

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.22	(10.31)
美國十年公債	2.61	(13.23)
美國三十年公債	3.91	(17.07)
德國五年公債	1.58	(4.90)
德國十年公債	2.42	(3.70)
德國三十年公債	3.18	(5.10)
中國二年期公債(CNH)	0.72	(0.03)
中國五年期公債(CNH)	1.36	0.26
中國十年期公債(CNH)	2.38	0.00

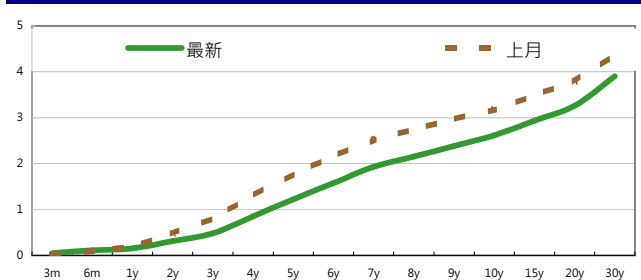
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	290	15
北美投資級 CDX 指數	99	3
歐洲投資級 iTraxx 指數	124	4
日本投資級 iTraxx 指數	119	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	119	3

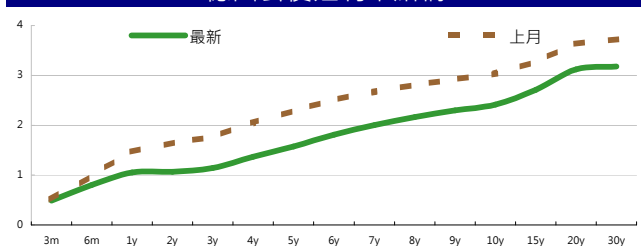
### 外匯市場 股票市場

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	11866.62	(2.19)%
美元兌日圓	77.24	那斯達克	2669.24	(2.75)%
美元兌人民幣	6.44	S&P 500	1254.05	(2.56)%
美元兌台幣	28.88	德國工業	6796.75	(2.26)%
歐元兌台幣	40.92	英國FTSE	5718.39	(0.97)%
港幣兌台幣	3.70	法國CAC	3522.79	(1.82)%
人民幣兌台幣	4.48	日經225	9844.59	(1.79)%

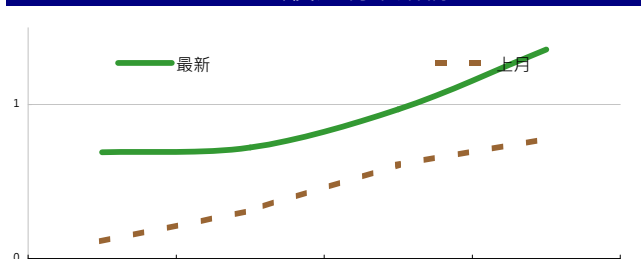
### 美國公債殖利率期間結構



### 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，昨日在債務上限確定過關情況下，市場關注焦點擺回美國差勁的經濟數據表現，昨日美債連三日大漲，特別是長天期30年期上漲較多，顯見市場對於經濟長期的發展有不樂觀的看法，終場美債五年期殖利率收在1.22%，十年期殖利率收在2.61%，三十年期殖利率收在3.91%。在歐元殖利率方面，昨日義大利與西班牙利率持續走高，義大利與德債利差創下歷史新高，讓市場對於德債避險需求增加，德債上漲，殖利率下跌，值得注意的10年期德債殖利率已經跌破通膨水準以下，終場德債五年期殖利率收在1.58%，十年期殖利率來到2.42%，三十年期殖利率來到3.18%。

在台債殖利率方面，五年券006殖利率收在1.1725%，十年券005收在1.526%，二十年券007收在1.9435%，三十年券008收在2.08%。昨日台債跟隨國際盤利多而開低，在中長券買盤進駐下，買氣回籠，牽動短券一起走低，成交量放大至500億左右的水準。短線上看，經濟擔憂的疑慮上升，國際盤強的情況下，不排除會有短多的行情，但空單已大幅回補是需謹慎之處，而長券估計仍需觀察終端買盤認同的利率水準，操作上建議區間偏多操作。

在信用市場方面，昨日亞洲公司債部份隨著股票市場的走低，Credit Spread 有所 widen，但是在指標利率下更多的情況下，整體來說價格是有所上漲的，昨日新發行的 NACF 表現不錯，發行在+228點，最高有來到+220點，但到歐洲盤時受到市場狀況不好的情況而有所走低，最後是收在+229左右，在近日歐美市場動蕩較大的情形下，新興市場的債券表現相對較好，可以觀察一些債信評等較佳或是Quasi-Sovereign 的券是否會在此時成為資金暫時的避風港。在信用違約指數方面，全球主權指數收在290點，北美指數收在99點，歐洲指數收在124點，日本指數收在119點，亞洲指數收在119點。

