

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.09	(17.17)
美國十年公債	2.40	(21.74)
美國三十年公債	3.67	(23.13)
德國五年公債	1.43	(14.30)
德國十年公債	2.30	(10.30)
德國三十年公債	3.07	(7.80)
中國二年期公債(CNH)	0.75	(0.14)
中國五年期公債(CNH)	1.36	(0.10)
中國十年期公債(CNH)	2.36	(0.11)

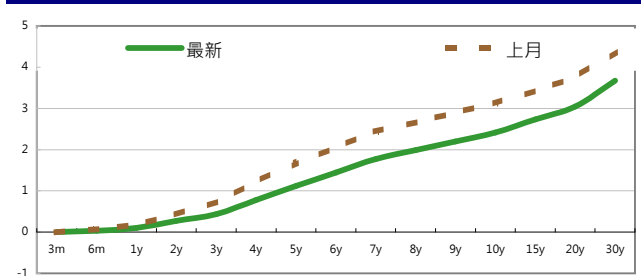
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	295	4
北美投資級 CDX 指數	104	7
歐洲投資級 iTraxx 指數	132	5
日本投資級 iTraxx 指數	119	(1)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	126	5

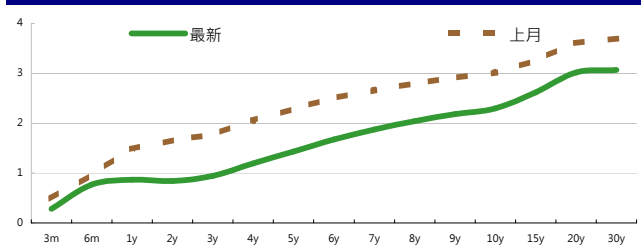
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.41	道瓊工業	11383.68	(4.31)%
美元兌日圓	78.93	那斯達克	2556.39	(5.08)%
美元兌人民幣	6.44	S&P 500	1200.07	(4.78)%
美元兌台幣	28.95	德國工業	6414.76	(3.40)%
歐元兌台幣	41.25	英國FTSE	5393.14	(3.43)%
港幣兌台幣	3.71	法國CAC	3320.35	(3.90)%
人民幣兌台幣	4.49	日經225	9659.18	(3.78)%

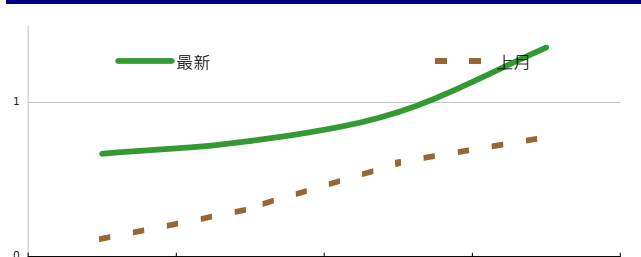
美國公債殖利率期間結構



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

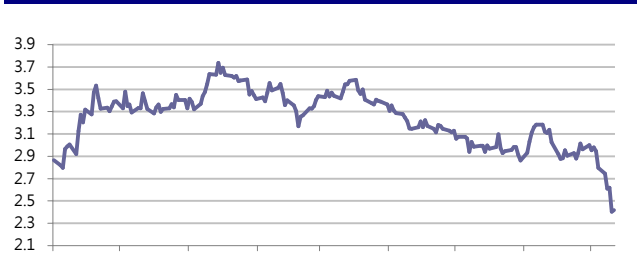
在國際主要公債殖利率方面，昨日雖然初領失業金人數較預期來得好，但是在股票市場恐慌性賣壓情況下，資金大幅度流入美國公債市場避險，也大幅推升美債價格讓殖利率大幅下跌，兩年期以及五年期皆來到歷史低點左右的水準，終場美債五年期殖利率收在1.09%，十年期殖利率收在2.4%，三十年期殖利率收在3.67%。在歐元殖利率方面，昨日西班牙雖然成功標售三年期以及四年期公債，但是得標利率皆較上次大幅增加，這也讓歐洲央行行長特里謝表示將採取更多促進流動性措施，避免西班牙和意大利長期國債收益率進一步上漲，德債則是在市場避險情緒高漲的情況下被推高，殖利率下跌，終場德債五年期殖利率收在1.43%，十年期殖利率來到2.3%，三十年期殖利率來到3.07%。

在台債殖利率方面，五年券006殖利率收在1.1368%，十年券005收在1.475%，二十年券007收在1.879%，三十年券008收在2.0085%。昨日台債在國際債市稍作喘息之下，維持之間的狹幅震盪整理，因在兩日殖利率大跌之後，已來到大區間低檔，交易商追價謹慎，終場漲跌互見。短線上看來，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，而昨日國際盤的大幅下挫，加上股市大幅度下跌，近期布空須謹慎，善設停損，操作上建議區間偏多操作。

