

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.0346%	0.66
美國十年公債	3.3263%	-0.19
美國三十年公債	4.4367%	-1.47
美國抗通膨五年公債	-0.6037%	7.67
美國抗通膨十年公債	0.928%	5.6
德國五年公債	2.552%	1.4
德國十年公債	3.257%	2.4
德國三十年公債	3.715%	2
澳洲五年公債	5.1981%	3.26
澳洲十年公債	5.447%	3.7
紐西蘭十年公債	5.6%	3.3

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	170	4
北美投資級 CDX 指數	97	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	2
日本投資級 iTraxx 指數	116	-13
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	0

### 外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4167	道瓊工業	12018.63 -0.15%
美元兌日圓	81.02	那斯達克	2683.87 -0.3%
澳幣兌美元	1.0093	S&P 500	1293.77 -0.4%
美元兌人民幣	6.5558	德國工業	6780.97 -0.5%
美元對台幣	29.542	英國FTSE	5762.71 -0.4%
歐元兌台幣	42.0452	法國CAC	3892.71 -0.3%
港幣兌台幣	3.7898	日經225	9206.75 4.4%
人民幣兌台幣	4.5058		

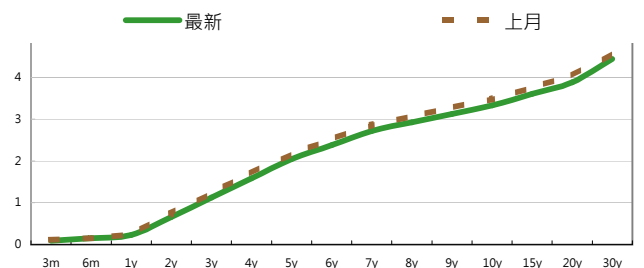
## 固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨天美債波動不大，主要是因為地區性事件已慢慢降溫，加上美國沒有太多重要經濟數據公布，因此利率是在平盤附近遊走，終場五年期殖利率上漲0.66 bps，收在2.04%，十年期殖利率下跌 6.04bps 收在3.33%，三十年期殖利率下跌 1.47 bps 來到 4.44%。在歐元殖利率方面，昨日葡萄牙將進行最新的節支計劃進行投票，這將關乎葡萄牙總理蘇格拉迪(Jose Socrates)是否可以留任，政治方面的風險也使歐元外圍國家利率上升，另外英國公布上個月CPI，年增率為4.4%也使得通膨壓力增加，而德債本身也在買盤減弱的情況下走低，殖利率上漲，終場德債五年期殖利率上漲1.2bps，收在2.55%，十年期殖利率上漲2.7 bps，來到 3.26%，三十年期殖利率上漲 2.5 bps 來到 3.72%。

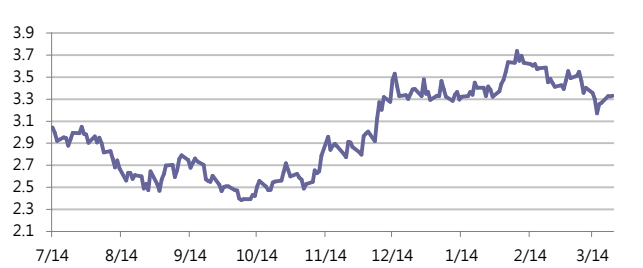
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.0835%，十年券005收在1.355%，二十年券002無成交。昨日台債量縮整理，在國際債市跌深反彈，呈現連續三天的反彈，日本災情無進一步擴大，使得多方持券信心動搖，雖然在1.34曾試圖往下壓，但追價力道不足，而最明顯的五年券，考慮即將新增籌碼 reopen，友明顯的賣壓，加之月底理監事會議升息預期下，頹勢的空方即有可能再度站起，走勢依舊是區間看待，在操作上宜謹慎。

在信用市場方面，在地區性因素慢慢降溫之後，買盤有回籠的跡象，標的以韓國的機構債以及東南亞如新加坡馬來西亞的券為主，可見買盤現在在進場時對風險還是相對敏感，昨日有韓國工業銀行(INDKOR)發行5.5年期金融債，定價為CT5+183點，算是一個合理的價位。在信用違約指數方面，全球主權指數發散4點，收在170點，北美指數發散1點，收在97點，歐洲指數發散2點，收在 104點，日本指數收斂12點，收在116點，亞洲指數收在110點。

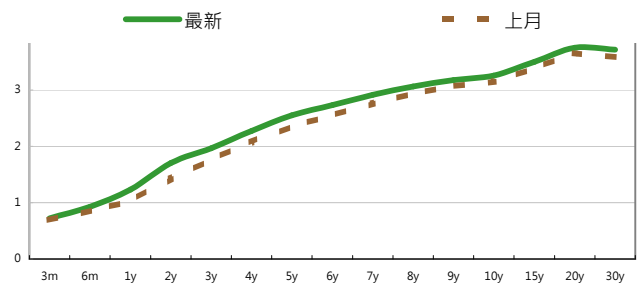
### 美國公債利率期間結構



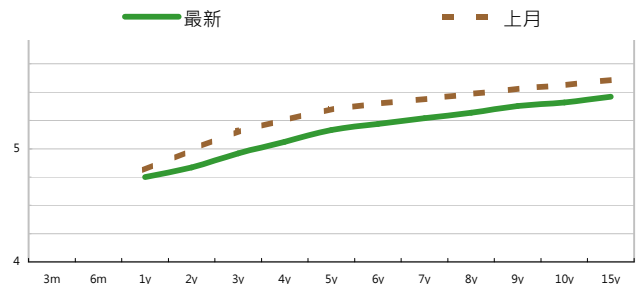
### 美國十年期公債利率



### 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

主動交易策略:

