

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.86	(3.54)
美國十年公債	1.99	(14.45)
美國三十年公債	3.30	(19.76)
德國五年公債	1.08	(15.30)
德國十年公債	2.01	(13.70)
德國三十年公債	2.94	(9.20)
中國二年期公債(CNH)	0.51	(0.04)
中國五年期公債(CNH)	1.32	0.00
中國十年期公債(CNH)	2.28	(0.01)

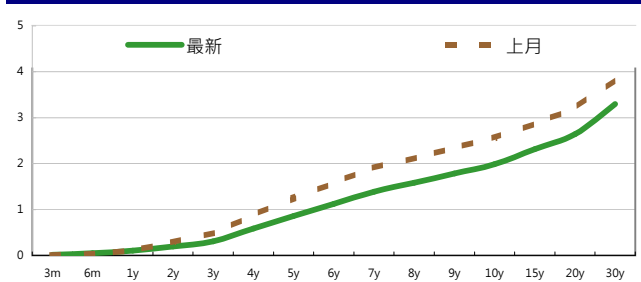
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	309	10
北美投資級 CDX 指數	121	4
歐洲投資級 iTraxx 指數	165	9
日本投資級 iTraxx 指數	145	5
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	153	6

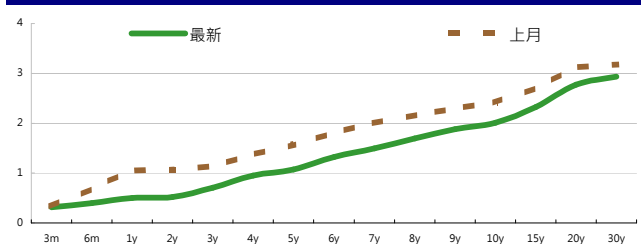
### 外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.41	道瓊工業	11240.26	(2.20)%
美元兌日圓	76.87	那斯達克	2480.33	(2.58)%
美元兌人民幣	6.38	S&P 500	1173.97	(2.53)%
美元兌台幣	29.03	德國工業	5538.33	(3.36)%
歐元兌台幣	41.29	英國FTSE	5292.03	(2.34)%
港幣兌台幣	3.72	法國CAC	3148.53	(3.59)%
人民幣兌台幣	4.55	日經225	9060.8	(1.21)%

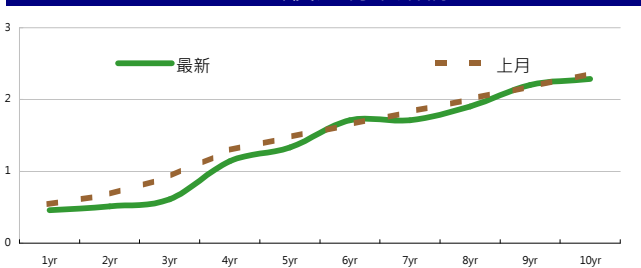
### 美國公債殖利率期間結構



### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



來源: Bloomberg

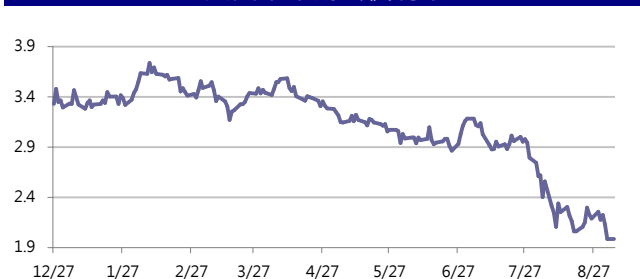
## 固定收益每日評論

國際主要公債殖利率方面，上週五美國公佈的非農就業人數零成長，為11個月(2010年9月以來)表現最差的一次，失業率9.1%則是和前期一樣，面對就業報告的利空，美股大跌，三大指數的跌幅皆超過2%，投資者對於避險資產的需求大幅提升，使得美債殖利率下跌，價格上揚，十年期的美債殖利率跌破2.0%以下。終場美債五年期殖利率收在0.86%，十年期殖利率收在1.99%，三十年期殖利率收在3.30%。在歐元殖利率方面，市場上對於歐債的擔憂仍在延續著，近期希臘和芬蘭的抵押擔保協議仍未有結果，而希臘的債務問題也越來越嚴重，這樣的情勢，加上美國不佳的就業數據，德債避險買盤進場，使得殖利率大幅下跌。終場德債五年期殖利率收在1.08%，十年期殖利率收在2.01%，三十年期殖利率收在2.94%。