### 美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 何謂殖利率?  
 答: 債券殖利率可以是債券的核心, 這是代表一個投資人持有這個債券至到期日的收益率。  
 問: 那殖利率與票面利率有什麼不同?  
 答: 票面利率是指債券發行者的利率承諾, 於發行日會配給債券持有人票面本金乘以票面利率之金額。  
 問: 我還是不太懂, 可以實際舉個例子嗎?  
 答: 假設我們現在以90元的價格, 購買一個票面本金100元, 一年期票面利率10%, 每半年配息一次的澳洲公司債, 那我們在半年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元之利息, 一年後會收到 $100 \times 5\% = 5$ 元 + 票面本金 100元 = 105元, 所以我們可以計算這筆交易的收益率, 為滿足以下等式的 $r: 90 = 5/(1+r)^{0.5} + 105/(1+r)$ , 可以算出 $r$ , 也就是這筆債券的到期收益率約為11.4%, 因此雖然票面利率有10%, 但由於我們是以低於票面100元去購買這債券, 因此殖利率是高於票面利率。  
 問: 這數字看起來很低, 請問這是值得的嗎?  
 答: 愛因斯坦曾說過, 複利的威力遠大於原子彈, 以每年5%的殖利率來計算, 若我們都把所領到的利息再進行相同的投資, 約15年後, 我們的本金變已經成長一倍, 更不用說若是零息債券, 以40元的價格購買, 到期日將可以領回一百元, 獲利率達2.5倍!!

每日公司介紹

公司名稱: 韓國國家農業合作社  
 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 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	--	--
EPS	--	--

公司簡介

韓國國家農業合作社主要業務包括: 運銷和供給、銀行和保險、家畜業務。目前韓國農協體系包含地方基層農協及上層農協中央會, 基層農協為城鄉地區資金借貸、供給和調節之重要管道, 韓國農協中央會則為維繫整個農業合作體系最主要經濟的來源, 就分行數來說, 為韓國第二大銀行, 目前韓國預計在2012年初會將銀行業務進行分拆

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 信用評等:  
 票面利率: 1.4 Moody's --  
 發行額(千): 4,000,000 S&P --  
 其他附註: 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 信用評等:  
 票面利率: 1.49 Moody's --  
 發行額(千): 6,000,000 S&P --  
 其他附註: 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 信用評等:  
 票面利率: 1.45 Moody's --  
 發行額(千): 8,000,000 S&P --  
 其他附註: 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 信用評等:  
 票面利率: 1.44 Moody's --  
 發行額(千): 7,100,000 S&P --  
 其他附註: 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	1.276	103	103.17	韓亞銀行/4/16	3.343	103.34	104.39
三井住友銀行/1.9/14	1.646	100.80	100.89	三井住友銀行/2.9/16	2.573	101.63	101.76
韓亞銀行/4.5/15	2.819	106.87	108.10	大新銀行/6.625/20	5.401	108.61	111.87
韓國電力公司/3/15	2.714	101.31	102.34	中國銀行/5.55/20	5.035	103.71	106.44
韓國高速公路/4.5/15	2.624	106.66	108.35	秋明BP控股公司/7.25/20	5.438	112.45	112.57
匯豐銀行/3.5/15	2.929	102.27	102.66	利豐集團/5.25/20	4.573	105.22	106.45
馬來西亞公債/3.928/15	2.214	106.34	107.04	中國中信銀行/6.875/20	5.921	106.75	107.59
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.785	106.43	106.90	渣打銀行/5.875/20	4.880	107.32	108.04
星展銀行/2.375/15	2.126	101.15	102.10	韓國進出口銀行/5.125/20	4.260	106.73	107.28
韓國電力公司/3.125/15	2.729	101.73	102.96	東亞銀行/6.125/20	5.427	105.07	105.45
韓國進出口銀行/3.75/16	3.140	103.02	104.15	卡達不動產管理/5/20	4.075	107.15	107.38
韓國外換銀行/4.875/16	3.048	107.75	108.08	俄羅斯外經銀行/6.902/20	5.537	109.74	110.30
印度ICICI銀行/5/16	3.929	104.56	104.87	來寶集團/6.625/20	5.841	105.89	105.95
韓國友利銀行/4.75/16	3.151	106.74	106.98	和記黃埔/7.45/33	5.145	131.55	133.08
電訊盈科/4.25/16	3.499	103.35	105.28	富邦集團/6.125/20	5.302	106.36	107.51
卡達電訊/7.875/19	4.141	125.14	126.41	香港新鴻基地產/4/20	4.311	98.03	99.09
泰國磐谷銀行/4.8/20	4.722	100.91	102.38	韓國電力公司/4.75/21	4.529	102.06	102.39
浦項鋼鐵/4.25/20	4.483	98.60	99.78	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.556	104.15	105.38
新加坡不動產信託/4.321/15	2.719	105.73	107.17	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.238	108.50	108.78
韓國工業銀行/3.75/16	3.001	103.73	105.08	和記黃埔/6/PERP *	5.817	104.38	106.04
樂天百貨/3.875/16	3.177	103.18	104.48				
現代汽車/3.75/16	2.884	103.96	105.23				
起亞汽車/3.625/16	3.094	102.54	103.08				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.498	100.10	100.10				

