

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.96	(5.83)
美國十年公債	2.25	(8.51)
美國三十年公債	3.73	(4.33)
德國五年公債	1.41	(0.10)
德國十年公債	2.33	1.70
德國三十年公債	3.15	2.40
中國二年期公債(CNH)	0.68	(0.02)
中國五年期公債(CNH)	1.26	(0.03)
中國十年期公債(CNH)	2.39	0.00

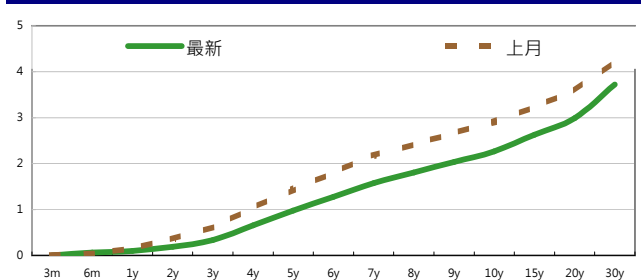
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	284	(5)
北美投資級 CDX 指數	115	(2)
歐洲投資級 iTraxx 指數	150	(6)
日本投資級 iTraxx 指數	141	5
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	152	10

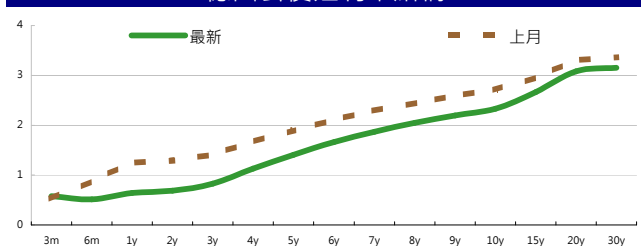
外匯市場 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.43	道瓊工業	11269.02 1.13 %
美元兌日圓	77.01	那斯達克	2507.98 0.61 %
美元兌人民幣	6.39	S&P 500	1178.81 0.53 %
美元兌台幣	29.01	德國工業	5997.74 3.45 %
歐元兌台幣	41.16	英國FTSE	5320.03 3.04 %
港幣兌台幣	3.72	法國CAC	3213.88 4.02 %
人民幣兌台幣	4.54	日經225	8963.72 1.63 %

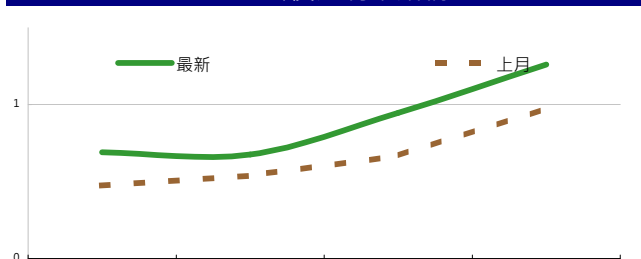
美國公債利率期間結構



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，在前一日禮拜四因30年標售結果不佳而大跌的情況下，上週五是呈現反彈的走勢，雖然消費者信心指數有較預期來的好，但是對公債市場影響不大，對於未來景氣看壞的方向讓大家仍然追捧著美債，讓美債殖利率走低，終場美債五年期殖利率收在0.96%，十年期殖利率收在2.25%，三十年期殖利率收在3.73%。在歐元殖利率方面，隨著禁止賣空的禁令讓歐洲股市有所反彈，加上法國、德國以及義大利的殖利率有所反彈而讓市場風險偏好有所回溫，降低德債需求而讓德債殖利率微幅走高，終場德債五年期殖利率收在1.41%，十年期殖利率來到2.33%，三十年期殖利率來到3.15%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.061%，十年券005收在1.38%，二十年券007收在1.802%，三十年券008收在1.9271%。上週五台債殖利率反映美債殖利率大幅彈升而開高，不過在前一日空單量大幅增加的壓力下，表現較強，彈幅為各期券中最少，不過各期券雖皆彈升，利率仍維持在今年低檔位置，估計在整體經濟面不佳的狀況之下，短多行情料能持續，惟台債仍處升息循環，故追多須謹慎，善設停損，操作上建議區間偏多操作。

