

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.9654%	-1
美國十年公債	3.303%	-5.33
美國三十年公債	4.4542%	-8.07
美國抗通膨五年公債	-0.5985%	1.03
美國抗通膨十年公債	0.8839%	-2.15
德國五年公債	2.394%	-11.6
德國十年公債	3.137%	-9
德國三十年公債	3.544%	-8.3
澳洲五年公債	5.1445%	4.85
澳洲十年公債	5.42%	2.72
紐西蘭十年公債	5.5%	-3.25

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	181	1
北美投資級 CDX 指數	89	2
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	3
日本投資級 iTraxx 指數	148	31
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	116	7

外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.3973	道瓊工業	11855.42 -1.15%
美元兌日圓	81.11	那斯達克	2667.33 -1.2%
澳幣兌美元	0.9943	S&P 500	1281.87 -1.1%
美元兌人民幣	6.5721	德國工業	6647.66 -3.2%
美元對台幣	29.559	英國FTSE	5695.28 -1.4%
歐元對台幣	41.1249	法國CAC	3780.85 -2.5%
港幣對台幣	3.7909	日經225	8605.15 6.3%
人民幣對台幣	4.4961		

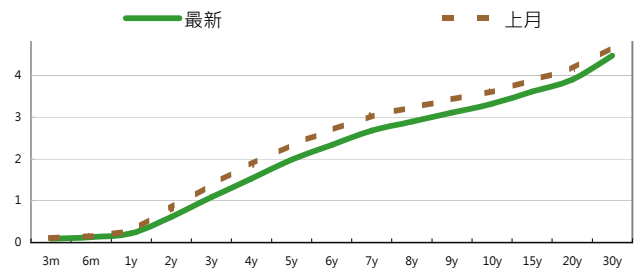
固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨天美債早盤受到日本輻射外洩恐慌性避險買盤影響，避險需求狂增，短券殖利率向下，但之後隨著事情逐漸明朗，也讓避險買盤減弱，殖利率慢慢上升，到了美國時間FOMC會議結論並未進行任何政策性改變，但在會議記錄中肯定美國經濟復甦腳步也因此讓美債避險需求進一步縮減，終場五年期殖利率下跌1 bps，收在1.95%，十年期殖利率下跌 5.33bps 收在3.3%，三十年期殖利率下跌 8.07 bps 來到 4.45%。在歐元殖利率方面，德債亦在擔憂日本核災的疑慮下大漲，終場德債五年期殖利率下跌 12 bps，收在2.39%，十年期殖利率下跌8.7 bps，來到 3.14%，三十年期殖利率下跌 8.7 bps 來到 3.54%。

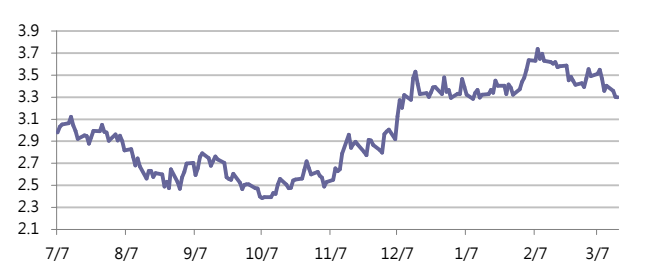
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.06%，十年券005收在1.324%，二十年券002無成交。昨日台債在日本核電廠屢傳出氫氣爆炸事件影響下，隨著各國股市大跌而大幅走低，並且藉著空方無以為繼而大幅作多，十年券一度跌破1.3%關卡，然而短券5年001方面追價力道則沒有005來的兇猛，並且隨後反彈收斂跌幅，顯見在目前利率相對低檔，且預期央行升息動作不變之下，多方追價有限。因此整體來說，在日本核電廠事件告一段落之後，回歸基本面的走勢將勢必令跌深的利率做一些修正，因此仍看區間偏多格局，但在操作上宜謹慎。

在信用市場方面，昨日早盤受到股市端恐慌性賣壓之影響，整個bid side 消失，市場失去了流動性，但在到了下午之後，待情勢慢慢回穩之後有些低接買盤進場，但整體來說目前信用市場深受Equity 方面波動之影響，Credit Spread 皆有10點左右的彈幅且買賣價差拉大很寬，因此在投資建議上若建倉部位是在較好點位的話可以留倉，若是在最近才建倉的話建議以空手觀望為佳。在信用違約指數方面，全球主權指數發散1點，收在181點，北美指數發散2點，收在89點，歐洲指數收斂3點，收在 104點，日本指數發散31點，收在148點，亞洲指數發散7點，收在116點。

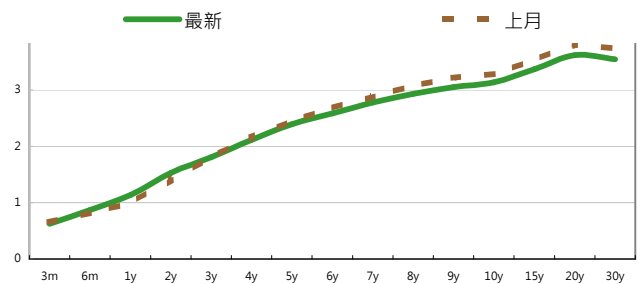
美國公債利率期間結構



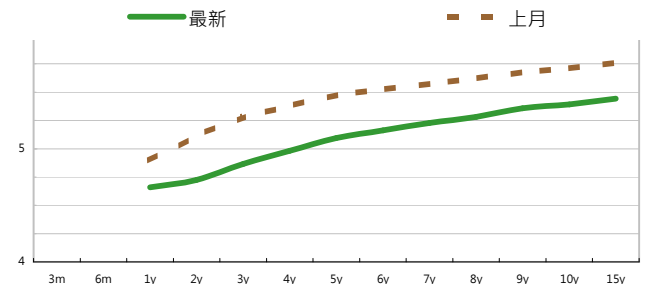
美國十年期公債利率



德國公債殖利率結構



澳洲公債殖利率結構



每日債券小常識

問: 請問常看到信用評等這個字, 什麼東西是信用評等呢?

