

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.44	0.16
美國十年公債	2.88	0.54
美國三十年公債	4.17	0.45
德國五年公債	1.91	1.20
德國十年公債	2.75	3.70
德國三十年公債	3.43	6.60
中國二年期公債(CNH)	0.31	(0.08)
中國五年期公債(CNH)	0.78	(0.06)
中國十年期公債(CNH)	1.78	(0.02)

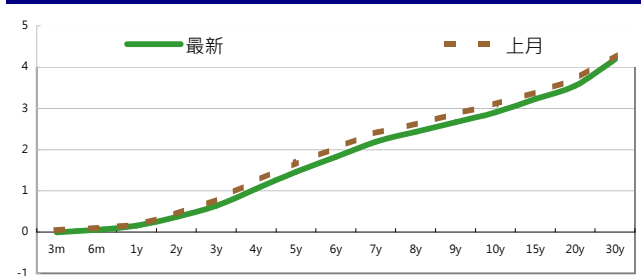
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	280	(4)
北美投資級 CDX 指數	97	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	118	(2)
日本投資級 iTraxx 指數	128	(4)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	119	(2)

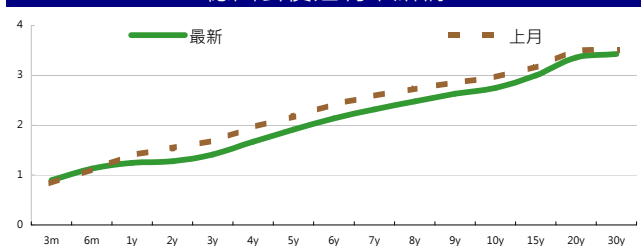
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.42	道瓊工業	12491.61	0.36 %
美元兌日圓	78.73	那斯達克	2796.92	0.54 %
美元兌人民幣	6.47	S&P 500	1317.72	0.31 %
美元兌台幣	28.90	德國工業	7267.87	1.31 %
歐元兌台幣	40.54	英國FTSE	5906.43	0.64 %
港幣兌台幣	3.71	法國CAC	3793.27	0.51 %
人民幣兌台幣	4.46	日經225	9963.14	(0.63)%

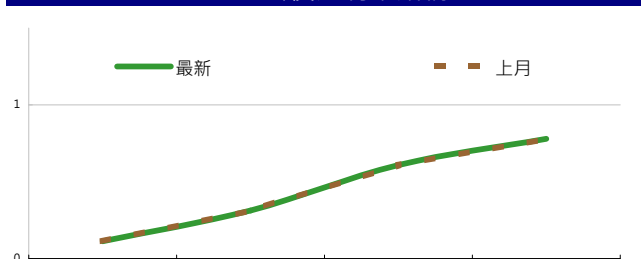
美國公債利率期間結構



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

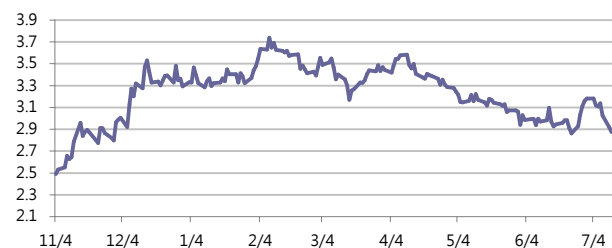
在國際主要公債利率方面，昨日Fed主席Berneke 在國會報告時暗示若經濟持續不振將有可能會採取包含QE3 在內的各種不同方式刺激經濟後，美債聞訊大漲，一舉收復歐洲亞洲時間的跌幅，十年期公債標售亦表現不錯，投標倍率為3.17倍與得標利率2.918%皆優於預期，可見在目前的經濟情況下，低於3%的十年期公債仍對市場有吸引力，今日將會進行30年期公債標售，由於若有刺激方案出台可能會引發通膨疑慮，這會對長天期公債形成壓力，終場美債五年期殖利率收在1.44%，十年期殖利率收在2.88%，三十年期殖利率收在4.17%。在歐元殖利率方面，由於愛爾蘭遭到Moody's 調降垃圾等級評等，讓愛爾蘭公債殖利率來到歷史高點，但由於傳出亞洲一些央行對意大利與西班牙有興趣，也讓歐洲情勢有所和緩，讓德債殖利率走高，終場德債五年期殖利率收在1.91%，十年期殖利率來到2.71%，三十年期殖利率來到3.37%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.1605%，十年券005收在1.4825%，二十年券007收在1.8705%，三十年券004收在1.98%。昨日台債依舊逢利多不跌，開低之後一路走高，與前幾日走勢大抵相符，整日就在1個bp之間波動，短線上先觀察明日006標售結果，並觀望007二十年券的利率水準，操作上仍建議逢高做多10年券並空5年券以避險。

