

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.25	16.16
美國十年公債	2.56	15.57
美國三十年公債	3.85	17.51
德國五年公債	1.45	1.60
德國十年公債	2.35	4.60
德國三十年公債	3.09	1.80
中國二年期公債(CNH)	0.73	(2.05)
中國五年期公債(CNH)	1.33	(0.03)
中國十年期公債(CNH)	2.37	(1.63)

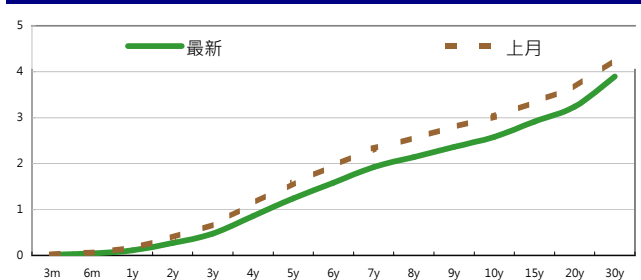
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	286	(9)
北美投資級 CDX 指數	103	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	137	7
日本投資級 iTraxx 指數	126	4
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	129	3

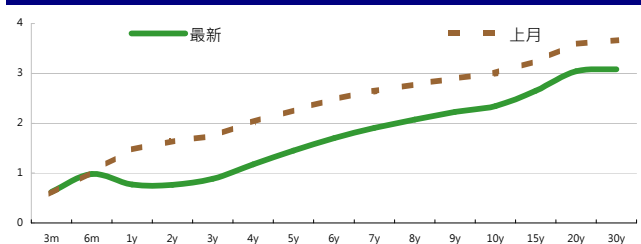
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.43	道瓊工業	11444.61	0.54%
美元兌日圓	78.29	那斯達克	2532.41	(0.94)%
美元兌人民幣	6.44	S&P 500	1199.38	(0.06)%
美元兌台幣	29.03	德國工業	6236.16	(2.78)%
歐元兌台幣	40.98	英國FTSE	5246.99	(2.71)%
港幣兌台幣	3.71	法國CAC	3278.56	(1.26)%
人民幣兌台幣	4.49	日經225	9299.88	(0.93)%

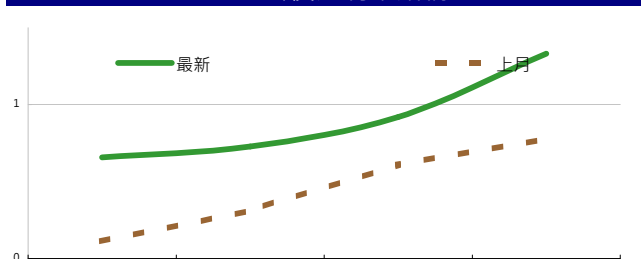
美國公債殖利率期間結構



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，上週五美國公布非農就業數據報告，增加了11萬7千人超過市場預期，讓市場對於經濟擔憂有所減緩而降低美債避險需求，讓美債殖利率大漲，但這些事情跟S&P週六調降美國債務長期主權信用評等至AA+來說，顯得較為不重要，本週將會有FOMC會議，市場將會持續關注Fed對於美債被降級的看法，終場美債五年期殖利率收在1.25%，十年期殖利率收在2.56%，三十年期殖利率收在3.85%。在歐元殖利率方面，雖然義大利與西班牙的殖利率持續走高的，但在義大利總理宣布將會進行一些減赤動作之後，讓市場對於歐債方面的疑慮有所減緩，讓德債殖利率上漲，終場德債五年期殖利率收在1.45%，十年期殖利率來到2.35%，三十年期殖利率來到3.09%。

在台債殖利率方面，五年券006殖利率收在1.0885%，十年券005收在1.3933%，二十年券007收在1.805%，三十年券008收在1.92%。上週五台債在美債殖利率大幅下跌的情形下跳空，加上全球股市大跌，避險資金流入債市，各期券均跌破關卡支撐，不過利率雖已來到大區間低檔，交易商追價仍謹慎，出現開盤跳空一次到位的情形，終場均以大跌作收。短線上來看，經濟擔憂的疑慮上升，國際盤續強的情況下，不排除會有短多的行情，而股市持續大幅下跌，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，上週五在亞洲股市大跌的情況下，亞洲公司債部份開盤也是已Credit Spread發散15~20點左右開出，雖然以價格來說下跌不少，但是市場上仍是有些低接買盤持續買入，而CDS市場也變得較為活躍，持券者傾向於持有現券並且以CDS來做避險而不是直接砍部位，顯示目前在亞洲券市場方面，籌碼還算穩定。在信用違約指數方面，全球主權指數收在286點，北美指數收在103點，歐洲指數收在137點，日本指數收在126點，亞洲指數收在129點。

