

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.90	1.65
美國十年公債	2.06	(0.01)
美國三十年公債	3.39	(2.89)
德國五年公債	1.22	4.40
德國十年公債	2.11	1.80
德國三十年公債	2.94	(4.30)
中國二年期公債(CNH)	0.59	1.32
中國五年期公債(CNH)	1.26	1.61
中國十年期公債(CNH)	2.35	0.00

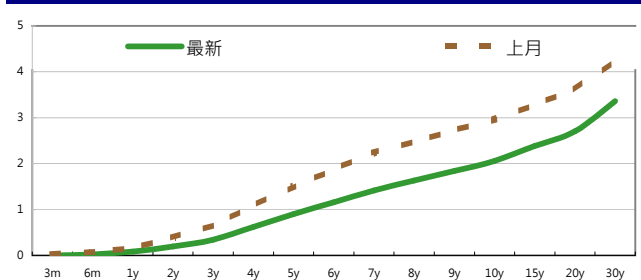
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	289	1
北美投資級 CDX 指數	123	6
歐洲投資級 iTraxx 指數	154	1
日本投資級 iTraxx 指數	139	6
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	152	4

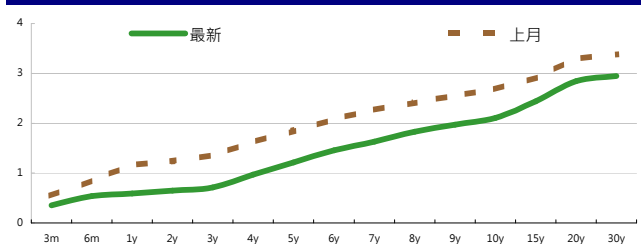
外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.44	道瓊工業	10817.65	(1.57)%
美元兌日圓	76.71	那斯達克	2341.84	(1.62)%
美元兌人民幣	6.39	S&P 500	1123.53	(1.50)%
美元兌台幣	29.08	德國工業	5480	(2.19)%
歐元兌台幣	41.42	英國FTSE	5040.76	(1.01)%
港幣兌台幣	3.72	法國CAC	3016.99	(1.92)%
人民幣兌台幣	4.54	日經225	8719.24	(0.22)%

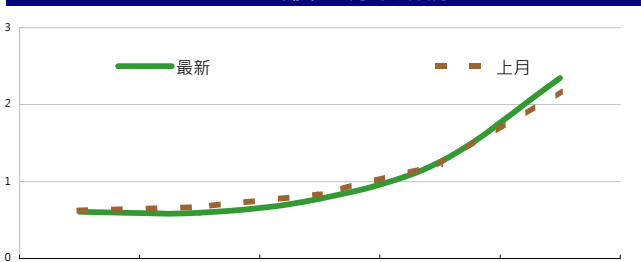
美國公債利率期間結構



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

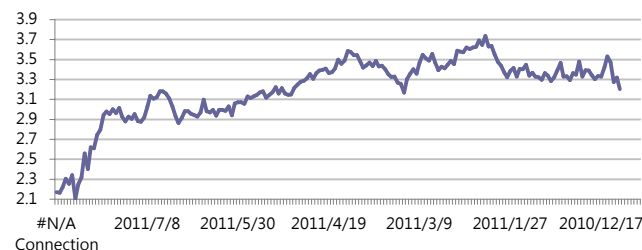
在國際主要公債利率方面，上週五美債波動相對較小，雖然在整個國際股市是下跌的，但是在美債已經走了將近一週的多頭以及市場在週末想要降低部位拋券下美債一度也是呈現下跌的走勢，但是在美國時間收盤前跌幅收斂，短天期沒有太大變化，但長天期方面在擔心長期經濟成長放緩下表現較為強勁，本週重點將會放在8/26將在Jackson Hole舉行的全球央行會議，終場美債五年期收在0.9%，十年期殖利率收在2.06%，三十年期殖利率收在3.39%。在歐元殖利率方面，上週五亦是短天期德債殖利率上揚長期殖利率下跌的趨緩走勢，雖然上週在歐洲央行大舉買入西班牙和義大利公債成功將這兩國十年期公債殖利率壓至5%以下，但是市場對當前情況擔憂不減反增，終場德債五年期殖利率收在4.4%，十年期殖利率來到2.11%，三十年期殖利率來到2.94%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在0.97%，十年券005收在1.3181%，二十年券007收在1.764%，三十年券008收在1.90%。上週五恐慌模式依舊蔓延，殖利率直接開低挑戰1%整數關卡，惟中長券追價力道較弱，且下方有賣壓，籌碼換手之下，殖利率並未大幅波動，整條曲線僅短券在軋空以及軋空手的情形下一路走低，終場收最低的0.97%，且不排除繼續向下挑戰。短期來看，在經濟前景不佳的情況下，利率大幅走高的機會仍低，短多行情料持續，惟追多仍須謹慎，善設停損，操作上建議區間偏多操作。

在信用市場方面，上週的行情幾乎每天都是劇烈波動但又成交稀少，所導致的結果，就是每天幾乎都大幅度跳空，但是Intraday本身卻沒有太大的變化，而市場波動主要是仍被風險情緒以及資金狀況所左右，在未來的操作建議上，由於目前市場上的持續在做降低duration的操作導致上週的一些較長天期的標的價格下跌比較多，在考慮到上週整個Bench Mark是走Bullish Flatten的情況下，顯示對於未來通膨預期可能沒有想像中高的情況下，可以選擇一些較長天期如10年期左右的評等較好且Sovereign相關的標的進行布局。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123點，歐洲指數收在154點，日本指數收在139點，亞洲指數收在152點。

點心債市場方面，週五點心債市場依舊為CGB較為活躍，CGB 2.36 21 tkn 101, CGB 1.94 18 gvn 100 CGB 1.4 16 tkn 100.35。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 何謂債券附買回交易(RP)?
 答: 債券附買回交易(RP)其性質類似短期存款, 投資人於約定到期日以約定利率計算利息, 將債券賣給公債交易商。
 舉例來說, 嚴先生於7/13將閒置資金1260萬元承作RP, 雙方約定承作天期為14天(到期日為7月27日), 約定利率為0.6%, 則到期時其利息收入為: $126,000,000 \times 0.6\% \times 14 / 365 = 2900$ 元。
 問: 承作債券附買回交易有什麼好處呢?
 答: 基本上有幾個好處, 包括
 1. 利率較活存優惠: RP利率較活存利率優惠, 平均高兩個百分點以上。
 2. 無稅負, 免手續費: 投資人承作債券附買回交易免繳證券交易稅, 營業稅, 以及所得稅, 且其手續費全免, 亦即債券附買回交易稅率即為實際報酬率。
 3. 流動性佳: 投資人可依自身資金狀況, 選擇適合的天期承作, 承作期間若臨時有資金需求, 亦得辦理中途解約, 取回資金。
 4. 利率富彈性: RP利率隨著短期資金鬆緊, 逐日變動, 較一般銀行存款利率更有彈性。

每日公司介紹

公司名稱: 三井住友銀行
 產業別: 金融業
 信評資料: 展望 短期評等 長期評等
 Moody's -- P-1 Aa2
 S&P STABLE A-1 A+

違約風險:
 5年期CDS: 166.242

獲利狀況: 貨幣: JPY

	上一年度	最新預測
營收	2,436,011	--
EPS	--	14

公司簡介

三井住友銀行是目前日本的三大銀行之一。成立於2001年4月1日, 是由住友集團的住友銀行與三井財團的櫻花銀行合併而成, 兩個銀行都已超過120年歷史。總部位於東京都千代田區有樂町, 該銀行在全日本有超過五百個營業據點, 目前總資產超越8,500億美元, 為名列全球前十大之國際性金融集團。

近日新定價快訊

發行公司: 台積電 幣別: TWD
 發行日期: 2011/9 到期日: 2016年
 擔保: 無 產業別: 電子業 信用評等:
 票面利率: - Moody's --
 發行額(千): 7,000,000 S&P --
 其他附註: 100年8月17日競標 Fitch --
 TRC twAAA

公司簡介

台積電於民國七十六年在新竹科學園區成立, 是全球第一家的專業積體電路製造服務公司。為業界的創始者與領導者, 是全球規模最大的專業積體電路製造公司, 提供業界最先進的製程技術及擁有專業晶圓製造服務領域最完備的元件資料庫、智財、設計工具、及設

近日新定價快訊

發行公司: 台積電 幣別: TWD
 發行日期: 2011/9 到期日: 2018年
 擔保: 無 產業別: 電子業 信用評等:
 票面利率: - Moody's --
 發行額(千): 7,000,000 S&P --
 其他附註: 100年8月18日競標 Fitch --
 TRC twAAA

公司簡介

台積電於民國七十六年在新竹科學園區成立, 是全球第一家的專業積體電路製造服務公司。為業界的創始者與領導者, 是全球規模最大的專業積體電路製造公司, 提供業界最先進的製程技術及擁有專業晶圓製造服務領域最完備的元件資料庫、智財、設計工具、及設計流程。

近日新定價快訊

發行公司: 台積電 幣別: TWD
 發行日期: 2011/9 到期日: 2021年
 擔保: 無 產業別: 電子業 信用評等:
 票面利率: - Moody's --
 發行額(千): 4,000,000 S&P --
 其他附註: 100年8月19日競標 Fitch --
 TRC twAAA

公司簡介

台積電於民國七十六年在新竹科學園區成立, 是全球第一家的專業積體電路製造服務公司。為業界的創始者與領導者, 是全球規模最大的專業積體電路製造公司, 提供業界最先進的製程技術及擁有專業晶圓製造服務領域最完備的元件資料庫、智財、設計工具、及設

近日新定價快訊

發行公司: 高雄市政府 幣別: TWD
 發行日期: 2011/10/17 到期日: 2018年
 擔保: 無 產業別: 市政債 信用評等:
 票面利率: - Moody's --
 發行額(千): 10,000,000 S&P --
 其他附註: 100年8月25競標 Fitch --
 TRC twAAA

公司簡介

高雄市是中華民國的直轄市之一, 為原有的高雄市以及高雄縣合併而來, 是目前台灣面積最廣的直轄市, 人口約277萬人, 是南台灣的政治經濟以及交通中心。

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	1.239	103	103.30	韓亞銀行/4/16	3.539	102.51	103.75
三井住友銀行/1.9/14	1.634	100.89	101.07	三井住友銀行/2.9/16	2.522	101.97	102.23
韓亞銀行/4.5/15	2.951	106.42	107.86	大新銀行/6.625/20	5.400	108.93	109.19
韓國電力公司/3/15	2.772	101.14	102.30	中國銀行/5.55/20	5.163	102.91	103.12
韓國高速公路/4.5/15	2.696	106.55	108.45	秋明BP控股公司/7.25/20	5.690	110.88	111.34
匯豐銀行/3.5/15	2.671	103.19	103.74	利豐集團/5.25/20	4.675	104.74	106.23
馬來西亞公債/3.928/15	2.201	106.60	107.48	中國中信銀行/6.875/20	5.985	106.66	107.82
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.955	105.89	106.62	渣打銀行/5.875/20	5.131	105.59	106.58
星展銀行/2.375/15	2.151	101.26	102.32	韓國進出口銀行/5.125/20	4.168	107.40	108.20
韓國電力公司/3.125/15	2.806	101.49	102.87	東亞銀行/6.125/20	5.481	104.84	105.50
韓國進出口銀行/3.75/16	3.159	103.27	104.57	卡達不動產管理/5/20	3.703	110.04	110.52
韓國外換銀行/4.875/16	3.167	107.30	107.85	俄羅斯在經濟銀行/6.902/20	5.748	108.36	109.24
印度ICICI銀行/5/16	4.306	103.07	103.63	來寶集團/6.625/20	6.273	102.98	103.35
韓國友利銀行/4.75/16	3.310	106.17	106.63	和記黃埔/7.45/33	4.886	136.20	138.08
電訊盈科/4.25/16	3.748	102.69	102.70	富邦集團/6.125/20	5.400	105.96	107.41
卡達電訊/7.875/19	4.064	125.69	127.33	香港新鴻基地產/4/20	3.912	101.26	102.52
泰國磐谷銀行/4.8/20	4.676	101.41	103.10	韓國電力公司/4.75/21	4.394	103.43	103.99
浦項鋼鐵/4.25/20	4.690	97.20	98.58	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.750	102.25	103.85
新加坡不動產信託/4.321/15	2.799	105.56	107.20	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.188	106.30	106.97
韓國工業銀行/3.75/16	3.210	102.90	104.42	和記黃埔/6/PERP *	5.754	102.00	103.95
樂天百貨/3.875/16	3.326	102.66	104.15				
現代汽車/3.75/16	3.048	103.34	104.78				
起亞汽車/3.625/16	3.217	102.16	102.87				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.700	99.30	99.47				

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	1.248	100.2	100.442	GLPSP 3.375 2016	3.316	100.75	101.23
ASIA 2.85 2020	2.392	103.75	104.734	GLOBIO 7 2014	7.199	100.25	101.437
BCHINA 2.65 2012	1.176	101.6	102.675	GZRFP 7 2014	10.321	93.25	94.638
BCHINA 2.9 2013	1.564	102.75	103.926	HKCGAS 1.4 2016	1.944	98	98.122
BJCAPT 4.75 2014	4.28	101.1	101.139	HPWELL 2.98 2012	1.721	101.6	101.451
BYDCOL 4.5 2014	6.692	94.7	96.167	HPWELL 1.55 2014	2.261	98.75	98.545
CAT 2 2012	1.11	101.125	101.591	IBRD 0.95 2013	0.95	100.5	100.109
CHCHTO 4.5 2014	4.615	99.7	100.908	MPEL 3.75 2013	4.905	98.5	99.235
CHIPWR 3.75 2014	4.146	99	100.212	ORIX 2 2014	2.2	100	100.344
CHIWIN 6.375 2014	6.287	100.2	102.698	PCDHK 5.25 2014	4.919	101.25	101.095
CHMERC 2.9 2013	2.323	101.25	102.029	POWINV 3.2 2015	4.35	96	96.052
CHMING 2.95 2014	3.752	98	99.083	RESOUR 2.9 2013	2.295	101.8	102.134
COFCO 1.85 2014	2.506	98.25	98.671	RESOUR 3.75 2015	2.739	104.5	105.079
CNHTC 2.95 2012	2.344	100.7	101.654	ROADKG 6 2014	6.882	98.5	98
DIALEA 1.65 2013	1.964	99.5	100.128	SDBC 2.1 2012	0.766	101.9	102.344
EXIMCH 1.95 2012	1.276	100.85	101.299	SDBC 2.7 2013	1.434	103.25	103.534
EXIMCH 2.65 2013	1.482	102.6	103.21	SINCON 4.75 2014	5.261	99.25	100.481
FRESHK 3.9 2014	3.707	100.5	101.387	SINOCH 1.8 2014	2.499	98.75	98.562
GALENT 4.625 2013	4.301	100.7	101.587	SUNHCK 4 2014	4.197	100	100.815
SZOCTH 3.5 2014	3.691	99.5	100.382				
TPVTEC 4.25 2014	3.43	102	103.828				
VTB 2.95 2013	3.512	98.75	99.259				
VW 2.15 2016	1.819	101.5	102.054				
YUENFO 3.1 2014	2.678	101	101.127				
ZHOSHK 4.75 2014	7.05	94.5	96.14				

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	101.7791	101.89				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.45221	99.63				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.7431	101.84				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.1033	100.16				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95374	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86232	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81407	100.00				

外幣可轉換公司債

Ticker	轉換公司	幣別	買賣價		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	10.40	87.96
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	91.51	/ 92.50	2013/8/10	2015/8/10	0	29.90	32.17
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	89.53	/ 90.76	2015/8/10	2017/8/10	0	29.90	31.27
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	95.18	/ 96.09	2014/1/27	2016/1/27	0	39.80	62.74
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	79.89	/ 81.05	--	2015/10/13	0	12.60	33.52
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	90.03	/ 91.25	2014/1/27	2016/1/27	0	51.10	40.65
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	93.01	/ 94.13	--	2013/10/12	0	68.00	53.36
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	99.15	/ 100.28	--	2014/3/25	0	13.15	72.99
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	97.15	/ 98.14	--	2014/4/20	0	575.00	53.77
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	100.20	/ 101.20	2014/6/7	2016/6/7	0	40.25	79.26
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	95.25	/ 96.25	--	2014/7/28	0	34.95	56.54
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	90.79	/ 91.59	2014/5/24	2016/5/24	0	1.88	54.16
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	98.00	/ 99.00	2014/7/21	2016/7/21	0	80.50	57.71
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	93.50	/ 94.75	--	2016/5/12	0	18.06	61.98
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.03	/ 98.84	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.48	43.40
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	114.99	/ 115.71	--	2012/2/22	0	33.20	63.06
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	98.53	/ 99.54	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.27	54.12
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.59	/ 112.67	--	2011/11/17	0	21.90	81.87
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	104.28	/ 105.19	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.49	70.47
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	98.81	/ 99.70	2014/7/5	2016/7/5	0	453500.00	69.74
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	99.49	/ 100.39	2014/7/5	2016/7/5	0	453500.00	66.43
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	97.53	/ 99.41	--	2012/12/14	4.5	15650.00	36.84
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	92.05	/ 93.98	2012/11/20	2014/11/20	4.5	7290.00	55.21
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	104.14	/ 104.93	2012/3/29	2012/9/29	5	4810.00	55.54
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	95.22	/ 96.36	2014/7/20	2016/7/20	4	14900.00	49.35
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	91.14	/ 92.21	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.08	53.33
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	107.18	/ 108.54	--	2014/5/5	2	124.60	92.13

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

信用連結商品報價

標的代號	標的名稱	利率	到期日	付息方式	可承做本金
24894	瑞軒四	2.50%	101/1/4	每季	NTD 三千萬
23772	微星二	1.95%	102/4/25	每季	NTD 三千萬
49063	正文三	2.10%	103/7/11	每季	NTD 二千萬

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