在信用市場方面，昨天市場再次進入Risk Off狀態，雖然在亞洲時間市場是處於觀望態度，但是進入歐洲盤時已經可以看到較沉重的賣壓，表現方面以金融債表現較差，公司債相對來說在有業績題材支撐下表現還好，但是在目前的利率水準以及市場風險偏好下，持券建議仍是以高評等以及Quasi-Sovereign等較安全的標地為主。在信用違約指數方面，全球主權指數收在294點，北美指數收在104點，歐洲指數收在132點，日本指數收在119點，亞洲指數收在126點。

週四點心市場較為安靜，較活躍的名字為GLPSP，CGB，SDBC，SINCON，以及ROADKG。GLPSP陸續見到買家，市場BID價約為100.5。而新發行的SHASHU及CEAIRL表現依舊強健，SHASHU的BID價已高達101.75而CEAIRL也高達100.5。

美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化之一二, 通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升, 而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

每日公司介紹

公司名稱: 韓亞銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	--	--	--
S&P	--	--	--

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	1,249,563	4,634,289
EPS	4829	5405.5

公司簡介

韓亞銀行是韓國第三大商業銀行, 成立於1991年7月, 其前身是成立於1971年6月韓國投資金融公司, 1972年在漢城證券交易所上市, 主要股東有德國安聯金融集團(Allianz AG), 韓國東遠集團(Dong wan Group), 浦項鋼鐵(Posco), 韓國可隆集團(Kolon Group)及國際金融公司(IFC)。主要業務為商業銀行、投資銀行、信託、證券、基金管理以及保險等多種業務的金融集團。

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	1.271	103	103.19	韓亞銀行/4/16	3.289	103.56	104.64
三井住友銀行/1.9/14	1.614	100.89	100.99	三井住友銀行/2.9/16	2.513	101.91	102.05
韓亞銀行/4.5/15	2.760	107.11	108.36	大新銀行/6.625/20	5.346	108.83	112.12
韓國電力公司/3/15	2.669	101.49	102.53	中國銀行/5.55/20	5.011	103.76	106.52
韓國高速公路/4.5/15	2.639	106.60	108.31	秋明BP控股公司/7.25/20	5.446	112.40	112.56
匯豐銀行/3.5/15	2.680	104.32	104.73	利豐集團/5.25/20	4.413	106.41	107.68
馬來西亞公債/3.928/15	2.238	106.34	107.06	中國中信銀行/6.875/20	5.831	107.54	108.42
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.761	106.50	107.01	渣打銀行/5.875/20	4.826	107.68	108.43
星展銀行/2.375/15	2.129	101.12	102.08	韓國進出口銀行/5.125/20	4.249	106.81	107.39
韓國電力公司/3.125/15	2.683	101.91	103.16	東亞銀行/6.125/20	5.386	105.36	105.77
韓國進出口銀行/3.75/16	3.185	102.81	103.95	卡達不動產管理/5/20	4.078	107.11	107.37
韓國外換銀行/4.875/16	2.993	107.99	108.34	俄羅斯外經銀行/6.902/20	5.574	109.48	110.08
印度ICICI銀行/5/16	3.898	104.66	105.01	來寶集團/6.625/20	5.763	106.60	106.69
韓國友利銀行/4.75/16	3.075	107.03	107.29	和記黃埔/7.45/33	5.078	132.64	134.21
電訊盈科/4.25/16	3.589	103.17	105.13	富邦集團/6.125/20	5.261	106.44	107.63
卡達電訊/7.875/19	3.998	126.26	127.57	香港新鴻基地產/4/20	4.102	99.98	101.07
泰國磐谷銀行/4.8/20	4.623	101.61	103.10	韓國電力公司/4.75/21	4.369	103.47	103.83
浦項鋼鐵/4.25/20	4.361	99.56	100.77	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.556	104.15	105.42
新加坡不動產信託/4.321/15	2.718	105.73	107.19	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.167	108.50	108.83
韓國工業銀行/3.75/16	2.968	103.85	105.22	和記黃埔/6/PERP *	5.775	104.00	105.70
樂天百貨/3.875/16	3.138	103.35	104.67				
現代汽車/3.75/16	2.809	104.29	105.58				
起亞汽車/3.625/16	3.045	102.76	103.33				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.437	100.43	100.45				

