

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.95	2.37
美國十年公債	2.15	4.72
美國三十年公債	3.49	6.98
德國五年公債	1.24	2.70
德國十年公債	2.13	2.60
德國三十年公債	2.97	3.50
中國二年期公債(CNH)	0.56	(0.13)
中國五年期公債(CNH)	1.24	(0.09)
中國十年期公債(CNH)	2.28	(0.01)

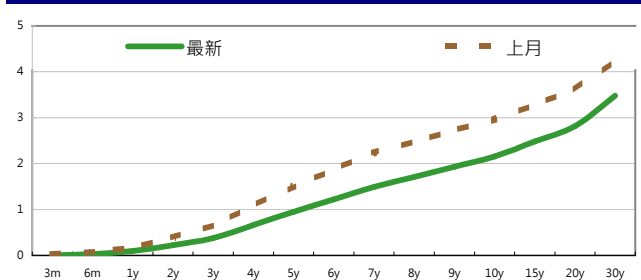
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	301	5
北美投資級 CDX 指數	125	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	167	1
日本投資級 iTraxx 指數	145	6
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	156	4

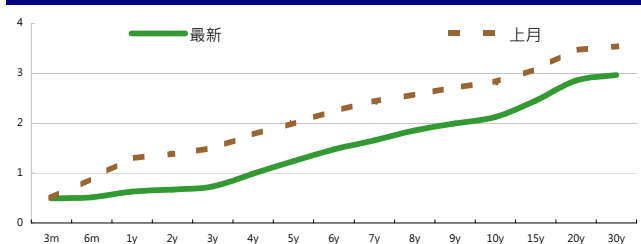
### 外匯市場 股票市場

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	11176.76	2.97 %
美元兌日圓	76.86	那斯達克	2446.06	4.29 %
美元兌人民幣	6.40	S&P 500	1162.35	3.43 %
美元兌台幣	28.99	德國工業	5532.38	1.07 %
歐元兌台幣	41.91	英國FTSE	5129.42	0.67 %
港幣兌台幣	3.72	法國CAC	3084.37	1.08 %
人民幣兌台幣	4.53	日經225	8733.01	0.76 %

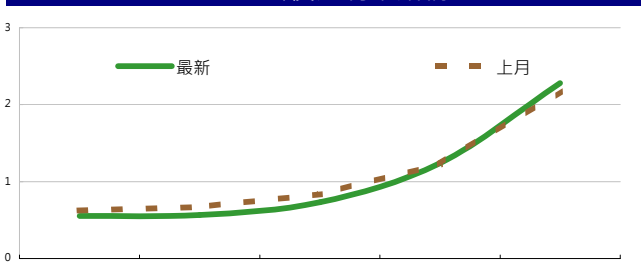
### 美國公債利率期間結構



### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



來源: Bloomberg

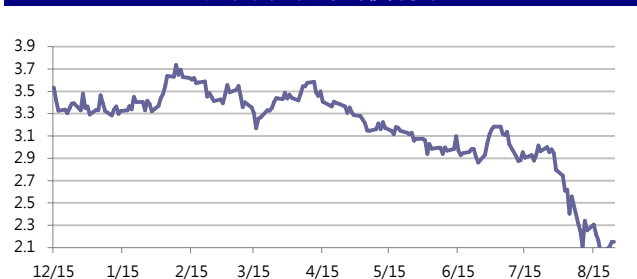
## 固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日美國進行兩年期公債標售，在Fed 宣告在2012年之前不會進行升息的宣告下，短天期的券幾乎買到賺到，也因此昨日投標倍率相當踴躍，來到3.44倍遠高於之前平均的2.38倍，在重要經濟數據有下跌的美國新屋銷售數據以及Richmond 製造業指數，但是受到股市大漲的影響，殖利率還是向上走，終場美債五年期收在0.95%，十年期殖利率收在2.15%，三十年期殖利率收在3.49%。在歐元殖利率方面，由於希臘援助計畫有可能會因芬蘭威脅退出而產生變化，加上德國景氣判斷指數低迷，讓德債在歐洲股市大漲的情況下有所支撐，終場殖利率小幅上升，終場德債五年期殖利率收在1.24%，十年期殖利率來到2.13%，三十年期殖利率來到2.96%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.03%，十年券005收在1.396%，二十年券007收在1.847%，三十年券008收在1.9805%。昨日台股開盤上漲且一路走高，使得台債殖利率持續反彈，在低檔缺乏積極性追價，因此短多反手拋出籌碼，順勢站上1.0%關卡，但在空單量大的情形下，彈幅有限，惟近午盤的時候，長券持券者信心轉弱，加上報價拉寬的影響下，30年長券一度回到標債成本區，並順勢帶動短多停損，終場在短多出場的情況下殖利率大幅收高。短期來看，利率大幅走高的機會仍低，短線上關注美國債市及週五jackson hole伯南奇的談話，建議做多仍須謹慎，善設停損，操作上建議區間偏多操作。