答: 信用評等的目的是顯示受評對象違約風險的大小。

最初產生於20世紀初期的美國。1902年, 穆迪公司的創始人約翰·穆迪開始對當時發行的鐵路債券進行評級。後來延伸到各種金融產品及各種評估對象。

問: 那信用評等的ABC分別代表什麼意義呢?

答: 一般來說, 信用評等BBB以下的債券, 是屬於垃圾債券, 是投資人無法參與的, 那在BBB以上的債券其分級意義大致如下:

AAA 信譽極好, 幾乎無風險。

AA 信譽優良, 基本無風險。

A 信譽較好, 具備支付能力

每日標的介紹

公司名稱: 浦項鋼鐵

產業別: 鋼鐵業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	NEG	--	A2
S&P	STABLE	--	A

違約風險:

5年期CDS: 104.454

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	KRW
營收	32,582,040	60,061,856		
EPS	54558	52985.208		

公司簡介

浦項鋼鐵是世界最大的鋼鐵製造商, 1968年總部成立於韓國浦項 (Pohang), 曾在2003年被世界鋼鐵動態研究機構 (WSD) 稱之為「世界上的最具競爭性的公司」, 並在2005年獲Fortune財星雜誌評選為「全球最受景仰的公司」。每年以兩大生產工廠約19,000個員工生產2,850萬公噸的鋼鐵。

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	2.216	100	101.91	大新銀行/6.625/20	5.815	105.56	106.29
韓亞銀行/4.5/15	3.706	103.33	105.09	中國銀行/5.55/20 @	5.093	103.23	103.84
韓國電力公司/3/15	3.384	98.40	99.78	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.766	110.18	111.16
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.885	103.62	103.69	利豐集團/5.25/20 @	4.854	102.89	104.75
韓國高速公路/4.5/15	3.356	104.26	106.48	中國中信銀行/6.875/20	6.282	104.11	105.77
匯豐銀行/3.5/15	2.861	102.55	103.36	渣打銀行/5.875/20 @	5.311	104.08	105.50
馬來西亞公債/3.928/15	2.736	104.70	105.87	韓國進出口銀行/5.125/20	4.979	101.06	102.23
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.322	104.56	105.69	東亞銀行/6.125/20 @	5.602	103.75	104.86
星展銀行/2.375/15	2.646	99.19	99.23	卡達不動產管理/5/20	5.135	99.00	99.83
韓國電力公司/3.125/15	3.478	98.55	98.59	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	6.030	106.13	107.51
韓國進出口銀行/4.125/15 @	3.553	102.34	102.48	來寶集團/6.625/20	6.302	102.25	103.10
韓國外換銀行/4.875/16	3.882	104.32	105.22	和記黃埔/7.45/33	5.541	124.47	126.89
印度ICICI銀行/5/16	4.465	102.29	103.21	富邦集團/6.125/20	5.770	102.60	104.49
韓國友利銀行/4.75/16	3.952	103.47	104.28	香港新鴻基地產/4/20 @	4.655	94.97	96.51
電訊盈科/4.25/16 @	3.866	101.71	102.02	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.204	103.00	104.43
卡達電訊/7.875/19	5.295	117.00	119.21	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.633	102.98	105.14
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.321	96.13	98.17	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.991	104.93	106.20
浦項鋼鐵/4.25/20	5.055	93.93	95.62				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.382	103.52	105.48				

歐元計價

瑞士銀行/4.625/12	2.279	102.95	106.22
渣打銀行/3.625/15	3.570	100.01	100.97
瑞士信貸/4.75/19	4.308	103.03	106.00
巴克萊/4.875/19	4.772	100.38	103.32

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	99.15	/ 99.65	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.94	80.58	
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.24	/ 98.29	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.84	68.81	
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.77	/ 62.27	2013/5/12	2030/5/12	0	17.06	40.55	
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.00	/ 97.13	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.83	73.48	
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	172.51	/ 173.01	--	2012/12/21	2.75	6.65	172.73	
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.40	/ 103.90	--	2012/10/30	0	324000.00	37.05	
勤剛化工	現代重工	USD	107.84	/ 108.34	--	2012/10/30	0	441500.00	53.63	
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.33	/ 106.08	--	2012/10/30	0	281500.00	43.39	
宏碁	宏碁	USD	102.49	/ 103.24	2013/8/10	2015/8/10	0	67.00	65.15	
宏碁	宏碁	USD	104.85	/ 105.60	2015/8/10	2017/8/10	0	67.00	63.32	
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.38	/ 103.88	--	2013/10/12	0	109.00	75.45	
京元電子	京元電子	USD	118.00	/ 119.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.40	118.39	

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