

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.9123%	7.24
美國十年公債	3.2553%	8.53
美國三十年公債	4.4359%	8.06
美國抗通膨五年公債	-0.747%	-4.85
美國抗通膨十年公債	0.8036%	-0.99
德國五年公債	2.427%	9.6
德國十年公債	3.169%	7.9
德國三十年公債	3.631%	11
澳洲五年公債	5.1019%	2.24
澳洲十年公債	5.354%	-0.03
紐西蘭十年公債	5.48%	2

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	171	-5
北美投資級 CDX 指數	90	-2
歐洲投資級 iTraxx 指數	102	-2
日本投資級 iTraxx 指數	145	6
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	114	2

外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4014	道瓊工業	11774.59 1.39%
美元兌日圓	79.35	那斯達克	2636.05 0%
澳幣兌美元	0.9809	S&P 500	1273.72 1.3%
美元兌人民幣	6.5759	德國工業	6656.88 2.2%
美元對台幣	29.574	英國FTSE	5696.11 1.7%
歐元兌台幣	41.2592	法國CAC	3786.21 2.4%
港幣兌台幣	3.7888	日經225	9093.72 -1.4%
人民幣兌台幣	4.4956		

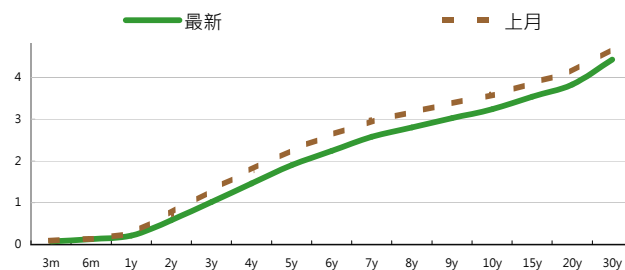
固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日在日本核能危機以及美國就業數據維持好轉的情況下，市場風險偏好提高，也讓美債需求下降殖利率走高，在日本核能外洩事件告一段落後，殖利率走勢將會回到基本面的走勢，有機會將向上大彈，終場五年期殖利率上漲7.24 bps，收在1.9%，十年期殖利率上漲 8.53bps 收在3.24%，三十年期殖利率上漲 8.06 bps 來到 4.42%。在歐元殖利率方面，昨日西班牙進行10年以及30年期公債標售，投標倍數優於預期代表市場對於歐洲國家解決債務問題的決心，加上日本核能危機有所趨緩，皆讓避險需求降低殖利率上彈，終場德債五年期殖利率上漲9.9bps，收在2.43%，十年期殖利率上漲8 bps，來到 3.17%，三十年期殖利率上漲 10.9 bps 來到3.63%。

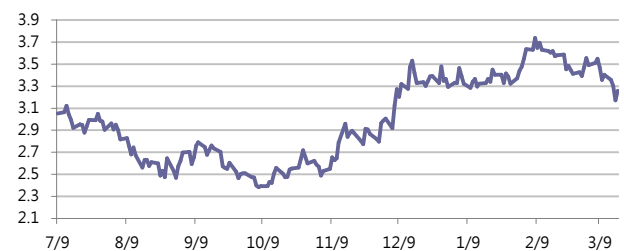
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.0445%，十年券005收在1.317%，二十年券002收在1.68。昨日台債因美債走低而大幅下抓，短期內隨著日本核電廠的問題日趨擴大，避險需求仍旺盛，惟下週將會有新籌碼開始進入市場，以及月底監事會議預期升息半碼之下，因此極有可能在目前利率相對低檔的位置量縮整理，而中東、歐債事件也還是待爆發，因此仍看區間偏多格局，但在操作上宜謹慎。

在信用市場方面，昨日早盤在雖受到前一日股票市場大跌影響Credit Spread 擴大，但是相對來說公司債市場表現較為冷靜，買盤逐漸回溫也帶表市場逐漸恢復信心，主要券種包括韓國以及香港/中國的Name，另外昨日哥倫比亞被S&P調升評等至BBB-，相信在本來的市場Credit Spread已經較沒有肉的情況下新興市場以及拉丁美洲皆有可能帶給投資級市場新的活水。在信用違約指數方面，全球主權指數收斂5點，收在171點，北美指數收斂2點，收在90點，歐洲指數收斂2點，收在102點，日本指數發散6點，收在145點，亞洲指數發散2點，收在114點。

