

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.96	3.20
美國十年公債	2.22	4.67
美國三十年公債	3.60	7.83
德國五年公債	1.31	9.50
德國十年公債	2.22	6.60
德國三十年公債	3.08	7.80
中國二年期公債(CNH)	0.51	(1.29)
中國五年期公債(CNH)	1.20	(0.04)
中國十年期公債(CNH)	2.30	0.07

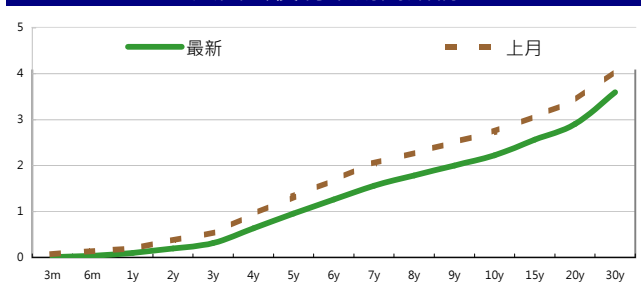
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	290	(9)
北美投資級 CDX 指數	115	(4)
歐洲投資級 iTraxx 指數	153	(9)
日本投資級 iTraxx 指數	141	(5)
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	148	(5)

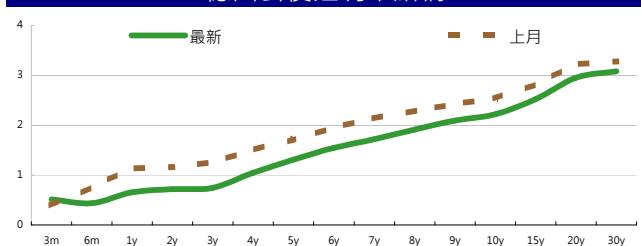
外匯市場 股票市場

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	11613.53	0.46 %
美元兌日圓	76.87	那斯達克	2579.46	0.13 %
美元兌人民幣	6.38	S&P 500	1218.89	0.49 %
美元兌台幣	29.02	德國工業	5784.85	2.50 %
歐元兌台幣	41.94	英國FTSE	5394.53	2.39 %
港幣兌台幣	3.72	法國CAC	3256.76	3.07 %
人民幣兌台幣	4.55	日經225	8955.2	0.92 %

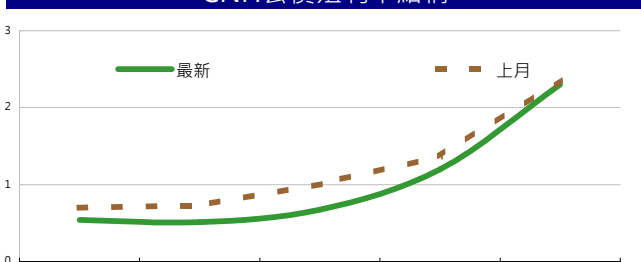
美國公債利率期間結構



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，昨日美國公布ADP以及工廠訂單數據皆優於預期情況下，美債價格下跌殖利率上漲，市場持續關注明日的ISM 以及週五的非農就業數據，終場美債五年期收在0.96%，十年期殖利率收在2.22%，三十年期殖利率收在3.6%。在歐元殖利率方面，昨日德債在股市大漲以及德國內閣通過歐元區救助基金的消息影響下價格下跌，殖利率上漲，今天將會進行西班牙五年期新債標售，在30日義大利公債標售已經有需求疲軟的情況下，本次標售再一次考驗市場信心，終場德債五年期殖利率收在1.31%，十年期殖利率來到2.22%，三十年期殖利率來到3.08%。

在台債利率方面，五年券006殖利率收在1.017%，十年券005收在1.435%，二十年券007收在1.828%，三十年券008收在1.93%。昨日台債開盤表現強勁，隨著前日美債利率下滑，開盤即挑戰1.0%整數關卡以及1.4%關卡，但是1.0%位置賣壓沉重，向下追價的力道弱，在追價力道不足情況下，由十年券反手拋出籌碼開始，利率反轉走高，終場收平盤，10年券利率則微幅上揚，但5年券尚未突破1.03% - 1.05%區間，整體多頭架構仍在，因此國際債市反轉前，依舊看多，短線上區間為5年仍1.03% - 1.05%，操作上建議區間偏多操作，善設停損。

在信用市場方面，昨日在連日Equity反彈的走勢下，市場氣氛明顯好轉，買盤紛紛出籠，以韓國券來說，表現較佳的主要是一些Quasis-Sov像是韓國電力韓國天然氣以及進出口銀行等標地，可見市場想要利用氣氛好轉的時候進行一些將部位的信用狀況進行調整的動作，在九月份行情展望方面，在美元資金仍然持續緊縮以及歐洲債務問題仍然揮之不去情況下，對於第四季可能有行情的看法應該要持中立，在標地選擇上主要仍以發行量大並且評等較佳的標的為主，操作保持靈活為宜。在信用違約指數方面，全球主權指數收在290點，北美指數收在115點，歐洲指數收在159點，日本指數收在141點，亞洲指數收在148點。

美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問: 請問什麼是含息價格, 和百元價格差別在哪邊?
 答: 簡單來說, 含息價格是百元價格加上應計利息, 這個價位是在債券市場上實際交易的價格, 所以百元價格又稱為Clean Price, 含息價格又稱為Dirty Price。

問: 那什麼是應計利息呢?
 答: 指自上一利息支付日至買賣結算日產生的利息收入, 一般性公式為: 應計利息額=票面利率÷360×已計息天數, 但實際計算細節有可能會依據不同債券發行條件有所不同, 如有些債券以每年365天計算。

問: 我不想看數學公式, 能不能實際給我一個例子?
 答: 假設你現在想賣掉持有花旗票面利率2.7%的公司債, 距離上次發息已經是120天前了, 目前在市場上該債券的百元價為102元, 所以應計利息為 $2.7\% \times 120 / 360 \times 100 = 0.9$, 這0.9也是你持有這120天所應該獲得的利息, 你實際可以賣出的價格為 $102 + 0.9 = 102.9$ 元。

每日公司介紹

公司名稱: 和記黃埔
 產業別: 綜合業務

信評資料:

	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	--	A3
S&P	STABLE	--	A-

違約風險:
 5年期CDS: 124.34

獲利狀況: 貨幣: USD

	上一年度	最新預測
營收	209,180	221,686
EPS	--	27.689

公司簡介

和記黃埔有限公司香港交易所最大的上市公司之一, 是業務遍佈全球的大型跨國企業, 經營多元化業務, 包括全球多個市場最大的貨櫃碼頭經營商、零售連鎖集團、地產發展與基建業務, 以至電訊及電台廣播服務, 集團主席為香港首富李嘉誠。

近日新定價快訊

發行公司: 中鋼	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月	到期日: 2016年
擔保: 無	產業別: 鋼鐵業
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30日競標	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

公司簡介

中鋼是台灣最大的鋼鐵企業, 由中華民國政府出資成立, 總部設立於高雄市臨海工業區, 是台灣唯一設有高爐的一貫作業鋼鐵廠, 在2005年世界排名第19大。目前經濟部是中鋼的最大股東, 另有轉投資在台積電、唐榮、高雄捷運、漢神巨蛋及台灣車輛等其他產業。

近日新定價快訊

發行公司: 中鋼	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月	到期日: 2018年
擔保: 無	產業別: 鋼鐵業
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30日競標	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA+

公司簡介

中鋼是台灣最大的鋼鐵企業, 由中華民國政府出資成立, 總部設立於高雄市臨海工業區, 是台灣唯一設有高爐的一貫作業鋼鐵廠, 在2005年世界排名第19大。目前經濟部是中鋼的最大股東, 另有轉投資在台積電、唐榮、高雄捷運、漢神巨蛋及台灣車輛等其他產業。

近日新定價快訊

發行公司: 台電	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月下旬	到期日: 2018年
擔保: 有	產業別: 電廠
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 3,000,000	Moody's --
其他附註: 100年9月7日競標	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

公司簡介

台灣電力公司為經濟部下直屬單位, 且在國內的電力供應業者中, 具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加, 目前預估101年用電需求達1,995.1億度, 年成長約3.4%, 台電已擁有多元化發電的能力。