一般來說，除了買進後持有至到期日外，公司債交易策略還有以下數種，分別是預策利率走勢、殖利率利差策略、殖利率曲線策略等幾種，以下將分門別類進行概述。

預策利率走勢策略是最簡單，但也相對需要對於市場有一定的看法，當覺得未來利率會下跌，便採取買進的動作，當覺得未來利率會走升的時候，便採取賣出的動作。

殖利率利差策略：

簡單來說，便是尋找兩個有相同特性，如信用評等AAA的公司債以及美國政府公債，然後觀察兩者之間的殖利率利差，由於這兩種標的都是屬於相當穩定的標的，因此殖利率應該會相當接近，也就是說當殖利率利差現在是處於較為擴大的走勢時，便可以採取買近價格較低，賣出價格較高的策略，因為理論上這兩者的利差將會再次縮小。

殖利率曲線策略：

債券殖利率曲線顯示到期年限與收益率間的關係，殖利率曲線的形狀會隨著時間而有所改變。基於此，殖利率曲線策略是依據債券殖利率曲線形狀所可能產生變化的預期，而規劃某一特定投資組合，以期為該投資組合帶來最大報酬率。

每日標的介紹

公司名稱: 韓國外換銀行

產業別: 金融業

信評資料: 展望 短期評等 長期評等  
Moody's POS P-1 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	5,460,697	--		
EPS	1584	1972.245		

公司簡介

韓國外換銀行是在韓國中央銀行領導下的經過韓國政府特許設立的外匯專業銀行。為適應韓國經濟的飛速發展，韓國外換銀行不斷拓展業務範圍，逐步向商業銀行轉變，在1989年轉化為股份制商業銀行，憑藉其良好的服務體系和經營理念，在個人與企業金融領域具有強大的競爭力。截至2008年末，韓國外換銀行在韓國國內共設有分支行352家，在海外22個國家共設有25家分支行以及8個當地法人，已成為韓國排名第一的全球性銀行。

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	2.167	100	101.96	大新銀行/6.625/20	5.750	106.27	107.13
韓亞銀行/4.5/15	3.704	103.33	105.18	中國銀行/5.55/20 @	5.006	103.85	104.57
韓國電力公司/3/15	3.457	98.10	99.54	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.776	109.81	110.94
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.783	103.99	104.15	利豐集團/5.25/20 @	4.823	102.82	104.79
韓國高速公路/4.5/15	3.439	103.92	103.98	中國中信銀行/6.875/20	6.267	104.20	106.00
匯豐銀行/3.5/15	2.834	102.65	103.52	渣打銀行/5.875/20 @	5.147	105.29	106.82
馬來西亞公債/3.928/15	2.691	104.86	106.10	韓國進出口銀行/5.125/20	4.860	101.95	103.21
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.144	105.02	106.26	東亞銀行/6.125/20 @	5.516	104.37	105.60
星展銀行/2.375/15	2.708	98.61	98.70	卡達不動產管理/5/20	5.129	98.84	99.77
韓國電力公司/3.125/15	3.571	98.17	98.27	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.941	106.55	108.06
韓國進出口銀行/4.125/15 @	3.431	102.84	103.06	來寶集團/6.625/20	6.137	103.04	104.02
韓國外換銀行/4.875/16	3.813	104.61	105.61	和記黃埔/7.45/33	5.522	124.73	127.30
印度ICICI銀行/5/16	4.647	101.50	102.51	富邦集團/6.125/20	5.747	102.77	104.77
韓國友利銀行/4.75/16	3.917	103.61	104.51	香港新鴻基地產/4/20 @	4.617	95.26	96.88
電訊盈科/4.25/16 @	3.803	101.98	102.38	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.229	102.50	104.03
卡達電訊/7.875/19	5.243	116.96	119.32	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.400	106.00	108.32
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.347	95.94	98.08	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.958	105.88	107.32
浦項鋼鐵/4.25/20	4.917	94.95	96.72				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.392	103.47	105.51				

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	99.56	/ 100.06	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.91	79.33	
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.21	/ 98.26	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.85	69.37	
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	61.68	/ 62.24	2013/5/12	2030/5/12	0	17.17	41.42	
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	96.50	/ 96.62	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.84	74.63	
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	173.78	/ 173.78	--	2012/12/21	2.75	6.70	174.03	
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.70	/ 104.20	--	2012/10/30	0	348000.00	40.20	
勤剛化工	現代重工	USD	108.01	/ 108.51	--	2012/10/30	0	496500.00	60.92	
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.54	/ 106.29	--	2012/10/30	0	28950.00	45.08	
宏碁	宏碁	USD	103.26	/ 104.01	2013/8/10	2015/8/10	0	68.20	66.34	
宏碁	宏碁	USD	105.25	/ 106.00	2015/8/10	2017/8/10	0	68.20	64.48	
鴻海精密	鴻海精密	USD	102.84	/ 103.34	--	2013/10/12	0	104.50	72.37	
京元電子	京元電子	USD	122.00	/ 123.00	2012/10/27	2013/10/27	0	15.90	122.28	

## 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。過去的表現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