在信用市場方面，昨日亞洲券Credit Spread大多是呈現收斂的走勢，整體來說收斂3~5 bps左右，其中以新發行的韓國電力公司十年期公債表現最好，收斂了8 bps左右，但值得注意的，中國銀行的美元債仍然持續在被賣出，可見在Moody's 為中國企業插紅旗之後，市場上確實對中國方面有所疑慮。在信用違約指數方面，全球主權指數收在280點，北美指數收在97點，歐洲指數收在118點，日本指數收在128點，亞洲指數收在119點。

在點心債市場方面，週三伴隨著股市好轉，市場氣息也稍微轉向正面，近日以來見到買進CNHTC的意願，而上週的new issue INDEPS也見到市場成交99.9。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 何謂債券附買回交易(RP)?
 答: 債券附買回交易(RP)其性質類似短期存款。投資人於約定到期日以約定利率計算利息。將債券賣給公債交易商。
 舉例來說。嚴先生於7/13將閒置資金1260萬元承作RP。雙方約定承作天期為14天(到期日為7月27日)。約定利率為0.6%。則到期時其利息收入為: $126,00,000 \times 0.6\% \times 14/365 = 2900$ 元。
 問: 承作債券附買回交易有什麼好處呢?
 答: 基本上有幾個好處。包括
 1. 利率較活存優惠: RP利率較活存利率優惠。平均高兩個百分點以上。
 2. 無稅負。免手續費: 投資人承作債券附買回交易免繳證券交易稅。營業稅。以及所得稅。且其手續費全免。亦即債券附買回交易稅率即為實際報酬率。
 3. 流動性佳: 投資人可依自身資金狀況。選擇適合的天期承作。承作期間若臨時有資金需求。亦得辦理中途解約。取回資金。
 4. 利率富彈性: RP利率隨著短期資金鬆緊。逐日變動。較一般銀行存款利率更有彈性。

每日公司介紹

公司名稱: 韓國電力公司
 產業別: 電力業
 信評資料: 展望 短期評等 長期評等
 Moody's STABLE -- A1
 S&P STABLE A-1 A
 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	39,189,660	42,887,993
EPS	-99	266.849

公司簡介

韓國電力公司 (KEPCO) 是韓國唯一的電力公司。1961年由3個地區電力公司合併。成立了韓國電力公司。1981年7月1日。韓國 (Korea)、漢城 (Seoul)、南韓 (South Korea) 三個電力公司合併為一個公司。更名為韓國電力有限公司 (Korea Electric Company, Ltd) 並於1982成為一家國營公司。目前該公司主要以輸電、配電與電力銷售為主要業務。服務區域覆蓋整個韓國。在韓中兩國政府的積極支持下。韓國電力公社與中國政府及各電力單位的核電

近日新定價快訊

發行公司: 台電
 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
 發行額(千): 9,000,000
 其他附註:

幣別:	TWD
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 到期日: TBD
 擔保: 無 產業別: 石化業
 票面利率: 1.49
 發行額(千): 6,000,000
 其他附註:

幣別:	TWD
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 到期日: TBD
 擔保: 有 產業別: 半導體
 票面利率: 1.45
 發行額(千): 8,000,000
 其他附註:

幣別:	TWD
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 到期日: TBD
 擔保: 有 產業別: 航空業
 票面利率: 1.44
 發行額(千): 7,100,000
 其他附註:

幣別:	TWD
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	1.323	103	103.02	大新銀行/6.625/20	5.691	106.62	109.52
韓亞銀行/4.5/15	3.089	105.85	106.84	中國銀行/5.55/20	5.291	101.98	104.41
韓國電力公司/3/15	3.126	99.71	100.57	秋明BP控股公司/7.25/20	5.657	111.04	114.41
韓國高速公路/4.5/15	2.965	105.52	106.97	利豐集團/5.25/20	4.874	103.06	104.03
匯豐銀行/3.5/15	2.586	103.70	103.90	中國中信銀行/6.875/20	6.149	105.35	105.82
馬來西亞公債/3.928/15	2.554	105.26	105.75	渣打銀行/5.875/20	5.241	104.85	105.25
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.967	105.84	106.03	韓國進出口銀行/5.125/20	4.654	103.97	104.25
星展銀行/2.375/15	2.284	100.56	101.38	東亞銀行/6.125/20	5.741	102.89	102.94
韓國電力公司/3.125/15	3.113	100.26	101.32	卡達不動產管理/5/20	4.553	103.51	105.98
韓國進出口銀行/3.75/16	3.342	102.19	103.12	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	6.064	106.02	106.21
韓國外換銀行/4.875/16	3.339	106.62	106.69	來寶集團/6.625/20	6.054	104.39	107.40
印度ICICI銀行/5/16	4.135	103.75	103.80	和記黃埔/7.45/33	5.356	128.23	129.37
韓國友利銀行/4.75/16	3.473	105.55	107.92	富邦集團/6.125/20	5.641	103.86	104.69
電訊盈科/4.25/16	3.865	101.82	103.53	香港新鴻基地產/4/20	4.542	96.30	97.16
卡達電訊/7.875/19	4.678	121.26	122.11	韓國電力公司/4.75/21	4.845	99.47	99.55
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.078	98.35	99.56	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.576	103.90	104.71
浦項鋼鐵/4.25/20	4.791	96.30	97.26	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.466	107.35	111.37
新加坡不動產信託/4.321/15	2.969	104.91	106.12	和記黃埔/6/PERP *	6.057	103.25	104.60
韓國工業銀行/3.75/16	3.262	102.50	103.65				
樂天百貨/3.875/16	3.428	102.12	103.22				
現代汽車/3.75/16	3.221	102.49	103.56				
起亞汽車/3.625/16	3.421	101.10	101.45				

