

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.02	10.00
美國十年公債	2.34	23.38
美國三十年公債	3.77	25.44
德國五年公債	1.41	12.50
德國十年公債	2.32	12.40
德國三十年公債	3.13	11.80
中國二年期公債(CNH)	0.81	(1.58)
中國五年期公債(CNH)	1.29	0.06
中國十年期公債(CNH)	2.41	(0.01)

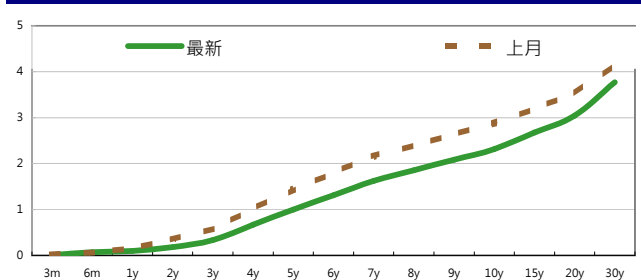
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	289	(13)
北美投資級 CDX 指數	117	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	156	7
日本投資級 iTraxx 指數	135	6
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	142	5

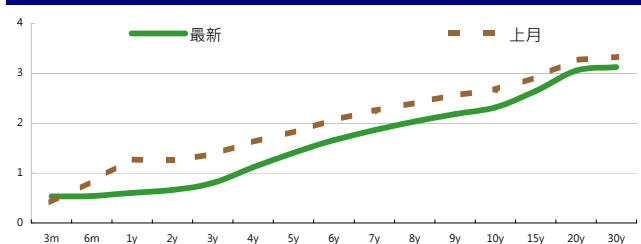
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.42	道瓊工業	11143.31	3.95 %
美元兌日圓	76.93	那斯達克	2492.68	4.69 %
美元兌人民幣	6.39	S&P 500	1172.64	4.63 %
美元兌台幣	29.06	德國工業	5797.66	3.28 %
歐元兌台幣	41.31	英國FTSE	5162.83	3.11 %
港幣兌台幣	3.72	法國CAC	3089.66	2.89 %
人民幣兌台幣	4.53	日經225	8981.94	0.42 %

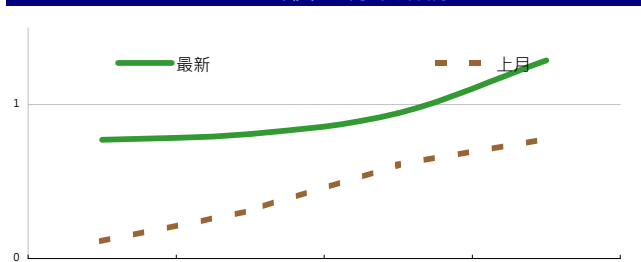
美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



CNH公債殖利率結構



來源: Bloomberg

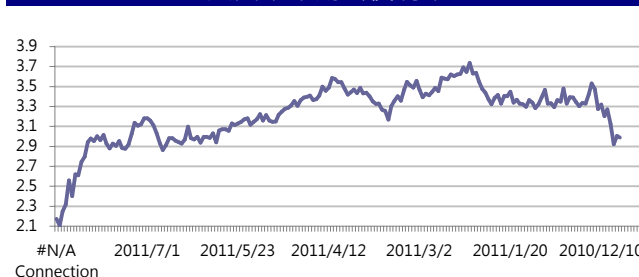
固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨天美國公布初領失業金人數為39萬五千人，優於預期並且為近月以來手次低於40萬，加上因為30年期公債標售在Fed長期低利率政策引發市場通膨疑慮使長天期公債吸引力降低，投標倍率僅2.08倍為今年以來新低，加上股市信心恢復讓資金由債市回流股市，昨天公債價格下降殖利率大彈，終場美債五年期殖利率收在1.02%，十年期殖利率收在2.34%，三十年期殖利率收在3.77%。在歐元殖利率方面，隨著歐洲股市反彈讓風險情緒有所回復，亦帶動德債殖利率上彈，終場德債五年期殖利率收在1.41%，十年期殖利率來到2.32%，三十年期殖利率來到3.13%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.0455%，十年券005收在1.3475%，二十年券007收在1.7585%，三十年券008收在1.9055%。昨日台債殖利率開低走低，盤中在006往下突破NCD利率後出現明顯跌幅，終場各期券均收在日低點附近，估計未來幾天波動仍劇烈。短線上來看，經濟擔憂的疑慮持續，在國際盤續強的情況下，短多行情料能持續，惟在升息循環中，利率已來到今年低檔，故迫多須謹慎，善設停損，操作上建議區間偏多操作。

在信用市場方面，在前一日歐美股票市場依舊表現不佳情況下，昨日Credit Spread亦是widen開出，市況和前幾日一樣，Flow主要都是單向，也讓Bid Offer很寬，有若干停損賣壓忍痛去Hit人家Bid使得價格進一步下跌，在進入歐洲盤時又有一波拋售，由於歐洲方面資金持續緊俏，讓歐洲投資人不記成本拋售手上現券，也導致除了歐洲本身的券以外，一些與歐洲關係較緊密的新興市場如俄羅斯的現券亦受到重擊，近日雖然有幾次股票市場有回溫，但是在資金緊俏情況還未有所改善情況下，公司債市場方面較難有所表現。在信用違約指數方面，全球主權指數收在289點，北美指數收在117點，歐洲指數收在156點，日本指數收在135點，亞洲指數收在142點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問:在回教國家所發行的債券,常常可以看到Sukuk這個字,請問這代表什麼意思?