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	客戶買價	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	客戶買價	客戶買價
AGRBK 1.4 2012	1.253	100.2	100.384	GLPSP 3.375 2016	3.317	100.5	101.091
ASIA 2.85 2020	2.275	104.75	105.617	GLOBIO 7 2014	6.893	100.75	101.899
BCHINA 2.65 2012	1.426	101.375	102.341	GZRFP 7 2014	9.881	94	95.225
BCHINA 2.9 2013	1.53	102.875	103.932	HKCGAS 1.4 2016	1.962	98	97.964
BJCAPT 4.75 2014	4.225	101.25	103.462	HPWELL 2.98 2012	1.776	101.5	101.329
BYDCOL 4.5 2014	6.116	96	97.282	HPWELL 1.55 2014	2.25	98.5	98.482
CAT 2 2012	1.156	101.1	101.484	IBRD 0.95 2013	0.95	100.25	100.07
CHCHTO 4.5 2014	4.575	99.8	100.823	MPEL 3.75 2013	4.726	98.75	99.33
CHIPWR 3.75 2014	4.518	98.05	99.108	ORIX 2 2014	2.147	100	100.387
CHIWIN 6.375 2014	6.102	100.65	102.886	PCDHC 5.25 2014	4.711	101.75	101.379
CHMERC 2.9 2013	2.277	101.375	102.034	POWINV 3.2 2015	4.275	96.25	96.171
CHMING 2.95 2014	4.092	97.125	98.087	RESOUR 2.9 2013	2.159	102	102.34
COFCO 1.85 2014	2.404	98.5	98.845	RESOUR 3.75 2015	2.736	104.5	104.975
CNHTC 2.95 2012	1.991	101.15	101.982	ROADKG 6 2014	5.891	100.75	102.979
DIALEA 1.65 2013	1.956	99.5	100.061	SDBC 2.1 2012	0.816	101.8	102.257
EXIMCH 1.95 2012	1.373	100.75	101.119	SDBC 2.7 2013	1.457	103.25	103.423
EXIMCH 2.65 2013	1.492	102.625	103.126	SINCON 4.75 2014	4.547	100.75	102.036
FRESHK 3.9 2014	4.519	98.375	99.102	SINOCH 1.8 2014	2.328	99	98.863
GALENT 4.625 2013	4.105	101.15	101.847	SUNHCK 4 2014	4.392	99.5	100.151
SZOCTH 3.5 2014	3.879	99	99.738				
TPVTEC 4.25 2014	3.442	102	103.653				
VTB 2.95 2013	2.949	100	100.388				
VW 2.15 2016	1.832	101.45	101.915				
YUENFO 3.1 2014	2.193	102.2	102.2				
ZHOSHK 4.75 2014	6.279	96.25	97.708				

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	101.8043	101.92				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.51999	99.44792	99.63				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.14999	101.7713	101.87				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.13	100.1065	100.16				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.45999	99.95341	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.29999	99.86057	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.66999	99.81297	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	105.00	106.00	2012/10/27	2013/10/27	0	12.35	104.29
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	92.50	93.60	2013/8/10	2015/8/10	0	37.30	40.08
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	92.59	93.57	2015/8/10	2017/8/10	0	37.30	38.95
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	98.28	99.12	2014/1/27	2016/1/27	0	45.50	71.62
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	84.35	85.43	--	2015/10/13	0	15.25	40.51
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	91.77	93.02	2014/1/27	2016/1/27	0	59.50	47.27
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	96.22	97.05	--	2013/10/12	0	78.50	55.30
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	104.07	105.15	--	2014/3/25	0	15.50	85.91
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	100.24	101.11	--	2014/4/20	0	727.00	67.88
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	103.87	104.74	2014/6/7	2016/6/7	0	43.50	85.53
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	96.09	96.92	--	2014/7/28	0	40.05	64.70
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	98.47	99.25	2014/5/24	2016/5/24	0	2.09	60.21
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	102.12	102.95	2014/7/21	2016/7/21	0	108.50	77.67
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	97.33	98.33	--	2016/5/12	0	20.50	70.33
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.63	99.50	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.72	50.44
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	115.31	116.00	--	2012/2/22	0	37.25	70.75
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	99.54	100.38	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.87	61.72
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	112.62	113.35	--	2011/11/17	0	24.80	92.71
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	107.75	108.75	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.57	72.09
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	101.83	102.34	2014/7/5	2016/7/5	0	485000.00	75.25
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	102.51	103.00	2014/7/5	2016/7/5	0	485000.00	73.75
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	99.53	100.40	--	2012/12/14	4.5	24100.00	57.23
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	94.82	95.93	2012/11/20	2014/11/20	4.5	7510.00	57.38
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	105.48	106.24	2012/3/29	2012/9/29	5	5100.00	59.42
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	97.06	97.67	2014/7/20	2016/7/20	4	19950.00	66.67
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	96.09	96.96	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.43	70.62
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	107.25	108.00	--	2014/5/5	2	128.90	95.13

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。過去的表現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