

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.68	(9.90)
美國十年公債	3.12	(6.13)
美國三十年公債	4.37	(1.80)
德國五年公債	2.26	(3.00)
德國十年公債	3.01	(1.20)
德國三十年公債	3.67	(3.20)
中國二年期公債(CNH)	0.31	(0.23)
中國五年期公債(CNH)	0.78	(0.17)
中國十年期公債(CNH)	1.78	(0.05)

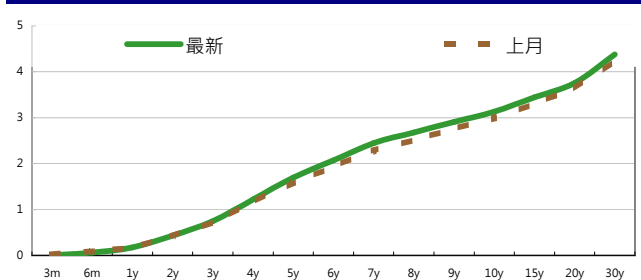
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	229	8
北美投資級 CDX 指數	92	2
歐洲投資級 iTraxx 指數	106	2
日本投資級 iTraxx 指數	126	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	111	(1)

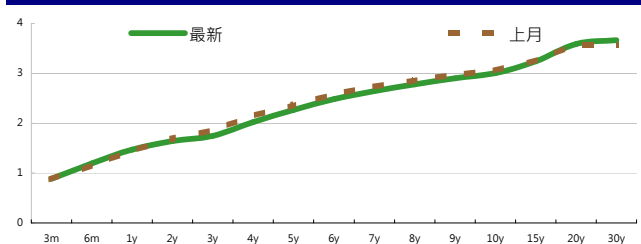
### 外匯市場 股票市場

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	12569.87	(0.10)%
美元兌日圓	80.92	那斯達克	2825.77	0.35 %
美元兌人民幣	6.47	S&P 500	1337.88	(0.13)%
美元兌台幣	28.80	德國工業	7439.44	(0.05)%
歐元兌台幣	41.67	英國FTSE	6024.03	0.11 %
港幣兌台幣	3.70	法國CAC	3978.83	(0.61)%
人民幣兌台幣	4.45	日經225	9972.46	0.15 %

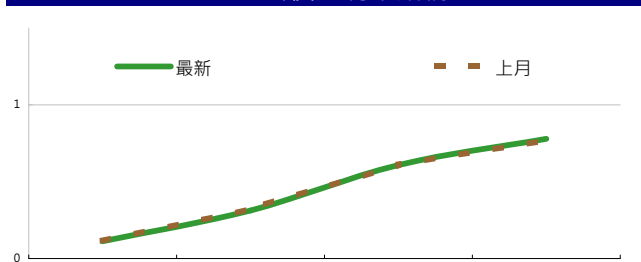
### 美國公債殖利率期間結構



### 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，昨日在葡萄牙公債被Moody's調降至垃圾評等之後，加上早先S&P表示將會把目前的希臘債務展延計畫認定為選擇性違約的新聞，都讓市場擔憂未來發展，避險買盤加上近日美債跌幅過深引起的技術性反彈，都在昨日推升美債價格讓殖利率下跌，並且以五年期波動較大，下跌了近10 bps，終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在3.12%，三十年期殖利率收在4.37%。在歐元殖利率方面，由於S&P警告希臘債務危機的新債換舊債計劃，將置希臘於選擇性違約境地，讓市場避險意識有所上揚，雖然這消息沒有進一步擴大，但也讓德債殖利率回跌，終場德債五年期殖利率收在2.26%，十年期殖利率來到3.01%，三十年期殖利率來到3.67%。

在台債殖利率方面，五年券006殖利率收在1.157%，十年券005收在1.471%，二十年券002收在1.795%，三十年券004收在1.98%。昨日台債市場並無重大消息，加上美國休市，因此在平盤附近遊走，但隨著十年券多方發動攻勢，殖利率一路向下，一度跌破1.47%關卡，但下檔逼價力道有限，終場收斂跌幅。反觀五年券，在利率相對低檔位置以及短率續升的情況下，僅能在平盤附近遊走，估計接下來幾天曲線仍可能持續flatten，近期重點在於下週二的20年長券利率水準，將可以檢視終端買盤態度以及空方力道，因此可先觀察成交量，並觀望長券走勢，操作建議仍為逢高做多10年券並空5年券以避險。