在信用市場方面，上週影響信用市場最大的兩個因素為市場氣氛以及資金逐漸緊俏，投資人主要是以CDS交易為主並且拋售現券以保持流動性，加上新興市場的債券型基金呈現淨流出的狀況，讓即使不是風暴區的亞洲券上周也是出現較大的跌幅，一整周下來大概有40~50點左右的跌幅，在下周的行市方面，在美國金融業的CDS無法隨著股市反彈而有所收斂，以及市場資金恢復流動以前，建議盡量以觀望為主，在全世界各政府都在禁止金融業放空的政策，在現在的環境下更顯得有山雨欲來的感覺。在信用違約指數方面，全球主權指數收在284點，北美指數收在115點，歐洲指數收在150點，日本指數收在141點，亞洲指數收在152點。

在點心債券市場方面，上週市場變動較大，點心債市場卻相對清淡，由於BID ASK SPREAD反映大環境的保守心態而較寬，亦少有成交，較活躍的名字為CGBM SDBC以及中國地產族群新發行方面，上週新焦點(360 HK)募集2億人民幣，天期2年，收益率約為3.75%左右的點心債。

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: 韓國友利銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A2
S&P	STABLE	A-2	BBB+

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	1,529,797	9,185,957
EPS	1483	2536.25

公司簡介

韓國友利銀行成立於1899年,是韓國第二大全國性商業銀行和唯一的國有銀行,曾用名韓匯銀行,2002年更名為友利銀行。韓國友利銀行的業務涉及銀行、證券、租賃等各個領域。

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	1.254	103	103.25	韓亞銀行/4/16	3.646	102.11	103.28
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	102.21
韓亞銀行/4.5/15	2.984	106.27	107.62	大新銀行/6.625/20	5.519	107.76	107.89
韓國電力公司/3/15	2.852	100.81	101.91	中國銀行/5.55/20	5.400	101.35	101.46
韓國高速公路/4.5/15	2.893	105.63	107.44	秋明BP控股公司/7.25/20	6.049	108.36	108.68
匯豐銀行/3.5/15	2.531	104.28	104.76	利豐集團/5.25/20	4.836	103.41	104.80
馬來西亞公債/3.928/15	2.383	106.04	106.85	中國中信銀行/6.875/20	6.322	104.67	105.70
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.240	104.86	105.48	渣打銀行/5.875/20	5.320	104.23	105.11
星展銀行/2.375/15	2.170	101.19	102.20	韓國進出口銀行/5.125/20	4.471	105.49	106.19
韓國電力公司/3.125/15	2.899	101.14	102.45	東亞銀行/6.125/20	5.782	102.71	103.25
韓國進出口銀行/3.75/16	3.270	102.75	103.97	卡達不動產管理/5/20	4.001	107.73	108.10
韓國外換銀行/4.875/16	3.260	106.96	107.42	俄羅斯在經濟銀行/6.902/20	6.038	106.39	107.14
印度ICICI銀行/5/16	4.313	103.20	103.65	來寶集團/6.625/20	6.420	101.85	102.09
韓國友利銀行/4.75/16	3.343	106.12	106.49	和記黃埔/7.45/33	5.166	131.22	132.96
電訊盈科/4.25/16	3.968	101.57	103.62	富邦集團/6.125/20	5.520	104.71	106.04
卡達電訊/7.875/19	4.280	124.09	125.58	香港新鴻基地產/4/20	4.177	99.04	100.22
泰國磐谷銀行/4.8/20	4.927	99.49	101.09	韓國電力公司/4.75/21	4.518	102.54	103.01
浦項鋼鐵/4.25/20	4.837	96.22	97.52	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.791	101.00	102.44
新加坡不動產信託/4.321/15	2.765	105.62	107.18	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.368	104.75	105.26
韓國工業銀行/3.75/16	3.260	102.88	104.32	和記黃埔/6/PERP *	5.833	101.00	102.83
樂天百貨/3.875/16	3.277	102.85	104.26				
現代汽車/3.75/16	3.026	103.48	104.86				
起亞汽車/3.625/16	3.305	101.60	102.25				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.812	98.86	98.96				

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	100.415	GLPSP 3.375 2016	3.317	100.75	101.165
ASIA 2.85 2020	2.392	103.75	104.679	GLOBIO 7 2014	7.197	100.25	101.303
BCHINA 2.65 2012	1.178	101.625	102.649	GZRFP 7 2014	10.585	92.5	93.879
BCHINA 2.9 2013	1.458	103	104.12	HKCGAS 1.4 2016	2.022	97.75	97.745
BJCAPT 4.75 2014	4.326	101	103.316	HPWELL 2.98 2012	1.747	101.5	101.394
BYDCOL 4.5 2014	6.444	95.25	96.631	HPWELL 1.55 2014	2.495	98	97.891
CAT 2 2012	1.316	100.875	101.302	IBRD 0.95 2013	0.861	100.5	100.216
CHCHTO 4.5 2014	4.576	99.8	100.922	MPEL 3.75 2013	4.893	98.5	99.163
CHIPWR 3.75 2014	4.504	98.1	99.24	ORIX 2 2014	2.199	100	100.305
CHIWIN 6.375 2014	6.287	100.2	102.575	PCDHK 5.25 2014	4.652	102	101.62
CHMERC 2.9 2013	2.327	101.25	101.973	POWINV 3.2 2015	4.444	95.75	95.616
CHMING 2.95 2014	4	97.375	98.401	RESOUR 2.9 2013	2.38	101.5	101.904
COFCO 1.85 2014	2.361	98.625	99.01	RESOUR 3.75 2015	2.743	104.4	105.007
CNHTC 2.95 2012	2.227	100.85	101.747	ROADKG 6 2014	6.086	100.3	102.66
DIALEA 1.65 2013	1.961	99.5	100.097	SDBC 2.1 2012	0.79	101.8	102.303
EXIMCH 1.95 2012	1.402	100.7	101.111	SDBC 2.7 2013	1.557	103	103.232
EXIMCH 2.65 2013	1.536	102.5	103.059	SINCON 4.75 2014	5.257	99.25	100.39
FRESHK 3.9 2014	4.33	98.875	99.687	SINOCH 1.8 2014	2.44	98.8	98.653
GALENT 4.625 2013	4.349	100.6	101.398	SUNHCK 4 2014	4.395	99.5	100.238
SZOCTH 3.5 2014	3.844	99.1	99.915				
TPVTEC 4.25 2014	3.335	102.25	103.997				
VTB 2.95 2013	3.53	98.7	99.153				
VW 2.15 2016	1.863	101.3	101.812				
YUENFO 3.1 2014	2.206	102.15	102.218				
ZHOSHK 4.75 2014	6.713	95.25	96.799				

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	101.7908	101.91				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.4502	99.63				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.7563	101.86				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.1048	100.16				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95358	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.8615	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81355	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	102.50	103.50	2012/10/27	2013/10/27	0	11.05	93.58
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	90.90	91.78	2013/8/10	2015/8/10	0	32.50	35.02
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	89.25	90.67	2015/8/10	2017/8/10	0	32.50	34.04
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	94.71	95.65	2014/1/27	2016/1/27	0	43.05	67.96
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	80.26	81.20	--	2015/10/13	0	13.60	35.48
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	89.61	90.46	2014/1/27	2016/1/27	0	53.70	42.78
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	92.07	93.07	--	2013/10/12	0	72.90	57.28
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	98.29	99.91	--	2014/3/25	0	13.35	74.21
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	97.38	98.38	--	2014/4/20	0	672.00	62.93
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	99.34	100.34	2014/6/7	2016/6/7	0	40.30	79.47
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	94.33	95.27	--	2014/7/28	0	36.50	59.13
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	93.87	94.60	2014/5/24	2016/5/24	0	1.90	54.73
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	98.00	99.00	2014/7/21	2016/7/21	0	91.00	65.33
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	93.25	94.25	--	2016/5/12	0	18.34	62.98
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	97.81	98.81	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.49	43.70
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	114.85	115.48	--	2012/2/22	0	33.75	64.10
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	97.95	98.88	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.37	55.39
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.44	112.50	--	2011/11/17	0	22.55	84.30
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	102.62	103.46	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.19	64.41
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	98.92	99.82	2014/7/5	2016/7/5	0	465000.00	72.17
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	99.15	100.15	2014/7/5	2016/7/5	0	465000.00	69.00
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	97.53	99.41	--	2012/12/14	4.5	19750.00	46.91
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	91.73	93.73	2012/11/20	2014/11/20	4.5	6810.00	52.05
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	104.25	105.58	2012/3/29	2012/9/29	5	4550.00	53.02
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	93.82	95.06	2014/7/20	2016/7/20	4	16250.00	54.32
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	91.09	91.90	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.18	58.27
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	105.66	106.66	--	2014/5/5	2	120.90	89.40

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