

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.47	3.77
美國十年公債	2.93	4.73
美國三十年公債	4.25	6.18
德國五年公債	1.93	8.20
德國十年公債	2.77	8.90
德國三十年公債	3.48	10.10
中國二年期公債(CNH)	0.62	0.08
中國五年期公債(CNH)	1.04	2.66
中國十年期公債(CNH)	2.08	0.71

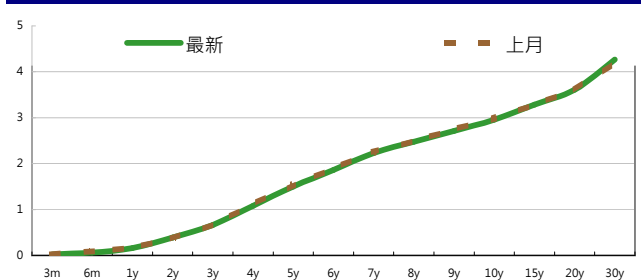
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	282	(14)
北美投資級 CDX 指數	95	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	118	(6)
日本投資級 iTraxx 指數	124	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	120	(1)

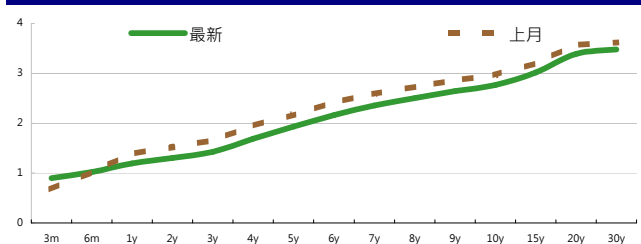
外匯市場 股票市場

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	12571.91	(0.12)%
美元兌日圓	78.85	那斯達克	2814.23	(0.43)%
美元兌人民幣	6.46	S&P 500	1325.84	(0.07)%
美元兌台幣	28.87	德國工業	7221.36	0.40 %
歐元兌台幣	40.91	英國FTSE	5853.82	1.10 %
港幣兌台幣	3.70	法國CAC	3754.6	1.61 %
人民幣兌台幣	4.47	日經225	10005.9	0.08 %

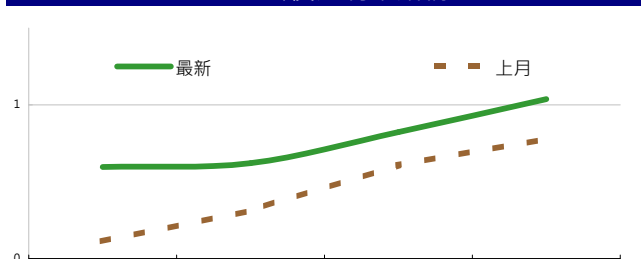
美國公債殖利率期間結構



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，在市場認為即將來臨的歐洲高峰會將會為解決希臘問題踏出重要的一步，讓避險需求有所減少多方趁勢獲利了結，讓殖利率小幅彈升，終場美債五年期殖利率收在1.47%，十年期殖利率收在2.93%，三十年期殖利率收在4.25%。在歐元殖利率方面，亦在市場氣氛好轉情況下，義大利和西班牙的殖利率連續兩天回落，讓德債也在避險需求轉弱的情況下下跌，殖利率大幅彈升，但在峰會結束前仍然有可能會出現變數，目前市場上對於歐債問題的解決上仍然是謠言四出，終場德債五年期殖利率收在1.93%，十年期殖利率來到2.77%，三十年期殖利率來到3.48%。

在台債殖利率方面，五年券006殖利率收在1.1947%，十年券005收在1.541%，二十年券007收在1.9368%，三十年券004收在1.98%。昨日台債是006發行第一天，空方在不用擔心最後回補日的情形下，發動攻勢，並蔓延到中長券，而005以及007則又因流動性不佳，彈幅較為明顯，而006在連日大彈後，交易商比較趨於短線操作，因此幅度有限，惟終場各期券均收高。整體來看，長券在標債前，終端買盤將不會表態，估計需待007標售結果出爐後，觀察終端買盤認同的利率水準，才能給出新的方向，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，在亞洲公司債部份，昨天市場信心雖稍有好轉，但是在歐盟高峰會前，大家還是抱著觀望的態度，只要有稍微好一點的價格便想將部位加以減碼，但又不願意以較差的價格賣出，因此整個市場仍是狹幅整理的區間，近日是財報的公布期，在這些政治因素消除以後，市場仍然應該回到基本面的因素。在信用違約指數方面，全球主權指數收在282點，北美指數收在95點，歐洲指數收在118點，日本指數收在124點，亞洲指數收在120點。