在信用市場方面，昨日在市場氣氛好轉下，亞洲美元公司債這邊表現仍然不錯，Credit Spread 仍然繼續在收斂，交投也較為熱絡，但是在Moody's 警告中國銀行業問題之後，香港相關的金融債出現較強的賣盤，整體來說市場氣氛仍然樂觀，但要小心之後可能會有一些獲利了結賣壓。在信用違約指數方面，全球主權指數收在229點，北美指數收在92點，歐洲指數收在106點，日本指數收在126點，亞洲指數收在111點。

由於希臘緊縮預算的方案通過，全球股市在上週開始上演慶祝行情，點心債市場也連帶沾光，市場開始止跌回穩出現少許買家，其中詢問度較高的有GENHKS, GLPSP以及BEIENT. GLPSP已回到101以上的水位，而GENHKS也有買家願意在100以上買進。本週new issue pipeline有Caterpillar發行的兩年點心債，銀泰百貨，以及中國東方航空。Caterpillar已於週二晚定價。

### 美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

### 每日債券小常識

**主動交易策略:**  
 一般來說，除了買進後持有至到期日外，公司債交易策略還有以下數種，分別是預策利率走勢、殖利率利差策略、殖利率曲線策略等幾種，以下將分門別類進行概述。

**預策利率走勢策略**是最簡單，但也相對需要對於市場有一定的看法，當覺得未來利率會下跌，便採取買進的動作，當覺得未來利率會走升的時候，便採取賣出的動作。

**殖利率利差策略:**  
 簡單來說，便是尋找兩個有相同特性，如信用評等AAA的公司債以及美國政府公債，然後觀察兩者之間的殖利率利差，由於這兩種標的都是屬於相當穩定的標的，因此殖利率應該會相當接近，也就是說當殖利率利差現在是處於較為擴大的走勢時，便可以採取買近價格較低，賣出價格較高的策略，因為理論上這兩者的利差將會再次縮小。

**殖利率曲線策略:**  
 債券殖利率曲線顯示到期年限與收益率間的關係，殖利率曲線的形狀會隨著時間而有所改變。基於此，殖利率曲線策略是依據債券殖利率曲線形狀所可能產生變化的預期，而規劃某一特定投資組合，以期為該投資組合帶來最大報酬率。

### 每日公司介紹

**公司名稱:** 韓國進出口銀行  
**產業別:** 金融業

**信評資料:**

	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	A1
S&P	STABLE	A-1	A

**違約風險:**  
 5年期CDS: 109.173

**獲利狀況:** 貨幣: KRW

	上一年度	最新預測
營收	2,049,435	--
EPS	--	--

**公司簡介**  
 韓國進出口銀行為韓國的國營銀行，成立於1976年七月一日，主要是協助國家經濟發展以及促進跨國經濟合作，業務範圍包括支持進出口交易，海外投資，以及取得海外天然資源。

### 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: 1.45	信用評等:
發行額(千): 8,000,000	Moody's --
其他附註:	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: 1.44	信用評等:
發行額(千): 7,100,000	Moody's --
其他附註:	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	1.338	103	105.76	大新銀行/6.625/20	5.704	106.53	109.29
韓亞銀行/4.5/15	3.286	105.05	105.93	中國銀行/5.55/20	5.320	101.81	104.12
韓國電力公司/3/15	3.357	98.79	99.59	秋明BP控股公司/7.25/20	5.609	111.33	114.53
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.678	104.26	105.81	利豐集團/5.25/20	5.003	102.10	102.94
韓國高速公路/4.5/15	3.125	105.03	106.38	中國中信銀行/6.875/20	6.262	104.54	104.87
匯豐銀行/3.5/15	2.569	103.68	103.81	渣打銀行/5.875/20	5.190	105.58	105.86
馬來西亞公債/3.928/15	2.463	105.70	106.10	韓國進出口銀行/5.125/20	4.824	102.72	102.89
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.852	106.28	106.34	東亞銀行/6.125/20	5.755	102.93	105.91
星展銀行/2.375/15	2.461	99.86	100.63	卡達不動產管理/5/20	4.609	103.11	105.47
韓國電力公司/3.125/15	3.371	99.25	100.24	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.985	106.57	106.61
韓國進出口銀行/3.75/16	3.460	101.63	102.47	來寶集團/6.625/20	6.139	103.79	106.66
韓國外換銀行/4.875/16	3.553	105.66	108.05	和記黃埔/7.45/33	5.446	126.86	127.83
印度ICICI銀行/5/16	4.345	102.85	105.30	富邦集團/6.125/20	5.805	102.65	103.35
韓國友利銀行/4.75/16	3.562	105.11	107.37	香港新鴻基地產/4/20	4.756	94.73	95.50
電訊盈科/4.25/16	3.998	101.26	102.88	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.514	104.70	105.33
卡達電訊/7.875/19	4.735	120.89	121.56	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.564	108.50	112.34
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.281	96.87	97.98	和記黃埔/6/PERP *	6.224	103.38	104.59
浦項鋼鐵/4.25/20	4.963	95.05	95.92				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.235	104.07	105.19				
韓國工業銀行/3.75/16	3.455	101.57	102.63				
樂天百貨/3.875/16	3.578	101.45	102.46				
現代汽車/3.75/16	3.541	101.06	102.05				
起亞汽車/3.625/16	3.654	100.06	100.33				