答:Sukuk是 certificate的阿拉伯文,回教世界不管從事任何行為,都必須格遵回教律法,這支配了整個回教世界的經濟、社會、政治及文化。由於回教金融系統的核心,嚴格禁止利息,因此若要和世界金融市場接軌,便須利用其他辦法,如租約合同、預付定金、共同營銷或合夥人制度,去創造如同一般國際認知的利息收益, Sukuk的發行採用“出售後租賃”的方式,即債券發行人先以固定價格將基礎資產賣給特殊項目機構(SPV, Special Purpose Vehicle), SPV發行相同面額債券向債權人募集資金,然後基礎資產被租賃給第三方使用,債券持有人則獲得SPV的租金收益。參與憑證一般被用來為新工程建設或為根據合夥契約進行的商業活動融資。債券持有人按照各自的股份享有對專案或專案資產收益的所有權。

每日公司介紹

公司名稱: 韓國進出口銀行
 產業別: 金融業

信評資料:

	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	A1
S&P	STABLE	A-1	A

違約風險:

5年期CDS: 144.757

獲利狀況:

	上一年度	最新預測
營業	2,049,435	--
EPS	--	--

貨幣: KRW

公司簡介

韓國進出口銀行為韓國的國營銀行,成立於1976年七月一日,主要是協助國家經濟發展以及促進跨國經濟合作,業務範圍包括支持進出口交易,海外投資,以及取得海外天然資源。

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。

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)

債券複委託下單專線: +886-2-2388-8700 客戶理財部

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	1.256	103	103.24	韓亞銀行/4/16	3.565	102.41	103.57
三井住友銀行/1.9/14	1.580	101.06	101.19	三井住友銀行/2.9/16	2.516	102.00	102.20
韓亞銀行/4.5/15	2.962	106.42	107.76	大新銀行/6.625/20	5.418	108.48	108.59
韓國電力公司/3/15	2.791	101.11	102.21	中國銀行/5.55/20	5.281	102.17	102.26
韓國高速公路/4.5/15	2.894	105.63	107.43	秋明BP控股公司/7.25/20	6.229	107.12	107.42
匯豐銀行/3.5/15	2.535	104.21	104.68	利豐集團/5.25/20	4.828	103.56	104.93
馬來西亞公債/3.928/15	2.339	106.21	107.01	中國中信銀行/6.875/20	6.197	105.36	106.37
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.359	104.50	105.11	渣打銀行/5.875/20	5.165	104.99	105.85
星展銀行/2.375/15	2.161	101.22	102.23	韓國進出口銀行/5.125/20	4.199	107.19	107.87
韓國電力公司/3.125/15	2.861	101.30	102.61	東亞銀行/6.125/20	5.630	104.14	104.67
韓國進出口銀行/3.75/16	3.195	102.87	104.09	卡達不動產管理/5/20	4.033	107.46	107.82
韓國外換銀行/4.875/16	3.153	107.40	107.85	俄羅斯在經濟銀行/6.902/20	6.251	104.89	105.62
印度ICICI銀行/5/16	4.280	103.26	103.71	來寶集團/6.625/20	6.338	102.67	102.89
韓國友利銀行/4.75/16	3.278	106.33	106.68	和記黃埔/7.45/33	4.957	134.64	136.36
電訊盈科/4.25/16	3.711	102.86	104.90	富邦集團/6.125/20	5.430	105.76	107.07
卡達電訊/7.875/19	4.404	123.23	124.70	香港新鴻基地產/4/20	4.047	100.41	101.58
泰國磐谷銀行/4.8/20	4.915	99.59	101.18	韓國電力公司/4.75/21	4.433	103.45	103.89
浦項鋼鐵/4.25/20	4.790	96.52	97.80	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.874	100.00	101.42
新加坡不動產信託/4.321/15	2.860	105.37	106.92	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.311	105.50	105.99
韓國工業銀行/3.75/16	3.233	102.76	104.20	和記黃埔/6/PERP *	5.878	101.25	103.07
樂天百貨/3.875/16	3.296	102.80	104.20				
現代汽車/3.75/16	2.938	104.03	105.39				
起亞汽車/3.625/16	3.198	102.21	102.85				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.753	99.09	99.18				