在信用市場方面，雖然昨日在股票市場有所好轉，但是樂觀的氣氛並沒有表現在信用市場方面，昨日亞洲券一樣是交易清淡，Cash Bond 和 CDS本身仍然是發散的走勢，可見在市場氣氛好轉的情況下，市場反而更想拋券而不是進行買入的動作，市場走勢主要還是受到資金面的影響，在美元目前仍然不是寬鬆的情況下，亞洲信用市場這邊應該還是壓力會比較大。在信用違約指數方面，全球主權指數收在301點，北美指數收在125點，歐洲指數收在167點，日本指數收在145點，亞洲指數收在156點。

### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

**每日債券小常識**

問: 人家都說, 信用評等機構是個後知後覺的指標, 那有什麼是可以嗅出市場訊息的指標嗎?

答: 有, 市場上最常使用的, 便是所謂的信用違約交換(Credit Default Swap, 簡稱CDS), 這是一種類似保險的的合約, 是由CDS買方和賣方以某一借款人為目標所簽定的合約, 買方給賣方一筆費用(Premium), 若借款人違約, 購買CDS的買方將從賣方那里獲得賠償。信用違約交換的買家可以借此保護自身投資。

問: 那我可以怎麼利用CDS來獲利呢?

答: CDS主要可以有兩個作用, 可以用來避險也可以用來投機: 在避險方面, 假如說你現在持有希臘國債, 但是你現在擔心在未來這個國家有可能會付不出利息, 讓你手上的債券變成一張廢紙, 此時你可以購買希臘的CDS, 當希臘真正出現違約的時候, 你就可以獲得賠償。

在投機方面, 假如你看準了某家公司資金將要出現問題, 快要違約了, 你便可以洞燭機先的先買進該公司的CDS, 等到該公司真的發生違約, 你便可以賺得CDS的賠償金, 即便沒有真正出現危機, 只要有消息面如新聞報導該公司狀況不佳, 你先前所購買的CDS也有可能因此上漲。

**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: 148.465

獲利狀況:

貨幣: KRW

	上一年度	最新預測
營收	2,049,435	--
EPS	--	--

**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
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 7,000,000	Moody's --
其他附註: 100年8月17日競標	S&P --
	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
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 7,000,000	Moody's --
其他附註: 100年8月18日競標	S&P --
	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
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 4,000,000	Moody's --
其他附註: 100年8月19日競標	S&P --
	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
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 10,000,000	Moody's --
其他附註: 100年8月25競標	S&P --
	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	1.230	103	103.33	韓亞銀行/4/16	3.809	101.21	102.50
三井住友銀行/1.9/14	1.606	100.97	101.16	三井住友銀行/2.9/16	2.564	101.77	102.07
韓亞銀行/4.5/15	3.163	105.50	106.99	大新銀行/6.625/20	5.694	106.87	107.20
韓國電力公司/3/15	2.979	100.37	101.57	中國銀行/5.55/20	5.375	101.52	101.80
韓國高速公路/4.5/15	3.032	105.36	107.31	秋明BP控股公司/7.25/20	5.671	110.94	111.49
匯豐銀行/3.5/15	2.651	103.07	103.66	利豐集團/5.25/20	4.819	103.69	105.24
馬來西亞公債/3.928/15	2.300	106.21	107.14	中國中信銀行/6.875/20	6.171	105.58	106.82
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.918	105.99	106.78	渣打銀行/5.875/20	5.265	104.53	105.59
星展銀行/2.375/15	2.168	100.99	102.08	韓國進出口銀行/5.125/20	4.389	106.09	106.95
韓國電力公司/3.125/15	2.948	100.95	102.36	東亞銀行/6.125/20	5.705	103.60	104.33
韓國進出口銀行/3.75/16	3.483	101.60	102.95	卡達不動產管理/5/20	3.728	109.84	110.36
韓國外換銀行/4.875/16	3.298	106.70	107.31	俄羅斯在經濟銀行/6.902/20	5.765	108.22	109.18
印度ICICI銀行/5/16	4.541	102.15	102.76	來寶集團/6.625/20	6.328	102.78	103.22
韓國友利銀行/4.75/16	3.472	105.44	105.95	和記黃埔/7.45/33	5.044	133.56	135.52
電訊盈科/4.25/16	3.950	101.84	101.90	富邦集團/6.125/20	5.705	103.71	105.22
卡達電訊/7.875/19	4.112	125.26	126.99	香港新鴻基地產/4/20	4.100	99.81	101.11
泰國磐谷銀行/4.8/20	4.966	99.33	101.08	韓國電力公司/4.75/21	4.641	101.44	102.05
浦項鋼鐵/4.25/20	4.878	95.94	97.37	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.873	100.50	102.18
新加坡不動產信託/4.321/15	2.845	105.20	106.89	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.320	104.75	105.52
韓國工業銀行/3.75/16	3.354	102.22	103.79	和記黃埔/6/PERP *	5.792	102.00	104.02
樂天百貨/3.875/16	3.486	102.04	103.57				
現代汽車/3.75/16	3.208	102.70	104.18				
起亞汽車/3.625/16	3.463	101.15	101.90				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.805	98.81	99.02				