## 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	1.122	100.4	100.469	GLPSP 3.375 2016	3.116	101.4	101.714
ASIA 2.85 2020	2.019	107	107.632	GLOBIO 7 2014	7.39	99.5	100.074
BCHINA 2.65 2012	1.036	101.95	102.698	GZRFP 7 2014	9.052	96	96.4
BCHINA 2.9 2013	1.031	104.1	104.918	HKCGAS 1.4 2016	1.641	99.4	99.249
BJCAPT 4.75 2014	4.138	101.5	103.322	HPWELL 2.98 2012	1.376	101.9	103.061
BYDCOL 4.5 2014	5.275	98	98.912	HPWELL 1.55 2014	1.73	100	99.729
CAT 2 2012	0.812	101.65	101.869	IBRD 0.95 2013	0.717	100.6	100.813
CHCHTO 4.5 2014	4.953	98.8	99.453	MPEL 3.75 2013	3.962	100	100.272
CHIPWR 3.75 2014	4.091	99.1	99.85	ORIX 2 2014	1.828	100.7	101.047
CHIWIN 6.375 2014	6.715	99.15	100.862	PCDHC 5.25 2014	4.376	102.6	104.401
CHMERC 2.9 2013	1.942	102.2	102.621	POWINV 3.2 2015	4.092	96.9	96.558
CHMING 2.95 2014	3.912	97.5	98.219	RESOUR 2.9 2013	1.654	103.2	103.327
CHKZHK 1.85 2014	2.046	99.45	99.643	RESOUR 3.75 2015	2.657	104.9	105.066
CNHTC 2.95 2012	2.673	100.35	100.94	ROADKG 6 2014	6.606	99.3	100.786
DIALEA 1.65 2013	1.533	100.2	100.625	SDBC 2.1 2012	0.947	101.7	102.035
EXIMCH 1.95 2012	0.869	101.5	101.708	SDBC 2.7 2013	1.051	104.2	104.251
EXIMCH 2.65 2013	1.02	103.85	104.133	SINCON 4.75 2014	4.494	100.9	101.795
FRESHK 3.9 2014	3.973	99.8	100.206	SINOCH 1.8 2014	1.922	100	100.558
GALENT 4.625 2013	3.918	101.625	101.942	SUNHCK 4 2014	4.449	99.35	99.647
SZOCTH 3.5 2014	3.907	98.9	99.351				
TPVTEC 4.25 2014	3.176	102.75	104.054				
VTB 2.95 2013	2.843	100.25	100.395				
VW 2.15 2016	1.731	101.95	102.239				
YUENFO 3.1 2014	1.809	103.25	104.532				
ZHOSHK 4.75 2014	5.532	98	99.054				

## 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	1.81007	99.95	100.05				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41999	99.914	100.08				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.87998	99.954	100.04				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.09707	100.16	100.22				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.46991	99.917	100.08				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.26998	99.942	100.06				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.63982	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	117.50	2012/10/27	2013/10/27	0	14.85	117.09
宏碁	宏碁	USD	96.00	2013/8/10	2015/8/10	0	46.45	46.33
宏碁	宏碁	USD	97.50	2015/8/10	2017/8/10	0	46.45	45.03
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	99.00	2014/1/27	2016/1/27	0	43.35	68.77
友達光電	友達光電	USD	93.50	--	2015/10/13	0	18.25	47.85
晶元光電	晶元光電	USD	100.50	2014/1/27	2016/1/27	0	85.20	64.72
鴻海精密	鴻海精密	USD	101.00	--	2013/10/12	0	96.10	68.23
大同	大同	USD	101.00	--	2014/3/25	0	13.15	73.46
宸鴻	宸鴻	USD	108.50	--	2014/4/20	0	913.00	85.92

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

Bloomberg page: SIAL