## 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	客戶買價	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	1.253	100.2	100.376	GLPSP 3.375 2016	3.288	100.75	101.198
ASIA 2.85 2020	2.246	105	105.851	GLOBIO 7 2014	6.893	100.75	101.861
BCHINA 2.65 2012	1.213	101.625	102.576	GZRFP 7 2014	10.099	93.25	94.687
BCHINA 2.9 2013	1.417	103.125	104.166	HKCGAS 1.4 2016	1.962	98	97.956
BJCAPT 4.75 2014	4.225	101.25	103.436	HPWELL 2.98 2012	1.783	101.5	101.312
BYDCOL 4.5 2014	6.113	96	97.258	HPWELL 1.55 2014	2.296	98.5	98.348
CAT 2 2012	1.159	101.1	101.473	IBRD 0.95 2013	0.95	100.25	100.065
CHCHTO 4.5 2014	4.536	99.9	100.899	MPEL 3.75 2013	4.723	98.75	99.31
CHIPWR 3.75 2014	4.337	98.5	99.538	ORIX 2 2014	2.147	100	100.376
CHIWIN 6.375 2014	6.102	100.65	102.851	PCDHK 5.25 2014	4.605	102	101.601
CHMERC 2.9 2013	2.055	101.875	102.519	POWINV 3.2 2015	4.274	96.25	96.153
CHMING 2.95 2014	4.04	97.25	98.196	RESOUR 2.9 2013	1.992	102.4	102.699
COFCO 1.85 2014	2.402	98.5	98.835	RESOUR 3.75 2015	2.749	104.4	104.904
CNHTC 2.95 2012	2.242	100.85	101.666	ROADKG 6 2014	6.375	99.5	101.821
DIALEA 1.65 2013	2.109	99.25	99.802	SDBC 2.1 2012	0.867	101.7	102.196
EXIMCH 1.95 2012	1.375	100.75	101.108	SDBC 2.7 2013	1.404	103.25	103.533
EXIMCH 2.65 2013	1.279	103.125	103.611	SINCON 4.75 2014	4.647	100.5	101.76
FRESHK 3.9 2014	4.47	98.5	99.205	SINOCH 1.8 2014	2.327	99	98.854
GALENT 4.625 2013	4.173	101	101.672	SUNHCK 4 2014	4.391	99.5	100.129
SZOCTH 3.5 2014	3.879	99	99.719				
TPVTEC 4.25 2014	3.543	101.75	103.38				
VTB 2.95 2013	2.818	100.3	100.672				
VW 2.15 2016	1.811	101.55	102.004				
YUENFO 3.1 2014	2.144	102.325	103.845				
ZHOSHK 4.75 2014	6.274	96.25	97.668				

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	1.15999	101.811	101.93				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.51999	99.44678	99.63				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.14999	101.7788	101.88				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.13	100.1073	100.16				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.45999	99.95333	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.29999	99.86011	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.66999	99.81268	100.00				

## 外幣可轉換公司債

Ticker	轉換公司	幣別	賣價	買價	賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
KNYUTT 0 10/27/13	京元電子	USD	108.00	109.00	2012/10/27	2013/10/27	0	12.60	106.86
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	92.75	93.75	2013/8/10	2015/8/10	0	40.00	43.16
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	93.50	94.50	2015/8/10	2017/8/10	0	40.00	41.95
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	98.25	99.25	2014/1/27	2016/1/27	0	46.25	73.12
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	85.75	86.75	--	2015/10/13	0	15.35	40.95
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	94.00	95.00	2014/1/27	2016/1/27	0	66.40	52.98
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	97.50	98.50	--	2013/10/12	0	83.20	58.87
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	101.00	102.00	--	2014/3/25	0	16.20	90.18
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	105.00	106.00	--	2014/4/20	0	833.00	78.12
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	104.50	105.50	2014/6/7	2016/6/7	0	44.70	88.27
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	98.57	99.32	--	2014/7/28	0	45.20	73.34
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	99.43	100.19	2014/5/24	2016/5/24	0	2.24	64.53
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	102.12	102.95	2014/7/21	2016/7/21	0	116.00	83.40
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	97.88	98.71	--	2016/5/12	0	20.85	71.59
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.59	99.50	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.69	49.56
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	115.56	116.11	--	2012/2/22	0	38.45	73.03
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	100.29	100.96	2012/10/22	2014/10/22	3.3	5.11	64.77
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	112.98	113.50	--	2011/11/17	0	24.90	93.08
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	109.35	110.41	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.58	72.29
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	101.95	102.52	2014/7/5	2016/7/5	0	476500.00	75.07
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	102.33	103.02	2014/7/5	2016/7/5	0	476500.00	71.99
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	100.05	100.38	--	2012/12/14	4.5	24750.00	59.68
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	95.95	97.02	2012/11/20	2014/11/20	4.5	7650.00	59.35
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	105.56	106.39	2012/3/29	2012/9/29	5	5240.00	61.99
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	98.45	99.02	2014/7/20	2016/7/20	4	20700.00	70.24
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	96.58	97.65	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.45	71.60
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	108.55	109.30	--	2014/5/5	2	130.00	96.93

## 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