

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.02	7.51
美國十年公債	2.30	14.64
美國三十年公債	3.65	16.03
德國五年公債	1.30	5.90
德國十年公債	2.21	8.00
德國三十年公債	3.02	5.60
中國二年期公債(CNH)	0.55	(0.03)
中國五年期公債(CNH)	1.21	(0.02)
中國十年期公債(CNH)	2.27	(0.01)

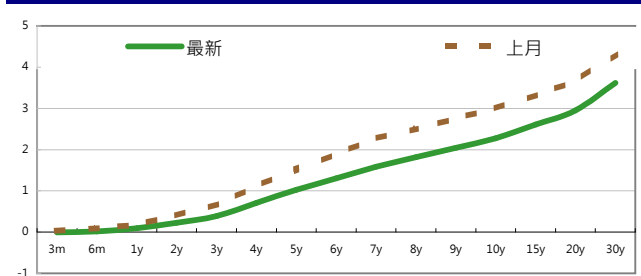
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	304	2
北美投資級 CDX 指數	125	(1)
歐洲投資級 iTraxx 指數	172	5
日本投資級 iTraxx 指數	157	12
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	161	5

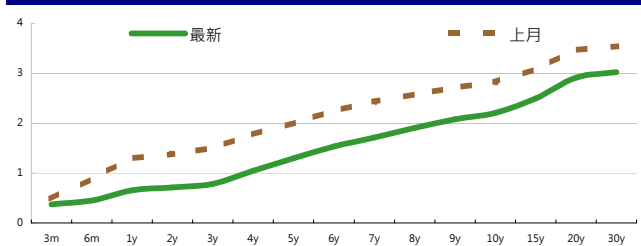
### 外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.44	道瓊工業	11320.71	1.29 %
美元兌日圓	77.10	那斯達克	2467.69	0.88 %
美元兌人民幣	6.39	S&P 500	1177.6	1.31 %
美元兌台幣	29.03	德國工業	5681.08	2.69 %
歐元兌台幣	41.77	英國FTSE	5205.85	1.49 %
港幣兌台幣	3.72	法國CAC	3139.55	1.79 %
人民幣兌台幣	4.54	日經225	8639.61	1.68 %

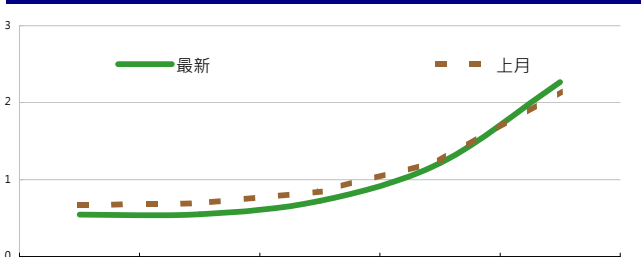
### 美國公債利率期間結構



### 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

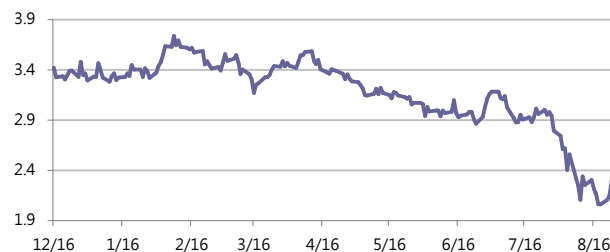
在國際主要公債利率方面，昨日在美國七月份耐久財訂單出乎市場預期的成長4%帶動整個風險性資產走勢情況下，公債市場部份也出現調節性賣壓，特別是在長天期部份殖利率上升較多，五年期公債昨日進行標售，投標倍率為2.71倍與前幾次相仿，可見對中等天期的公債在如此低的殖利率仍然能吸引買盤，市場將關注本日發行的七年期公債，終場美債五年期收在1.02%，十年期殖利率收在2.3%，三十年期殖利率收在3.65%。在歐元殖利率方面，由於希臘援助計畫有可能會因芬蘭要求擔保品而產生變化，讓希臘兩年期公債殖利率飆破40%來到史上最高，但在股市上漲的情況下讓投資人對公債進行獲利了結動作，德債殖利率持續上升，終場德債五年期殖利率收在1.3%，十年期殖利率來到2.21%，三十年期殖利率來到3.02%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.0103%，十年券005收在1.3835%，二十年券007收在1.818%，三十年券008收在1.93%。昨日台債依舊跟隨台股走勢，開平盤後隨台股反轉向下而走低，加上盤中長券端買盤現身，30年券更下跌近5bp，驅使各期券走低，終場殖利率收低。短期來看，短券的空單量仍大，利率大幅走高的機會仍低，006的上檔壓力在1.03% - 1.05%，近期事件則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，昨日在日本被Moody's 降評的影響下，讓亞洲Credit 市場再次承壓，在日本主權CDS 發散10 點以上帶動下，現券部位也表現不好，Credit Spread 一樣發散10點左右，整個市場仍然是一路把Bid Side 打低，整個流動性仍然不好，雖然美國的real money有開始在重新進行買券的動作，但是亞洲乃至歐洲 Credit信心恢復可能還要一段時間。在信用違約指數方面，全球主權指數收在304點，北美指數收在125點，歐洲指數收在 172點，日本指數收在157點，亞洲指數收在161點。