在台債殖利率方面，五年券006殖利率收在1.0076%，十年券005收在1.427%，二十年券007收在1.8%，三十年券008收在1.947%。上週五台股開低走低，並由五年券006帶動各期券次開低，加上台股走弱，因此終場006收日低附近。短線上台股支撐在1.03%以及1.45%，加上週五非農就業數據大幅不如預期，因此估計本周台股仍處多頭，上方支撐位關卡估計仍強，多頭架構仍在，因此國際債市反轉前，依舊看多，短線上區間上緣為5年1.03% - 1.05%，操作上建議區間偏多操作，善設停損。

上週信用市場方面仍然是交易非常清淡的一周，也導致行情波動較為劇烈，CDS 指數一天內可能波動五至十點左右，但Cash Bond 方面由於買盤在信心不足下僅僅曇花一現，因此沒有太特別的表現，波動仍然是隨著Bench mark 進行變化，Bid Offer 仍然是處於比較寬的狀況，在操作上仍然是建議趁著若市場暫時恢復流動性的時候進行減碼的動作，並且靜待暑假後初級市場是否有所恢復來判斷市場信心回復狀況。在信用違約指數方面，全球主權指數收在309點，北美指數收在121點，歐洲指數收在165點，日本指數收在145點，亞洲指數收在153點。

### 美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

每日債券小常識

問：請問什麼是境外人民幣(CNH)·他與境內人民幣(CNY)有什麼不同？

答：目前廣義的人民幣除了在中國本身裡流通的所謂境內人民幣以外·還有所謂的境外人民幣(CNH)市場·由於人民幣是屬於管制貨幣·因此以外國投資人來說·合法的投資管道便只有QFII以及QDII兩種需要經過審查的管道·但自2003年12月香港金管會宣佈起動香港人民幣業務試點以來·人民幣可以在香港自由買賣·也促成境外人民幣的誕生·雖然目前境外人民幣尚無法自由的移轉至境內使用·但做為境外的交割結算使用方面·一樣可以享有人民幣匯率方面升值的利益。

問：最近常聽到點心債(Dim Sum Bond)·請問什麼是點心債呢？

答：所謂點心債·就是以境外人民幣計價的債券·原本境外人民幣僅能存放於利息相當低的清算行定存·自2007年開始·獲得批准的大陸金融機構可以在香港發行人民幣債券·這算是點心債的第一步·但自2010開始·隨著中國人民銀行以及香港金管會擴大合作範圍·增加境外人民幣能夠回流境內的機會·也大大提升了境外人民幣的發債意願·包含了麥當勞在內的國際知名企業皆於2010年下半年起於香港發行境外人民幣債券·由於相較於清算行定存來說有十分優惠的利率·也因此讓這些點心債成為近年來最熱門的大餐。

每日公司介紹

公司名稱: 印度ICICI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 -- Ba1  
S&P STABLE A-3 BBB-

違約風險:

5年期CDS: 316.6

獲利狀況:

貨幣: INR

	上一年度	最新預測
營收	615,647	203,604
EPS	53.54415	55.271

公司簡介

印度ICICI Bank前身為印度工業投資公司(Industrial Credit and Investment Corporation of India)·是印度市值最大民營銀行·以及全印度資產第2大銀行·ICICI透過投資銀行·壽險和非壽險·創投資金和資產管理等部門·提供企業和一般客戶各種銀行商品和金融服務·該行同時也是印度最大發卡業者·ICICI在印度孟買等交易所掛牌·亦在紐約證交所上市ADR交易。

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: -  
發行額(千): 10,000,000  
其他附註: 100年8月30日競標

信用評等:	
Moody's	--
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: -  
發行額(千): 10,000,000  
其他附註: 100年8月30日競標

信用評等:	
Moody's	--
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: -  
發行額(千): 3,000,000  
其他附註: 100年9月7日競標

信用評等:	
Moody's	--
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: -  
發行額(千): 5,000,000  
其他附註: 100年9月7日競標

信用評等:	
Moody's	--
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。

## 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	1.209	104	104.40	韓亞銀行/4/16	3.768	101.33	102.72
三井住友銀行/1.9/14	1.642	100.86	101.10	三井住友銀行/2.9/16	2.449	102.29	102.66
韓亞銀行/4.5/15	3.136	105.49	107.09	大新銀行/6.625/20	5.380	109.05	109.54
韓國電力公司/3/15	2.831	100.90	102.17	中國銀行/5.55/20	5.143	103.03	103.45
韓國高速公路/4.5/15	2.994	105.37	107.43	秋明BP控股公司/7.25/20	5.545	111.70	112.42
匯豐銀行/3.5/15	2.626	103.51	104.19	利豐集團/5.25/20	4.635	105.01	106.69
馬來西亞公債/3.928/15	2.297	106.09	107.11	中國中信銀行/6.875/20	5.927	107.19	108.60
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.860	106.09	107.02	渣打銀行/5.875/20	5.095	106.01	107.22
星展銀行/2.375/15	2.089	101.23	102.38	韓國進出口銀行/5.125/20	3.977	109.04	110.02
韓國電力公司/3.125/15	2.889	101.13	102.62	東亞銀行/6.125/20	5.455	105.19	106.07
韓國進出口銀行/3.75/16	3.245	102.60	104.03	卡達不動產管理/5/20	3.733	109.76	110.41
韓國外換銀行/4.875/16	3.274	106.70	107.44	俄羅斯在經濟銀行/6.902/20	5.669	108.86	109.99
印度ICICI銀行/5/16	4.821	101.10	101.84	來寶集團/6.625/20	6.329	102.99	103.60
韓國友利銀行/4.75/16	3.525	105.23	105.86	和記黃埔/7.45/33	5.063	133.22	135.37
電訊盈科/4.25/16	3.796	102.26	102.42	富邦集團/6.125/20	5.430	105.73	107.39
卡達電訊/7.875/19	4.092	125.38	127.30	香港新鴻基地產/4/20	4.028	100.54	101.94
泰國磐谷銀行/4.8/20	4.842	100.29	102.15	韓國電力公司/4.75/21	4.250	104.50	105.23
浦項鋼鐵/4.25/20	4.500	98.75	100.29	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.750	102.00	103.88
新加坡不動產信託/4.321/15	2.844	105.17	106.97	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.264	105.05	106.03
韓國工業銀行/3.75/16	3.196	102.91	104.56	和記黃埔/6/PERP *	5.675	102.75	104.92
樂天百貨/3.875/16	3.425	102.34	103.97				
現代汽車/3.75/16	3.199	102.65	104.23				
起亞汽車/3.625/16	3.414	101.15	101.99				
韓國國家農業合作社/3.5/17	3.623	99.66	99.95				

## 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	1.478	99.9	100.195	GLPSP 3.375 2016	3.403	100.25	100.985
ASIA 2.85 2020	2.256	104.875	105.968	GLOBIO 7 2014	7.516	99.75	100.955
BCHINA 2.65 2012	1.596	101.1	102.276	GZRFP 7 2014	11.248	92	93.032
BCHINA 2.9 2013	1.516	102.8	104.087	HKCGAS 1.4 2016	2.03	97.75	97.825
BJCAPT 4.75 2014	4.101	101.5	101.721	HPWELL 2.98 2012	1.664	101.6	101.565
BYDCOL 4.5 2014	7.247	93.5	95.14	HPWELL 1.55 2014	2.613	97.75	97.73
CAT 2 2012	1.184	101	101.542	IBRD 0.95 2013	0.671	100.75	100.521
CHCHTO 4.5 2014	4.797	99.25	100.631	MPEL 3.75 2013	5.252	98	98.878
CHIPWR 3.75 2014	4.233	98.8	100.156	ORIX 2 2014	2.203	100	100.421
CHIWIN 6.375 2014	6.33	100.1	102.842	PCDHK 5.25 2014	4.858	101.5	101.422
CHMERC 2.9 2013	2.255	101.375	102.265	POWINV 3.2 2015	4.559	95.25	95.425
CHMING 2.95 2014	3.971	97.5	98.696	RESOUR 2.9 2013	2.191	102	102.445
COFCO 1.85 2014	2.611	98	98.492	RESOUR 3.75 2015	2.824	104.25	104.848
CNHTC 2.95 2012	2.147	100.9	101.967	ROADKG 6 2014	8.693	95.75	94.355
DIALEA 1.65 2013	2.134	99.25	99.942	SDBC 2.1 2012	1.012	101.6	102.124
EXIMCH 1.95 2012	0.892	101.3	101.824	SDBC 2.7 2013	1.367	103.2	103.738
EXIMCH 2.65 2013	1.396	102.75	103.462	SINCON 4.75 2014	6.011	97.5	98.913
FRESHK 3.9 2014	3.801	100.25	101.286	SINOCH 1.8 2014	2.323	99.8	99.056
GALENT 4.625 2013	4.342	100.6	101.664	SUNHCK 4 2014	4.629	98.65	99.918
SZOCTH 3.5 2014	3.792	99.25	100.266				
TPVTEC 4.25 2014	3.573	101.625	103.616				
VTB 2.95 2013	3.463	98.875	99.497				
VW 2.15 2016	2.066	100.375	101.011				
YUENFO 3.1 2014	2.671	101	101.246				
ZHOSHK 4.75 2014	7.469	93.625	95.447				

## 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	101.7556	101.87				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.520	99.45626	99.64				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.150	101.7168	101.82				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	1.130	100.1004	100.15				
00鴻海1 / 1.47 / 2016/3/8	1.460	99.95407	100.13				
00裕融1 / 1.27 / 2014/6/10	1.300	99.86398	99.97				
00萬海1A / 1.65 / 2016/6/22	1.670	99.81515	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	11.45	96.71
ACERST 0 08/10/15	宏碁	USD	89.39	90.50	2013/8/10	2015/8/10	0	34.70	37.29
ACERST 0 08/10/17	宏碁	USD	81.08	82.75	2015/8/10	2017/8/10	0	34.70	36.24
ASACEM 0 01/27/16	遠東新世紀	USD	94.86	95.76	2014/1/27	2016/1/27	0	37.05	63.10
AUOPT 0 10/13/15	友達光電	USD	77.14	78.38	--	2015/10/13	0	14.15	37.59
EPIST 0 01/27/16	晶元光電	USD	89.81	91.20	2014/1/27	2016/1/27	0	62.20	49.42
HONHAI 0 10/12/13	鴻海精密	USD	94.00	94.72	--	2013/10/12	0	76.00	59.56
TATUNG 0 03/25/14	大同	USD	98.28	99.58	--	2014/3/25	0	12.55	69.57
TPKHOL 0 04/20/14	宸鴻	USD	96.37	97.32	--	2014/4/20	0	671.00	62.67
ASACEM 0 06/07/16	亞洲水泥	USD	101.81	102.71	2014/6/7	2016/6/7	0	38.75	76.21
TWGIC 0 07/28/14	臺灣玻璃	USD	94.92	95.89	--	2014/7/28	0	37.00	59.78
UNIMIC 0 05/24/16	聯華電子	USD	90.67	91.45	2014/5/24	2016/5/24	0	1.94	55.89
RADOPT 0 07/21/16	瑞儀光電	USD	99.00	100.00	2014/7/21	2016/7/21	0	98.50	70.53
SLACP 0 05/12/16	香格里拉(亞洲)	USD	91.82	92.80	--	2016/5/12	0	18.16	62.39
FEAST 3 5/8 03/05/15	遠東發展	HKD	97.96	99.29	2012/3/5	2015/3/5	3.625	1.47	43.11
KERPRO 0 02/22/12	嘉里建設	HKD	115.06	115.92	--	2012/2/22	0	32.80	62.30
SHTGF 3.3 10/22/14	信德集團	HKD	98.15	98.95	2012/10/22	2014/10/22	3.3	4.21	53.36
YYINDU 0 11/17/11	裕元集團	HKD	111.66	112.52	--	2011/11/17	0	22.10	82.62
XINHD 2 1/2 10/20/15	亨得利	HKD	106.80	107.94	2013/10/20	2015/10/20	2.5	3.92	79.15
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	USD	96.56	97.49	2014/7/5	2016/7/5	0	441500.00	68.97
LOTTE 0 07/05/16	樂天百貨	JPY	96.68	97.48	2014/7/5	2016/7/5	0	441500.00	65.83
HYUELE 4 1/2 12/14/12	海力士半導體	USD	98.37	99.32	--	2012/12/14	4.5	19100.00	45.67
STXPOC 4 1/2 11/20/14	STX PAN OCEAN CO	USD	93.43	94.70	2012/11/20	2014/11/20	4.5	8800.00	68.90
LGTELE 5 09/29/12	LG UPLUS CORP	USD	104.58	105.58	2012/3/29	2012/9/29	5	5100.00	59.83
HJSHNW 4 07/20/16	HANJIN SHIPPING	USD	94.56	95.61	2014/7/20	2016/7/20	4	18100.00	60.91
OSIMSP 2 3/4 07/05/16	OSIM INTL LTD	SGD	89.34	91.56	2014/7/5	2016/7/5	2.75	1.16	57.53
SMCPM 2 05/05/14	SAN MIGUEL	USD	106.40	107.51	--	2014/5/5	2	126.50	94.62

## 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