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	1.259	100.2	100.3	GLPSP 3.375 2016	3.126	101.9	101.738
ASIA 2.85 2020	2.237	105.1	105.795	GLOBIO 7 2014	7.593	99	99.727
BCHINA 2.65 2012	1.173	101.75	102.556	GZRFP 7 2014	9.497	94.5	95.553
BCHINA 2.9 2013	1.373	103.3	104.182	HKCGAS 1.4 2016	1.787	98.5	98.63
BJCAPT 4.75 2014	4.052	101.7	103.626	HPWELL 2.98 2012	2.156	101.6	100.849
BYDCOL 4.5 2014	5.182	98.25	99.261	HPWELL 1.55 2014	1.841	99.7	99.463
CAT 2 2012	1.156	101.15	101.413	IBRD 0.95 2013	0.815	100.5	100.213
CHCHTO 4.5 2014	5.053	98.55	99.302	MPEL 3.75 2013	4.299	99.3	99.779
CHIPWR 3.75 2014	4.133	99	99.832	ORIX 2 2014	2	100.3	100.647
CHIWIN 6.375 2014	6.574	99.5	101.351	PCDHK 5.25 2014	4.618	102	103.916
CHMERC 2.9 2013	1.933	102.2	102.685	POWINV 3.2 2015	4.134	96.75	96.478
CHMING 2.95 2014	3.92	97.5	98.284	RESOUR 2.9 2013	1.903	102.6	102.79
COFCO 1.85 2014	2.392	98.5	98.733	RESOUR 3.75 2015	2.712	104.6	104.899
CNHTC 2.95 2012	2.47	100.6	101.255	ROADKG 6 2014	6.419	99.5	101.367
DIALEA 1.65 2013	1.886	99.6	100.061	SDBC 2.1 2012	0.925	101.7	102.081
EXIMCH 1.95 2012	0.997	101.3	101.551	SDBC 2.7 2013	1.208	103.8	103.91
EXIMCH 2.65 2013	1.236	103.3	103.641	SINCON 4.75 2014	4.551	100.8	101.749
FRESHK 3.9 2014	4.159	99.3	99.792	SINOCH 1.8 2014	2.026	99.7	99.455
GALENT 4.625 2013	4.096	101.2	101.618	SUNHCK 4 2014	4.423	99.4	99.81
SZOCTH 3.5 2014	4.06	98.5	99.027				
TPVTEC 4.25 2014	3.11	102.9	104.297				
VTB 2.95 2013	2.682	100.625	100.835				
VW 2.15 2016	1.825	101.5	101.836				
YUENFO 3.1 2014	1.848	103.125	104.475				
ZHOSHK 4.75 2014	5.578	97.9	99.058				

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	1.81013	99.95	100.05				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41994	99.914	100.08				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.87994	99.954	100.04				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.09457	100.16	100.22				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.46989	99.917	100.08				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.26991	99.942	100.06				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.6397	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	104.50	2012/10/27	2013/10/27	0	13.40	105.65
宏碁	宏碁	USD	95.00	2013/8/10	2015/8/10	0	41.55	44.99
宏碁	宏碁	USD	96.00	2015/8/10	2017/8/10	0	41.55	43.72
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	97.50	2014/1/27	2016/1/27	0	42.50	67.42
友達光電	友達光電	USD	91.75	--	2015/10/13	0	17.35	46.44
晶元光電	晶元光電	USD	98.00	2014/1/27	2016/1/27	0	68.70	55.00
鴻海精密	鴻海精密	USD	99.75	--	2013/10/12	0	91.70	65.10
大同	大同	USD	100.50	--	2014/3/25	0	12.60	70.38
宸鴻	宸鴻	USD	107.75	--	2014/4/20	0	848.00	79.80

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	0.75	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