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
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	1.269	103	103.19	韓亞銀行/4/16	3.457	102.86	103.95
三井住友銀行/1.9/14	1.690	100.67	100.77	三井住友銀行/2.9/16	2.685	101.10	101.26
韓亞銀行/4.5/15	2.964	106.47	107.73	大新銀行/6.625/20	5.249	109.71	109.71
韓國電力公司/3/15	2.803	101.04	102.09	中國銀行/5.55/20	4.924	104.49	104.49
韓國高速公路/4.5/15	2.594	106.81	108.53	秋明BP控股公司/7.25/20	5.585	111.49	111.67
匯豐銀行/3.5/15	2.679	104.32	104.74	利豐集團/5.25/20	4.664	104.72	106.01
馬來西亞公債/3.928/15	2.110	106.82	107.55	中國中信銀行/6.875/20	6.047	106.02	106.92
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.985	105.83	106.35	渣打銀行/5.875/20	4.699	108.83	109.60
星展銀行/2.375/15	2.042	101.50	102.47	韓國進出口銀行/5.125/20	4.144	107.80	108.40
韓國電力公司/3.125/15	2.854	101.28	102.54	東亞銀行/6.125/20	5.324	105.82	106.24
韓國進出口銀行/3.75/16	3.145	103.24	104.39	卡達不動產管理/5/20	4.131	106.77	107.05
韓國外換銀行/4.875/16	3.139	107.46	107.83	俄羅斯外經銀行/6.902/20	5.752	108.33	108.94
印度ICICI銀行/5/16	4.058	104.06	104.42	來寶集團/6.625/20	5.946	105.23	105.34
韓國友利銀行/4.75/16	3.166	106.64	106.92	和記黃埔/7.45/33	5.078	132.64	134.23
電訊盈科/4.25/16	3.583	102.98	104.95	富邦集團/6.125/20	5.149	107.52	108.73
卡達電訊/7.875/19	4.294	123.99	125.33	香港新鴻基地產/4/20	4.052	99.98	101.08
泰國磐谷銀行/4.8/20	4.877	99.87	101.38	韓國電力公司/4.75/21	4.573	101.96	102.32
浦項鋼鐵/4.25/20	4.551	98.18	99.39	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.556	104.15	105.44
新加坡不動產信託/4.321/15	2.690	105.82	107.30	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.238	108.50	108.85
韓國工業銀行/3.75/16	3.126	103.22	104.59	和記黃埔/6/PERP *	5.856	104.00	105.72
樂天百貨/3.875/16	3.304	102.70	104.04				
現代汽車/3.75/16	2.909	103.88	105.18				
起亞汽車/3.625/16	3.189	102.18	102.75				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.661	99.47	99.50				