近日新定價快訊

發行公司: 台電	幣別: TWD
發行日期: 2011年10月下旬	到期日: 2021年
擔保: 有	產業別: 電廠
票面利率: -	信用評等:
發行額(千): 5,000,000	Moody's --
其他附註: 100年9月7日競標	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

公司簡介

台灣電力公司為經濟部下直屬單位, 且在國內的電力供應業者中, 具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加, 目前預估101年用電需求達1,995.1億度, 年成長約3.4%, 台電已擁有多元化發電的能力。

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	1.211	104	104.40	韓亞銀行/4/16	3.740	101.50	102.88
三井住友銀行/1.9/14	1.466	101.36	101.59	三井住友銀行/2.9/16	2.458	102.25	102.61
韓亞銀行/4.5/15	3.140	105.56	107.15	大新銀行/6.625/20	5.323	109.11	109.59
韓國電力公司/3/15	2.920	100.61	101.87	中國銀行/5.55/20	5.108	103.24	103.64
韓國高速公路/4.5/15	3.019	105.29	107.34	秋明BP控股公司/7.25/20	5.641	111.09	111.79
匯豐銀行/3.5/15	2.796	102.87	103.54	利豐集團/5.25/20	4.844	103.49	105.16
馬來西亞公債/3.928/15	2.294	106.10	107.12	中國中信銀行/6.875/20	6.098	105.84	107.23
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.850	106.18	107.10	渣打銀行/5.875/20	5.073	106.00	107.19
星展銀行/2.375/15	2.200	100.86	102.00	韓國進出口銀行/5.125/20	4.397	105.83	106.80
韓國電力公司/3.125/15	2.979	100.84	102.33	東亞銀行/6.125/20	5.473	104.89	105.75
韓國進出口銀行/3.75/16	3.434	102.06	103.49	卡達不動產管理/5/20	3.763	109.52	110.15
韓國外換銀行/4.875/16	3.405	106.24	106.96	俄羅斯外經銀行/6.902/20	5.710	108.57	109.68
印度ICICI銀行/5/16	4.867	100.94	101.66	來寶集團/6.625/20	6.406	102.26	102.84
韓國友利銀行/4.75/16	3.566	105.04	105.66	和記黃埔/7.45/33	5.059	133.31	135.44
電訊盈科/4.25/16	3.982	101.71	101.86	富邦集團/6.125/20	5.573	104.30	105.95
卡達電訊/7.875/19	4.222	124.38	126.29	香港新鴻基地產/4/20	4.199	99.06	100.45
泰國磐谷銀行/4.8/20	4.989	99.19	101.04	韓國電力公司/4.75/21	4.562	102.19	102.90
浦項鋼鐵/4.25/20	4.770	96.73	98.25	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.591	104.00	105.86
新加坡不動產信託/4.321/15	2.869	105.09	106.88	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.345	105.00	105.95
韓國工業銀行/3.75/16	3.283	102.55	104.19	和記黃埔/6/PERP *	5.783	102.00	104.15
樂天百貨/3.875/16	3.553	101.69	103.31				
現代汽車/3.75/16	3.240	102.59	104.16				
起亞汽車/3.625/16	3.568	100.47	101.31				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.716	99.23	99.51				

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	客戶買價	客戶賣價	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	1.477	99.9	100.188	GLPSP 3.375 2016	3.397	100.4	100.991
ASIA 2.85 2020	2.256	104.875	105.953	GLOBIO 7 2014	7.515	99.75	100.917
BCHINA 2.65 2012	1.507	101.2	102.362	GZRFP 7 2014	11.062	92.25	93.368
BCHINA 2.9 2013	1.52	102.8	104.071	HKCGAS 1.4 2016	2.029	97.75	97.818
BJCAPT 4.75 2014	4.103	101.5	101.695	HPWELL 2.98 2012	1.673	101.6	101.549
BYDCOL 4.5 2014	7.297	93.375	94.99	HPWELL 1.55 2014	2.61	97.75	97.721
CAT 2 2012	1.187	101	101.532	IBRD 0.95 2013	0.672	100.75	100.518
CHCHTO 4.5 2014	4.797	99.25	100.606	MPEL 3.75 2013	5.087	98.25	99.108
CHIPWR 3.75 2014	4.273	98.7	100.036	ORIX 2 2014	2.203	100	100.41
CHIWIN 6.375 2014	6.33	100.1	102.807	PCDHC 5.25 2014	4.859	101.5	101.393
CHMERC 2.9 2013	2.256	101.375	102.249	POWINV 3.2 2015	4.558	95.25	95.408
CHMING 2.95 2014	3.968	97.5	98.68	RESOUR 2.9 2013	2.193	102	102.43
COFCO 1.85 2014	2.61	98	98.482	RESOUR 3.75 2015	2.825	104.25	104.827
CNHTC 2.95 2012	2.239	100.8	101.851	ROADKG 6 2014	8.747	95.5	94.197
DIALEA 1.65 2013	2.132	99.25	99.933	SDBC 2.1 2012	1.018	101.6	102.113
EXIMCH 1.95 2012	0.977	101.2	101.713	SDBC 2.7 2013	1.37	103.2	103.723
EXIMCH 2.65 2013	1.421	102.7	103.397	SINCON 4.75 2014	6.009	97.75	98.887
FRESHK 3.9 2014	3.724	100.45	101.465	SINOCH 1.8 2014	2.453	99	98.747
GALENT 4.625 2013	4.25	100.8	101.839	SUNHCK 4 2014	4.403	99.6	100.447
SZOCTH 3.5 2014	3.791	99.25	100.247				
TPVTEC 4.25 2014	3.626	101.5	103.468				
VTB 2.95 2013	3.463	98.875	99.489				
VW 2.15 2016	2.01	100.625	101.255				
YUENFO 3.1 2014	2.672	101	101.229				
ZHOSHK 4.75 2014	7.466	93.625	95.434				

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	101.759	101.87				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.45568	99.64				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.7206	101.82				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.1009	100.15				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95402	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86374	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81499	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	11.30	95.57
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	89.39	/ 90.50	2013/8/10	2015/8/10	0	35.00	37.66
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	81.08	/ 82.75	2015/8/10	2017/8/10	0	35.00	36.60
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	94.86	/ 95.76	2014/1/27	2016/1/27	0	38.00	64.80
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	77.14	/ 78.38	--	2015/10/13	0	13.80	36.71
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	89.81	/ 91.20	2014/1/27	2016/1/27	0	62.00	49.33
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	94.00	/ 94.72	--	2013/10/12	0	73.30	57.52
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	98.28	/ 99.58	--	2014/3/25	0	12.50	69.39
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	96.37	/ 97.32	--	2014/4/20	0	704.00	65.83
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	101.81	/ 102.71	2014/6/7	2016/6/7	0	38.25	75.32
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	94.92	/ 95.89	--	2014/7/28	0	37.50	60.67
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	89.88	/ 90.65	2014/5/24	2016/5/24	0	1.99	57.33
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	99.00	/ 100.00	2014/7/21	2016/7/21	0	95.70	68.61
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	91.82	/ 92.80	--	2016/5/12	0	17.92	61.58
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	97.96	/ 99.29	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.51	44.28
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	115.06	/ 115.92	--	2012/2/22	0	33.65	63.91
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	98.15	/ 98.95	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.30	54.50
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.66	/ 112.52	--	2011/11/17	0	21.45	80.19
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	106.80	/ 107.94	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.75	75.72
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	96.56	/ 97.49	2014/7/5	2016/7/5	0	439000.00	68.76
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	96.68	/ 97.48	2014/7/5	2016/7/5	0	439000.00	65.63
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	98.37	/ 99.32	--	2012/12/14	4.5	19500.00	46.74
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	93.43	/ 94.70	2012/11/20	2014/11/20	4.5	8680.00	68.13
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	104.35	/ 105.20	2012/3/29	2012/9/29	5	5020.00	59.04
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	94.56	/ 95.61	2014/7/20	2016/7/20	4	18250.00	61.57
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	89.34	/ 91.56	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.18	58.27
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	106.40	/ 107.51	--	2014/5/5	2	124.80	93.11

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