790	102.15	103.70	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.602	103.50	104.00
卡達電訊/7.875/19	4.865	120.00	120.55	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.648	106.75	110.45
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.495	95.34	96.37	和記黃埔/6/PERP *	6.249	102.00	103.12
浦項鋼鐵/4.25/20	4.968	95.03	95.82				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.078	104.56	105.60				
韓國工業銀行/3.75/16	3.419	101.74	102.74				
樂天百貨/3.875/16	3.565	101.50	102.45				
現代汽車/3.75/16	3.560	100.99	101.92				
起亞汽車/3.625/16	3.701	99.81	100.02				

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	1.194	100.3	100.346	GLPSP 3.375 2016	3.363	100.4	100.559
ASIA 2.85 2020	2.078	106.5	107.086	GLOBIO 7 2014	7.787	98.8	98.959
BCHINA 2.65 2012	1.097	101.9	102.604	GZRFP 7 2014	10.072	93.6	93.885
BCHINA 2.9 2013	1.11	103.95	104.721	HKCGAS 1.4 2016	1.839	98.4	98.326
BJCAPT 4.75 2014	3.862	102.2	103.944	HPWELL 2.98 2012	1.499	101.8	102.912
BYDCOL 4.5 2014	5.546	97.3	98.138	HPWELL 1.55 2014	1.765	99.8	99.604
CAT 2 2012	0.79	101.7	101.886	IBRD 0.95 2013	0.686	100.7	100.85
CHCHTO 4.5 2014	5.256	98	98.567	MPEL 3.75 2013	4.103	99.75	99.961
CHIPWR 3.75 2014	4.319	98.5	99.178	ORIX 2 2014	1.962	100.4	100.664
CHIWIN 6.375 2014	7.081	98.25	99.857	PCDHK 5.25 2014	4.544	102.2	103.915
CHMERC 2.9 2013	1.948	102.2	102.573	POWINV 3.2 2015	4.215	96.7	96.005
CHMING 2.95 2014	4.298	96.5	97.171	RESOUR 2.9 2013	1.855	102.8	102.829
CHKZHK 1.85 2014	2.223	98.95	99.107	RESOUR 3.75 2015	2.685	104.7	104.905
CNHTC 2.95 2012	2.832	100.15	100.692	ROADKG 6 2014	6.75	98.6	100.337
DIALEA 1.65 2013	1.534	100.2	100.593	SDBC 2.1 2012	0.628	102.1	102.4
EXIMCH 1.95 2012	0.952	101.4	101.576	SDBC 2.7 2013	1.104	104.2	104.107
EXIMCH 2.65 2013	0.908	104.15	104.39	SINCON 4.75 2014	4.592	100.9	101.467
FRESHK 3.9 2014	4.193	99.2	99.542	SINOCH 1.8 2014	1.921	100	100.528
GALENT 4.625 2013	4.105	101.2	101.441	SUNHCK 4 2014	4.456	99.3	99.556
SZOCTH 3.5 2014	4.166	98.2	98.593				
TPVTEC 4.25 2014	3.354	102.3	103.534				
VTB 2.95 2013	3.162	99.5	99.605				
VW 2.15 2016	1.764	101.8	102.059				
YUENFO 3.1 2014	1.914	103	104.232				
ZHOSHK 4.75 2014	5.766	97.4	98.389				

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	1.80997	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	1.88002	99.954	100.04				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.09878	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	1.27002	99.942	100.06				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.63991	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	14.65	115.22
宏碁	宏碁	USD	95.51	2013/8/10	2015/8/10	0	47.05	46.80
宏碁	宏碁	USD	96.88	2015/8/10	2017/8/10	0	47.05	45.49
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	97.51	2014/1/27	2016/1/27	0	42.80	67.72
友達光電	友達光電	USD	93.50	--	2015/10/13	0	19.35	50.60
晶元光電	晶元光電	USD	99.63	2014/1/27	2016/1/27	0	85.50	64.78
鴻海精密	鴻海精密	USD	99.44	--	2013/10/12	0	95.00	67.28
大同	大同	USD	99.88	--	2014/3/25	0	13.55	75.49
宸鴻	宸鴻	USD	108.00	--	2014/4/20	0	870.00	81.66

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