週三點心債市場似乎成為穩定不確定性的避險天堂，市場看到些許國債以及金融債買家，CGB 1.4 16 成交100.25, 100.35, CGB 1.94 18 成交 100. MS 1.625 14, SDBC 2.7 13, EXIMCH 2.65 13 市場皆有詢問。

### 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: 匯豐銀行  
 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 Aa2  
 S&P STABLE A-1+ AA-

違約風險:  
 5年期CDS: 143.364

獲利狀況: 貨幣: Gbp

	上一年度	最新預測
營收	91,171	71,370
EPS	--	0.956

**公司簡介**

香港上海匯豐銀行有限公司 (The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, 簡稱HSBC和匯豐) 為匯豐控股有限公司的全資附屬公司, 屬於匯豐集團的創始成員以及在亞太地區的旗艦, 也是香港最大的註冊銀行, 以及香港三大發鈔銀行之一 (其他兩個是中國銀行 (香港) 和渣打銀行)。

**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	1.227	103	103.34	韓亞銀行/4/16	3.849	101.03	102.33
三井住友銀行/1.9/14	1.664	100.88	101.08	三井住友銀行/2.9/16	2.675	101.37	101.67
韓亞銀行/4.5/15	3.321	104.82	106.32	大新銀行/6.625/20	5.584	107.29	107.64
韓國電力公司/3/15	3.026	100.19	101.40	中國銀行/5.55/20	5.334	101.80	102.09
韓國高速公路/4.5/15	3.064	105.33	107.29	秋明BP控股公司/7.25/20	5.722	110.59	111.16
匯豐銀行/3.5/15	2.571	103.36	103.97	利豐集團/5.25/20	5.009	102.33	103.89
馬來西亞公債/3.928/15	2.417	105.68	106.61	中國中信銀行/6.875/20	6.256	104.91	106.17
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.977	105.78	106.59	渣打銀行/5.875/20	5.334	104.12	105.20
星展銀行/2.375/15	2.250	100.67	101.77	韓國進出口銀行/5.125/20	4.436	105.74	106.61
韓國電力公司/3.125/15	3.009	100.70	102.12	東亞銀行/6.125/20	5.759	103.04	103.79
韓國進出口銀行/3.75/16	3.487	101.70	103.05	卡達不動產管理/5/20	3.762	109.54	110.08
韓國外換銀行/4.875/16	3.480	105.98	106.60	俄羅斯在經濟銀行/6.902/20	5.820	107.79	108.76
印度ICICI銀行/5/16	4.670	101.67	102.30	來寶集團/6.625/20	6.525	101.21	101.67
韓國友利銀行/4.75/16	3.590	104.81	105.34	和記黃埔/7.45/33	4.981	134.22	136.21
電訊盈科/4.25/16	3.728	102.35	102.42	富邦集團/6.125/20	5.634	103.87	105.40
卡達電訊/7.875/19	4.207	124.49	126.24	香港新鴻基地產/4/20	4.034	100.12	101.43
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.099	98.36	100.12	韓國電力公司/4.75/21	4.773	100.37	100.99
浦項鋼鐵/4.25/20	4.995	95.09	96.53	瑞士信貸/7.875/PERP *	8.000	99.00	100.71
新加坡不動產信託/4.321/15	2.924	104.87	106.57	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.465	104.00	104.79
韓國工業銀行/3.75/16	3.419	101.91	103.48	和記黃埔/6/PERP *	5.909	101.00	103.03
樂天百貨/3.875/16	3.586	101.68	103.21				
現代汽車/3.75/16	3.376	101.99	103.49				
起亞汽車/3.625/16	3.702	100.01	100.77				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.869	98.52	98.73				