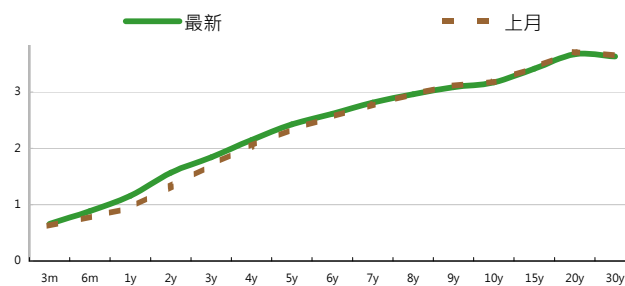
美國公債利率期間結構



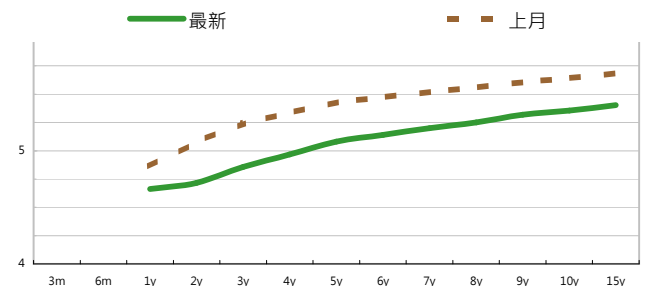
美國十年期公債利率



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。

每日標的介紹

公司名稱: 韓國友利銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A2
S&P	STABLE	A-2	BBB+

違約風險:

5年期CDS:

--

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	KRW
營收	44,150	8,311,941		
EPS	1483	--		

公司簡介

韓國友利銀行成立於1899年, 是韓國第二大全國性商業銀行和唯一的國有銀行, 曾用名韓匯銀行, 2002年更名為友利銀行。韓國友利銀行的業務涉及銀行、證券、租賃等各個領域。

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	2.214	100	101.92	大新銀行/6.625/20	5.708	106.32	107.09
韓亞銀行/4.5/15	3.772	103.05	104.83	中國銀行/5.55/20 @	5.017	103.78	104.42
韓國電力公司/3/15	3.392	98.37	99.77	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.823	109.64	110.66
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.669	104.43	104.52	利豐集團/5.25/20 @	4.796	103.32	105.21
韓國高速公路/4.5/15	3.297	104.48	104.48	中國中信銀行/6.875/20	6.229	104.48	106.18
匯豐銀行/3.5/15	2.737	103.05	103.87	渣打銀行/5.875/20 @	5.139	105.36	106.81
馬來西亞公債/3.928/15	2.588	105.29	106.48	韓國進出口銀行/5.125/20	4.868	101.89	103.09
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.315	104.46	105.62	東亞銀行/6.125/20 @	5.518	104.37	105.50
星展銀行/2.375/15	2.605	98.95	99.01	卡達不動產管理/5/20	5.162	98.80	99.67
韓國電力公司/3.125/15	3.484	98.52	98.58	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	6.030	105.87	107.29
韓國進出口銀行/4.125/15 @	3.409	102.94	103.10	來寶集團/6.625/20	6.215	102.87	103.75
韓國外換銀行/4.875/16	3.768	104.82	105.75	和記黃埔/7.45/33	5.514	124.86	127.33
印度ICICI銀行/5/16	4.610	101.66	102.60	富邦集團/6.125/20	5.730	102.90	104.82
韓國友利銀行/4.75/16	3.988	103.31	104.14	香港新鴻基地產/4/20 @	4.593	95.43	97.00
電訊盈科/4.25/16 @	3.831	101.86	102.20	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.229	102.50	103.96
卡達電訊/7.875/19	5.292	117.02	119.27	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.400	106.00	108.21
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.360	95.85	97.91	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.834	106.21	107.54
浦項鋼鐵/4.25/20	4.923	94.90	96.61				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.285	103.89	105.87				

歐元計價

瑞士銀行/4.625/12	2.274	102.94	106.23
渣打銀行/3.625/15	3.607	99.87	100.85
瑞士信貸/4.75/19	4.343	102.78	105.77
巴克萊/4.875/19	4.808	100.14	103.11

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	98.77	/ 99.27	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.90	78.92	
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.25	/ 98.30	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.83	68.62	
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.63	/ 62.13	2013/5/12	2030/5/12	0	16.78	39.34	
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	96.61	/ 96.74	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.82	73.30	
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	167.50	/ 168.00	--	2012/12/21	2.75	6.46	167.79	
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.43	/ 103.93	--	2012/10/30	0	340000.00	38.79	
勤剛化工	現代重工	USD	107.83	/ 108.33	--	2012/10/30	0	470500.00	57.02	
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.35	/ 106.10	--	2012/10/30	0	27700.00	42.60	
宏碁	宏碁	USD	102.50	/ 103.25	2013/8/10	2015/8/10	0	66.90	65.02	
宏碁	宏碁	USD	104.18	/ 104.93	2015/8/10	2017/8/10	0	66.90	63.20	
鴻海精密	鴻海精密	USD	101.76	/ 102.26	--	2013/10/12	0	101.00	69.89	
京元電子	京元電子	USD	115.25	/ 116.25	2012/10/27	2013/10/27	0	15.10	116.03	

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现。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