點心債市場週三較為活躍的標的有SINOCH 1.8 14和ASIA 2.85 20，另外看到一些PB買家對山水水泥的興趣，而credit較好的name例如PINGIN 2.075 14依舊賣壓沉重，成交於99。

美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

固定利率：利率固定不動 (固定利率 = 票面利率)
 固定利率公司債的票面利率在發行時就決定而且固定一個比率，至到期日都不會變動。相對地，對發行公司而言，就是利息支出固定，發債的同時，發行機構就簡單地算出未來的現金流量。若能明確判斷未來的利率走勢向下，則選擇投資固定利率公司債，對投資人比較有利。

浮動利率：債息利率隨指標加碼 (浮動利率 = 基準利率 + 固定利差)
 浮動利率債券則是一種付息票面利率會定期調整，付息水準會隨市場浮動的債券。票面利率調整的基礎通常是依據一個具有公信力的市場利率當成指標利率，作為付息的基準，然後將這基準利率再加上一個利差；發放利息時，就依據這個指標加上一個固定利差計息，每次領的利息都會不同，如果利率向下，投資人投資浮動利率債券較不利，但如果利率走高，投資人收益會增加，對投資人較有利，而發債機構成本相對地就會加重。

反浮動利率：債息利率隨指標減碼 (反浮動利率 = 基準利率 - 固定利差)

反浮動利率按字面的意義就是和浮動利率方向相『反』的一種浮動方式。若預期未來利率向上，如果採浮動利率，發行成本就會跟著增加，為了規避這種風險，債券發行人就會增加一個『反浮動』的條件。簡單地說，票面利率就是用一個基準利率減去一個固定比率所得出的結果。

每日公司介紹

公司名稱: 三井住友銀行
 產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	--	P-1	Aa2
S&P	STABLE	A-1	A+

違約風險:
 5年期CDS: 103.101

獲利狀況: 貨幣: JPY

	上一年度	最新預測
營收	2,436,011	--
EPS	--	14

公司簡介

三井住友銀行是目前日本的三大銀行之一。成立於2001年4月1日，是由住友集團的住友銀行與三井財團的櫻花銀行合併而成，兩個銀行都已超過120年歷史。總部位於東京都千代田區有樂町，該銀行在全日本有超過五百個營業據點，目前總資產超越8,500億美元，為名列全球前十大之國際性金融集團。

近日新定價快訊

發行公司: 台灣中油	幣別: TWD
發行日期: 2011/9	到期日: TBD
擔保: 有	產業別: 石化業
票面利率: 1.4	信用評等:
發行額(千): 4,000,000	Moody's --
其他附註:	S&P --
	Fitch AAA(twn)
	TRC --

公司簡介

台灣中油於1946年成立於上海市，為隸屬於經濟部的國營企業，是台灣最大的石油公司，其業務範圍包括石油與天然氣的探勘、開發、煉製、輸儲與銷售，以及石化原料之生產供應，公司原名中國石油，後因「台灣正名」之政策而更名為台灣中油。

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	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	1.308	103	103.08	韓亞銀行/4/16	3.684	101.69	102.61
三井住友銀行/1.9/14	1.843	100.19	100.22	三井住友銀行/2.9/16	2.896	100.04	100.07
韓亞銀行/4.5/15	3.118	105.68	106.76	大新銀行/6.625/20	5.671	106.74	109.78
韓國電力公司/3/15	3.104	99.79	100.72	中國銀行/5.55/20	5.251	102.25	104.79
韓國高速公路/4.5/15	2.983	105.43	106.97	秋明BP控股公司/7.25/20	5.633	111.13	114.64
匯豐銀行/3.5/15	2.557	103.69	103.96	利豐集團/5.25/20	4.905	102.80	103.86
馬來西亞公債/3.928/15	2.483	105.47	106.04	中國中信銀行/6.875/20	6.167	105.21	105.82
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.941	105.91	106.20	渣打銀行/5.875/20	5.186	105.12	105.65
星展銀行/2.375/15	2.369	100.22	101.09	韓國進出口銀行/5.125/20	4.643	103.86	104.24
韓國電力公司/3.125/15	3.094	100.31	101.43	東亞銀行/6.125/20	5.711	103.16	103.33
韓國進出口銀行/3.75/16	3.445	101.69	102.69	卡達不動產管理/5/20	4.453	104.24	104.30
韓國外換銀行/4.875/16	3.363	106.44	106.60	俄羅斯外經銀行/6.902/20	5.997	106.47	106.79
印度ICICI銀行/5/16	4.276	103.14	103.29	來寶集團/6.625/20	6.033	104.55	107.69
韓國友利銀行/4.75/16	3.511	105.39	105.47	和記黃埔/7.45/33	5.327	128.67	129.96
電訊盈科/4.25/16	3.819	102.01	103.80	富邦集團/6.125/20	5.591	104.21	105.17
卡達電訊/7.875/19	4.608	121.71	122.71	香港新鴻基地產/4/20	4.571	96.09	97.02
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.123	97.97	99.27	韓國電力公司/4.75/21	4.879	99.23	99.40
浦項鋼鐵/4.25/20	4.862	95.79	96.83	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.591	104.00	104.96
新加坡不動產信託/4.321/15	2.954	104.93	106.23	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.495	107.30	107.30
韓國工業銀行/3.75/16	3.336	102.13	103.34	和記黃埔/6/PERP *	6.073	103.50	104.97
樂天百貨/3.875/16	3.501	101.77	102.94				
現代汽車/3.75/16	3.180	102.64	103.79				

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	1.257	100.2	100.327	GLPSP 3.375 2016	3.283	100.7	101.103
ASJA 2.85 2020	2.189	105.5	106.25	GLOBIO 7 2014	7.395	99.5	100.362
BCHINA 2.65 2012	1.065	101.85	102.707	GZRFP 7 2014	10.063	93.5	94.438
BCHINA 2.9 2013	1.315	103.4	104.338	HKCGAS 1.4 2016	1.867	98.3	98.307
BJCAPT 4.75 2014	4.211	101.3	103.317	HPWELL 2.98 2012	1.723	101.6	101.306
BYDCOL 4.5 2014	5.635	97.13	98.227	HPWELL 1.55 2014	2.027	99.2	98.993
CAT 2 2012	1.181	101.1	101.401	IBRD 0.95 2013	0.813	100.5	100.231
CHCHTO 4.5 2014	4.574	99.8	100.638	MPEL 3.75 2013	4.393	99.2	99.701
CHIPWR 3.75 2014	4.448	98.2	99.104	ORIX 2 2014	2.038	100.2	100.579
CHIWIN 6.375 2014	6.679	99.25	101.224	PCDHK 5.25 2014	4.509	102.25	104.267
CHMERC 2.9 2013	2.1	101.8	102.34	POWINV 3.2 2015	4.292	96	95.939
CHMING 2.95 2014	3.729	98	98.841	RESOUR 2.9 2013	1.851	102.7	102.946
COFCO 1.85 2014	2.469	98.3	98.569	RESOUR 3.75 2015	2.672	104.8	105.121
CNHTC 2.95 2012	2.302	100.8	101.511	ROADKG 6 2014	6.508	99.3	101.282
DIALEA 1.65 2013	1.65	100	100.493	SDBC 2.1 2012	0.905	101.7	102.121
EXIMCH 1.95 2012	1.095	101.15	101.438	SDBC 2.7 2013	1.239	103.7	103.862
EXIMCH 2.65 2013	1.224	103.3	103.692	SINCON 4.75 2014	4.609	100.6	101.69
FRESHK 3.9 2014	4.312	98.9	99.466	SINOCH 1.8 2014	2.319	99	98.789
GALENT 4.625 2013	4.18	101	101.507	SUNHCK 4 2014	4.583	99	99.486
SZOCTH 3.5 2014	3.95	98.8	99.395				
TPVTEC 4.25 2014	3.493	101.9	103.379				
VTB 2.95 2013	2.82	100.3	100.567				
VW 2.15 2016	1.845	101.4	101.777				
YUENFO 3.1 2014	1.938	102.875	104.285				
ZHOSHK 4.75 2014	6.05	96.75	97.999				

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	1.1598	101.5946	102.18				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.51972	99.07579	100.00				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.1749	101.594	101.98				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.0899	100.0678	100.32				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.44973	99.64329	100.53				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.29981	99.63496	100.20				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.94971	98.14827	99.07				

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	110.50	2012/10/27	2013/10/27	0	13.00	110.55
宏碁	宏碁	USD	94.25	2013/8/10	2015/8/10	0	39.90	43.17
宏碁	宏碁	USD	95.75	2015/8/10	2017/8/10	0	39.90	41.96
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	98.63	2014/1/27	2016/1/27	0	44.10	69.91
友達光電	友達光電	USD	89.75	--	2015/10/13	0	17.60	47.08
晶元光電	晶元光電	USD	96.25	2014/1/27	2016/1/27	0	69.40	55.52
鴻海精密	鴻海精密	USD	98.38	--	2013/10/12	0	93.20	66.12
大同	大同	USD	100.75	--	2014/3/25	0	13.55	75.63
宸鴻	宸鴻	USD	104.25	--	2014/4/20	0	812.00	76.36

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