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	1.25	100.2	100.411	GLPSP 3.375 2016	3.345	100.5	101.031
ASIA 2.85 2020	2.393	103.75	104.671	GLOBIO 7 2014	6.892	100.75	102.034
BCHINA 2.65 2012	1.405	101.375	102.391	GZRFP 7 2014	10.581	92.5	93.86
BCHINA 2.9 2013	1.459	103	104.112	HKCGAS 1.4 2016	2.022	97.75	97.741
BJCAPT 4.75 2014	4.326	101	103.303	HPWELL 2.98 2012	1.751	101.5	101.386
BYDCOL 4.5 2014	6.442	95.25	96.618	HPWELL 1.55 2014	2.494	98	97.886
CAT 2 2012	1.318	100.875	101.297	IBRD 0.95 2013	0.861	100.5	100.213
CHCHTO 4.5 2014	4.576	99.8	100.91	MPEL 3.75 2013	4.891	98.5	99.152
CHIPWR 3.75 2014	4.503	98.1	99.23	ORIX 2 2014	2.198	100	100.3
CHIWIN 6.375 2014	6.287	100.2	102.558	PCDHK 5.25 2014	4.653	102	101.605
CHMERC 2.9 2013	2.328	101.25	101.965	POWINV 3.2 2015	4.279	96.25	96.232
CHMING 2.95 2014	3.999	97.375	98.393	RESOUR 2.9 2013	2.38	101.5	101.896
COFCO 1.85 2014	2.295	98.8	99.18	RESOUR 3.75 2015	2.774	104.25	104.872
CNHTC 2.95 2012	2.354	100.7	101.589	ROADKG 6 2014	6.216	100	102.344
DIALEA 1.65 2013	1.96	99.5	100.092	SDBC 2.1 2012	0.793	101.8	102.298
EXIMCH 1.95 2012	1.403	100.7	101.106	SDBC 2.7 2013	1.559	103	103.225
EXIMCH 2.65 2013	1.537	102.5	103.052	SINCON 4.75 2014	5.052	99.75	100.877
FRESHK 3.9 2014	4.329	98.875	99.676	SINOCH 1.8 2014	2.439	98.8	98.648
GALENT 4.625 2013	4.259	100.8	101.586	SUNHCK 4 2014	4.395	99.5	100.227
SZOCTH 3.5 2014	3.843	99.1	99.905				
TPVTEC 4.25 2014	3.336	102.25	103.985				
VTB 2.95 2013	3.394	99	99.445				
VW 2.15 2016	1.907	101.1	101.607				
YUENFO 3.1 2014	2.207	102.15	102.209				
ZHOSHK 4.75 2014	6.604	95.5	97.036				

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	1.160	101.7925	101.91				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.44992	99.63				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.7582	101.86				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.105	100.16				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95356	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86138	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81348	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	102.50	/ 103.50	2012/10/27	2013/10/27	0	10.85	91.97
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	90.12	/ 91.34	2013/8/10	2015/8/10	0	32.35	34.89
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	90.93	/ 91.93	2015/8/10	2017/8/10	0	32.35	33.91
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	94.66	/ 95.74	2014/1/27	2016/1/27	0	44.00	69.52
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	83.26	/ 84.38	--	2015/10/13	0	13.55	36.13
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	89.23	/ 90.19	2014/1/27	2016/1/27	0	52.50	41.86
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	91.80	/ 92.78	--	2013/10/12	0	73.70	57.96
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	97.73	/ 100.01	--	2014/3/25	0	13.30	73.99
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	97.84	/ 97.84	--	2014/4/20	0	671.00	62.89
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	99.56	/ 100.57	2014/6/7	2016/6/7	0	41.10	81.12
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	94.30	/ 95.20	--	2014/7/28	0	36.80	59.67
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	94.66	/ 95.89	2014/5/24	2016/5/24	0	1.96	56.46
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	97.50	/ 98.00	2014/7/21	2016/7/21	0	87.90	63.16
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	93.71	/ 94.71	--	2016/5/12	0	18.08	62.09
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	97.75	/ 98.75	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.44	42.23
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	114.73	/ 115.44	--	2012/2/22	0	33.60	63.82
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	97.47	/ 98.22	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.32	54.75
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.47	/ 111.47	--	2011/11/17	0	22.55	84.30
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	102.13	/ 104.33	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.28	66.23
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	98.93	/ 99.47	2014/7/5	2016/7/5	0	455500.00	70.58
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	98.97	/ 99.85	2014/7/5	2016/7/5	0	455500.00	67.42
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	98.92	/ 99.70	--	2012/12/14	4.5	20900.00	49.57
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	91.93	/ 94.23	2012/11/20	2014/11/20	4.5	6920.00	52.80
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	103.24	/ 104.63	2012/3/29	2012/9/29	5	4545.00	52.88
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	94.95	/ 95.86	2014/7/20	2016/7/20	4	17450.00	58.24
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	91.18	/ 92.04	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.18	58.27
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	104.88	/ 105.78	--	2014/5/5	2	119.00	88.70

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