## 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	1.553	99.8	100.061	GLPSP 3.375 2016	3.328	100.6	101.226
ASIA 2.85 2020	2.316	104.375	105.398	GLOBIO 7 2014	7.511	99.75	100.783
BCHINA 2.65 2012	1.573	101.15	102.261	GZRFP 7 2014	10.742	92.5	93.859
BCHINA 2.9 2013	1.496	102.875	104.091	HKCGAS 1.4 2016	1.969	98	98.041
BJCAPT 4.75 2014	4.15	101.4	101.504	HPWELL 2.98 2012	1.701	101.6	101.492
BYDCOL 4.5 2014	6.843	94.375	95.904	HPWELL 1.55 2014	2.545	97.9	97.842
CAT 2 2012	1.199	101	101.493	IBRD 0.95 2013	0.675	100.75	100.5
CHCHTO 4.5 2014	4.616	99.7	100.97	MPEL 3.75 2013	4.836	98.75	99.411
CHIPWR 3.75 2014	4.068	99.2	100.464	ORIX 2 2014	2.201	100	100.371
CHIWIN 6.375 2014	6.245	100.3	102.885	PCDHK 5.25 2014	4.753	101.75	101.542
CHMERC 2.9 2013	2.262	101.375	102.193	POWINV 3.2 2015	4.452	95.75	95.721
CHMING 2.95 2014	3.756	98	99.123	RESOUR 2.9 2013	2.199	102	102.374
COFCO 1.85 2014	2.509	98.25	98.696	RESOUR 3.75 2015	2.798	104.25	104.88
CNHTC 2.95 2012	2.25	100.8	101.794	ROADKG 6 2014	7.911	97.25	95.832
DIALEA 1.65 2013	2.126	99.25	99.901	SDBC 2.1 2012	1.037	101.6	102.072
EXIMCH 1.95 2012	1.15	101	101.475	SDBC 2.7 2013	1.359	103.3	103.721
EXIMCH 2.65 2013	1.476	102.6	103.246	SINCON 4.75 2014	5.682	98.5	99.546
FRESHK 3.9 2014	3.802	100.25	101.19	SINOCH 1.8 2014	2.339	99	98.962
GALENT 4.625 2013	4.391	100.5	101.45	SUNHCK 4 2014	4.36	99.6	100.47
SZOCTH 3.5 2014	3.789	99.25	100.18				
TPVTEC 4.25 2014	3.508	101.8	103.686				
VTB 2.95 2013	3.401	99	99.558				
VW 2.15 2016	1.9	101.125	101.708				
YUENFO 3.1 2014	2.675	101	101.17				
ZHOSHK 4.75 2014	6.957	94.75	96.481				

## 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	101.7707	101.88				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.45365	99.63				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.7337	101.83				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.1023	100.15				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95385	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86291	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81445	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	11.15	94.31
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	90.73	/ 91.70	2013/8/10	2015/8/10	0	31.55	33.96
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	88.20	/ 89.39	2015/8/10	2017/8/10	0	31.55	33.00
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	94.63	/ 95.66	2014/1/27	2016/1/27	0	36.80	58.02
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	76.57	/ 77.73	--	2015/10/13	0	12.35	32.86
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	90.35	/ 91.42	2014/1/27	2016/1/27	0	54.20	43.13
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	93.38	/ 94.31	--	2013/10/12	0	64.80	50.86
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	99.80	/ 100.81	--	2014/3/25	0	14.05	78.00
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	96.42	/ 97.54	--	2014/4/20	0	670.00	62.67
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	100.22	/ 101.30	2014/6/7	2016/6/7	0	35.90	70.71
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	95.06	/ 96.02	--	2014/7/28	0	36.20	58.58
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	90.90	/ 91.56	2014/5/24	2016/5/24	0	1.92	55.31
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	98.00	/ 99.00	2014/7/21	2016/7/21	0	90.60	64.97
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	92.38	/ 93.21	--	2016/5/12	0	17.28	59.33
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	98.00	/ 99.00	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.48	43.40
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	114.92	/ 115.82	--	2012/2/22	0	31.85	60.49
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	98.48	/ 99.07	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.16	52.72
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.55	/ 112.40	--	2011/11/17	0	21.40	80.00
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	104.25	/ 105.58	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.40	68.65
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	96.87	/ 97.74	2014/7/5	2016/7/5	0	437500.00	67.40
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	97.03	/ 97.83	2014/7/5	2016/7/5	0	437500.00	64.53
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	98.02	/ 98.68	--	2012/12/14	4.5	17000.00	40.09
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	93.15	/ 94.68	2012/11/20	2014/11/20	4.5	8490.00	64.41
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	103.12	/ 104.31	2012/3/29	2012/9/29	5	4655.00	53.85
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	94.62	/ 95.84	2014/7/20	2016/7/20	4	18650.00	61.89
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	91.25	/ 92.43	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.08	53.33
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	106.41	/ 107.41	--	2014/5/5	2	124.00	92.05

## 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