## 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	1.553	99.8	100.057	GLPSP 3.375 2016	3.328	100.6	101.217
ASIA 2.85 2020	2.391	103.75	104.765	GLOBIO 7 2014	7.407	100	101.014
BCHINA 2.65 2012	1.576	101.15	102.254	GZRFP 7 2014	10.738	92.5	93.84
BCHINA 2.9 2013	1.497	102.875	104.083	HKCGAS 1.4 2016	1.968	98	98.037
BJCAPT 4.75 2014	4.151	101.4	101.491	HPWELL 2.98 2012	1.705	101.6	101.484
BYDCOL 4.5 2014	6.636	94.85	96.366	HPWELL 1.55 2014	2.505	98	97.937
CAT 2 2012	1.201	101	101.488	IBRD 0.95 2013	0.676	100.75	100.497
CHCHTO 4.5 2014	4.616	99.7	100.958	MPEL 3.75 2013	4.834	98.75	99.401
CHIPWR 3.75 2014	4.068	99.2	100.453	ORIX 2 2014	2.201	100	100.366
CHIWIN 6.375 2014	6.245	100.3	102.867	PCDHK 5.25 2014	4.863	101.5	101.278
CHMERC 2.9 2013	2.263	101.375	102.185	POWINV 3.2 2015	4.287	96.25	96.337
CHMING 2.95 2014	3.755	98	99.115	RESOUR 2.9 2013	2.199	102	102.366
COFCO 1.85 2014	2.509	98.25	98.691	RESOUR 3.75 2015	2.798	104.25	104.87
CNHTC 2.95 2012	2.252	100.8	101.786	ROADKG 6 2014	7.564	98	96.566
DIALEA 1.65 2013	1.966	99.5	100.146	SDBC 2.1 2012	1.04	101.6	102.067
EXIMCH 1.95 2012	1.35	100.75	101.22	SDBC 2.7 2013	1.36	103.3	103.714
EXIMCH 2.65 2013	1.477	102.6	103.239	SINCON 4.75 2014	5.472	99	100.033
FRESHK 3.9 2014	3.706	100.5	101.43	SINOCH 1.8 2014	2.404	99	98.807
GALENT 4.625 2013	4.208	100.9	101.838	SUNHCK 4 2014	4.198	100	100.859
SZOCTH 3.5 2014	3.692	99.5	100.421				
TPVTEC 4.25 2014	3.427	102	103.875				
VTB 2.95 2013	3.401	99	99.55				
VW 2.15 2016	1.862	101.3	101.877				
YUENFO 3.1 2014	2.676	101	101.161				
ZHOSHK 4.75 2014	6.955	94.75	96.468				

## 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	101.7758	101.89				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.45279	99.63				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.7394	101.84				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.1029	100.16				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95378	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86255	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81423	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	10.90	92.26
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	90.84	91.90	2013/8/10	2015/8/10	0	32.50	35.00
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	88.47	89.91	2015/8/10	2017/8/10	0	32.50	34.02
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	95.16	96.21	2014/1/27	2016/1/27	0	40.80	64.37
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	77.22	78.58	--	2015/10/13	0	12.50	33.28
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	90.43	91.56	2014/1/27	2016/1/27	0	53.00	42.20
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	93.45	94.36	--	2013/10/12	0	66.00	51.83
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	99.50	100.66	--	2014/3/25	0	13.35	74.17
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	97.54	97.54	--	2014/4/20	0	647.00	60.56
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	100.69	101.78	2014/6/7	2016/6/7	0	37.40	73.71
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	95.50	96.50	--	2014/7/28	0	36.95	59.83
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	90.94	91.72	2014/5/24	2016/5/24	0	1.95	56.17
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	98.00	99.00	2014/7/21	2016/7/21	0	84.70	60.78
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	92.38	93.21	--	2016/5/12	0	17.38	59.66
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.00	99.00	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.49	43.70
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	114.90	115.78	--	2012/2/22	0	32.80	62.30
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	98.48	99.07	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.20	53.23
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.55	111.55	--	2011/11/17	0	21.35	79.81
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	104.25	105.58	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.42	69.06
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	96.96	97.92	2014/7/5	2016/7/5	0	435000.00	67.30
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	97.20	98.11	2014/7/5	2016/7/5	0	435000.00	64.22
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	98.02	98.68	--	2012/12/14	4.5	16850.00	39.90
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	93.17	94.71	2012/11/20	2014/11/20	4.5	7920.00	60.34
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	103.49	104.56	2012/3/29	2012/9/29	5	4750.00	55.18
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	94.72	96.00	2014/7/20	2016/7/20	4	17350.00	57.82
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	91.40	92.45	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.12	55.06
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	106.42	107.42	--	2014/5/5	2	122.80	91.46

## 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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL