

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.1449%	-6.67
美國十年公債	3.4675%	-8.02
美國三十年公債	4.6067%	-5.65
美國抗通膨五年公債	-0.5244%	-3.01
美國抗通膨十年公債	0.9468%	-2.48
德國五年公債	2.598%	-2
德國十年公債	3.29%	-1.5
德國三十年公債	3.703%	-2.6
澳洲五年公債	5.314%	-2.85
澳洲十年公債	5.5375%	-2.75
紐西蘭十年公債	5.618%	-1.5

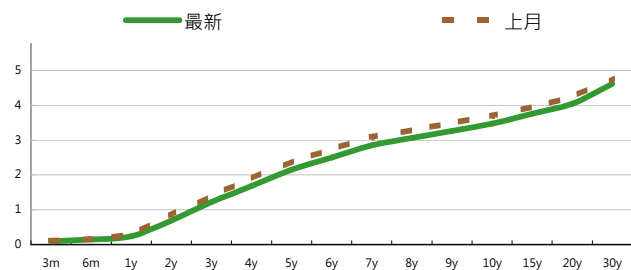
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	184	6
北美投資級 CDX 指數	85	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	102	1
日本投資級 iTraxx 指數	96	-2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	106	1

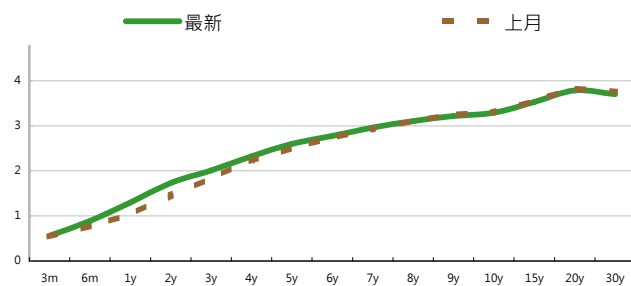
外匯市場

	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.3904	道瓊工業	12213.09	-0.01%
美元兌日圓	82.82	那斯達克	2751.72	-0.5%
澳幣兌美元	1.01	S&P 500	1320.02	-0.1%
美元兌人民幣	6.5724	德國工業	7131.8	-0.5%
美元對台幣	29.395	英國FTSE	5937.3	-0.6%
歐元兌台幣	40.8374	法國CAC	3993.81	-0.6%
港幣兌台幣	3.7718	日經225	10525.19	0.6%
人民幣兌台幣	4.469			

美國公債殖利率期間結構



德國公債殖利率結構



固定收益每日評論

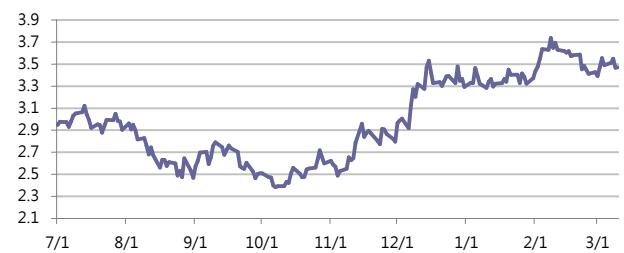
在國際主要公債殖利率方面，昨日美債進行十年期公債標售，標售結果大幅優於預期，加上利比亞方面又有傳出油田受到攻擊使得避險需求更強，帶動美債大漲殖利率下跌，終場五年期殖利率下跌6.67 bps，收在2.15%，十年期殖利率下跌8.02bps 收在3.47%，三十年期殖利率下跌 5.65 bps 來到4.61%。在歐元殖利率方面，昨日葡萄牙進行3年期公債標售，投標倍率僅1.6%，不理想的投標結果也受到避險需求降低而殖利率上揚，目前市場關注於週五舉行的歐盟領導人會議，希望能提出對外圍國家債務問題的解決方案，終場德債五年期殖利率下跌 1.8 bps，收在2.6%，十年期殖利率下跌 1.5 bps，來到 3.29%，三十年期殖利率下跌 2.9 bps 來到 3.70%。

在台債殖利率方面，五年券001殖利率收在1.1001%，十年券005收在1.4186%，二十年券002無成交。昨日台債早盤在狹幅區間量縮整理，多空雙方均缺乏題材，但在接近午盤時，央行送立法院報告出爐，顯示物價相對穩定，對通膨的擔憂似乎沒有想像中強烈，因此市場降低升息預期，殖利率由長券30年期領跌，盤面不計價的成交也使得各期券利率向下，終場以下跌作收。整體來說，逐漸出現鎖籌碼以及利用籌碼優勢作多的態勢，因此雖仍看區間整理格局，但在操作上宜謹慎。

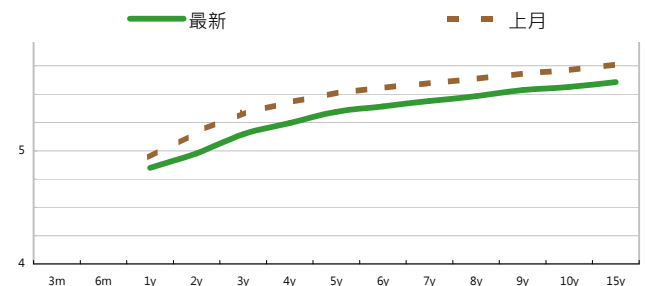
在信用市場方面，昨日亞洲盤相對來說也是平靜，跟昨日比較起來交投更加清淡，但價格已經有所止穩，市場上昨日表現比較好的是韓國券為主，受到Hanabk想要併購 Woorib的消息也讓Woorib的券有所走強，除了亞洲券外，歐洲金融債目前看來是一個合適進場的位置，雖有歐洲債務問題疑慮，但從ING銀行開始嘗還金融危機時的政府援助可看出有些銀行體質正在轉好。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散6點，收在184點，北美指數發散1點，收在85點，歐洲指數發散1點，收在 102點，日本指數收斂2點，收在96點，亞洲指數收斂1 點，收在106點。

美國十年期公債殖利率



澳洲公債殖利率結構



### 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。信用違約交換的買方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。

### 每日標的介紹

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: 95.857

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	GBP
營收	102,680	73,889		
EPS	--	0.942		

#### 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)。

### 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	2.396	100	101.86	大新銀行/6.625/20	5.915	104.85	105.48
韓亞銀行/4.5/15	3.944	102.33	104.01	中國銀行/5.55/20 @	5.177	102.63	103.15
韓國電力公司/3/15	3.525	97.81	99.14	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.690	110.75	111.62
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.991	103.24	105.66	利豐集團/5.25/20 @	5.022	101.79	103.57
韓國高速公路/4.5/15	3.574	103.44	105.59	中國中信銀行/6.875/20	6.391	103.34	104.88
匯豐銀行/3.5/15	3.025	101.89	102.64	渣打銀行/5.875/20 @	5.325	103.97	105.30
馬來西亞公債/3.928/15	2.860	104.21	105.32	韓國進出口銀行/5.125/20	5.105	100.14	101.22
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.326	104.56	105.60	東亞銀行/6.125/20 @	5.741	102.74	103.74
星展銀行/2.375/15	2.864	97.95	97.96	卡達不動產管理/5/20	5.135	99.00	99.75
韓國水力核能電力公司/3.125/15	3.594	98.07	99.62	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.980	106.50	107.77
韓國進出口銀行/4.125/15 @	3.695	101.76	101.83	來寶集團/6.625/20	6.111	103.63	104.36
韓國外換銀行/4.875/16	3.945	104.05	104.88	和記黃埔/7.45/33	5.639	123.01	125.30
印度ICICI銀行/5/16	4.771	100.97	101.80	富邦集團/6.125/20	5.871	101.85	103.64
韓國友利銀行/4.75/16	4.063	102.99	103.72	香港新鴻基地產/4/20 @	4.842	93.58	95.05
電訊盈科/4.25/16 @	3.904	101.57	101.82	星展銀行/7.657/PERP *	#N/A N/A	100.25	100.25
卡達電訊/7.875/19	5.299	117.38	119.45	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.204	103.00	104.34
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.451	95.18	97.14	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.595	103.45	105.48
浦項鋼鐵/4.25/20	5.256	92.48	94.09	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	8.023	105.75	106.89
新加坡不動產信託/4.321/15	3.541	102.93	104.81				

#### 歐元計價

瑞士銀行/4.625/12	2.429	102.79	105.98
渣打銀行/3.625/15	3.731	99.37	100.26
瑞士信貸/4.75/19	4.453	102.02	104.91
巴克萊/4.875/19	4.820	100.07	102.93

債券複委託下單專線: (02)2388-8700 客戶理財部

債券複委託諮詢專線: (02)2382-8242 債券部

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。

@: 代表該債券需為專業投資人。

%; 債券交割是以含息價為基準。

## 外幣可轉換公司債

發行公司	轉換公司	幣別	客戶賣價 / 客戶買價	賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
RUBY ASSETS PTE	騰飛房地產投資信託基金	SGD	100.12 / 100.62	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.01	83.49
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.27 / 98.32	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.89	70.87
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.91 / 62.41	2013/5/12	2030/5/12	0	17.55	42.38
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.42 / 97.55	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.87	76.85
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	180.83 / 181.33	--	2012/12/21	2.75	6.98	181.30
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.27 / 103.77	--	2012/10/30	0	326500.00	37.92
勤剛化工	現代重工	USD	107.89 / 108.39	--	2012/10/30	0	453000.00	55.88
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.49 / 106.24	--	2012/10/30	0	28950.00	45.32
宏碁	宏碁	USD	104.87 / 105.62	2013/8/10	2015/8/10	0	73.80	72.16
宏碁	宏碁	USD	107.54 / 108.04	2015/8/10	2017/8/10	0	73.80	70.13
鴻海精密	鴻海精密	USD	106.22 / 106.72	--	2013/10/12	0	116.50	81.09
京元電子	京元電子	USD	-- / --	2012/10/27	2013/10/27	0	17.35	134.12

## 美元附條件交易利率牌告

天期	RP(%)	RS(%)
30天	0.3	2.5
60天	0.8	2.5
90天	0.9	2.5
120天	0.9	2.5
180天	1	2.5
360天	1.1	2.5

## 免責聲明

本文為永豐金證券債券部之外幣債券評論。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)。永豐金證券債券部假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券債券部之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券債券部，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 Shui · Kowloon · PRC  
Hong Kong Tel: (86 21) 6886-5358  
Tel: (852) 21 Fax: (86 21) 6886-5969  
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

### 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) 2382-8242/2312-3866  
Fax (886 2) 2382-8244

## 彭博頁面

### SinoPac Securities Corp

18F · 2 Chung Ching South Rd. · Section 1 · Taipei · Taiwan  
Tel (886 2) 2388-4583 -- Fax (886 2) 2316-5227  
www.taiwanresearch.com  
Bloomberg page: SIAL