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	1.252	100.2	100.388	GLPSP 3.375 2016	3.26	101	101.351
ASIA 2.85 2020	2.304	104.5	105.375	GLOBIO 7 2014	6.893	100.75	101.918
BCHINA 2.65 2012	1.423	101.375	102.348	GZRFP 7 2014	10.108	93.5	94.745
BCHINA 2.9 2013	1.47	103	104.065	HKCGAS 1.4 2016	1.963	98	97.968
BJCAPT 4.75 2014	4.224	101.25	103.475	HPWELL 2.98 2012	1.773	101.5	101.337
BYDCOL 4.5 2014	6.118	96	97.295	HPWELL 1.55 2014	2.298	98.5	98.361
CAT 2 2012	1.154	101.1	101.489	IBRD 0.95 2013	0.862	100.5	100.198
CHCHTO 4.5 2014	4.575	99.8	100.836	MPEL 3.75 2013	4.728	98.75	99.341
CHIPWR 3.75 2014	4.518	98.05	99.118	ORIX 2 2014	2.148	100	100.392
CHIWIN 6.375 2014	6.225	100.35	102.603	PCDHK 5.25 2014	4.657	102	101.519
CHMERC 2.9 2013	2.22	101.5	102.167	POWINV 3.2 2015	4.276	96.25	96.18
CHMING 2.95 2014	4.094	97.125	98.095	RESOUR 2.9 2013	2.101	102.25	102.473
COFCO 1.85 2014	2.451	98.375	98.725	RESOUR 3.75 2015	2.735	104.5	104.985
CNHTC 2.95 2012	2.113	101	101.841	ROADKG 6 2014	5.998	100.5	102.745
DIALEA 1.65 2013	1.957	99.5	100.065	SDBC 2.1 2012	0.812	101.8	102.263
EXIMCH 1.95 2012	1.41	100.7	101.074	SDBC 2.7 2013	1.455	103.25	103.431
EXIMCH 2.65 2013	1.382	102.875	103.383	SINCON 4.75 2014	4.647	100.5	101.799
FRESHK 3.9 2014	4.423	98.625	99.362	SINOCH 1.8 2014	2.328	99	98.868
GALENT 4.625 2013	4.149	101.05	101.76	SUNHCK 4 2014	4.393	99.5	100.162
SZOCTH 3.5 2014	3.88	99	99.748				
TPVTEC 4.25 2014	3.641	101.5	103.165				
VTB 2.95 2013	2.949	100	100.396				
VW 2.15 2016	1.843	101.4	101.871				
YUENFO 3.1 2014	2.213	102.15	102.158				
ZHOSHK 4.75 2014	6.28	96.25	97.721				

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	101.8026	101.92				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.51999	99.4482	99.63				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.14999	101.7694	101.87				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.13	100.1063	100.16				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.45999	99.95343	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.29999	99.86069	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.66999	99.81304	100.00				

外幣可轉換公司債

Ticker	轉換公司	幣別	買價		賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
			賣價	買價					
KNYUTT 0 10/27/13	京元電子	USD	102.00	/ 103.00	2012/10/27	2013/10/27	0	11.50	97.50
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	92.20	/ 93.45	2013/8/10	2015/8/10	0	34.70	37.43
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	92.16	/ 93.16	2015/8/10	2017/8/10	0	34.70	36.38
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	96.81	/ 97.62	2014/1/27	2016/1/27	0	42.80	67.64
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	83.55	/ 84.87	--	2015/10/13	0	14.20	37.87
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	90.16	/ 90.97	2014/1/27	2016/1/27	0	55.40	44.19
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	93.00	/ 94.64	--	2013/10/12	0	73.10	51.70
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	99.50	/ 100.50	--	2014/3/25	0	14.45	80.41
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	98.32	/ 99.38	--	2014/4/20	0	677.00	63.47
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	101.39	/ 102.14	2014/6/7	2016/6/7	0	40.50	79.95
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	94.49	/ 95.24	--	2014/7/28	0	37.30	60.50
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	97.83	/ 98.58	2014/5/24	2016/5/24	0	2.03	58.48
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	102.12	/ 102.95	2014/7/21	2016/7/21	0	101.00	72.59
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	96.36	/ 96.89	--	2016/5/12	0	19.26	66.05
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.46	/ 99.29	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.60	46.92
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	115.01	/ 115.76	--	2012/2/22	0	35.90	68.19
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	98.69	/ 99.56	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.63	58.68
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	112.81	/ 112.81	--	2011/11/17	0	23.60	88.22
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	106.92	/ 107.92	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.48	70.27
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	100.67	/ 101.43	2014/7/5	2016/7/5	0	472000.00	73.70
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	101.05	/ 101.80	2014/7/5	2016/7/5	0	472000.00	71.64
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	99.63	/ 100.46	--	2012/12/14	4.5	23250.00	55.56
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	94.76	/ 95.99	2012/11/20	2014/11/20	4.5	7440.00	57.21
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	104.58	/ 105.50	2012/3/29	2012/9/29	5	4875.00	57.15
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	95.02	/ 97.12	2014/7/20	2016/7/20	4	17500.00	58.86
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	92.91	/ 94.52	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.29	63.95
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	106.17	/ 107.01	--	2014/5/5	2	123.00	91.04

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