

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.2002%	-2.58
美國十年公債	3.4349%	-5.23
美國三十年公債	4.502%	-4.21
美國抗通膨五年公債	-0.4529%	-2.69
美國抗通膨十年公債	0.9724%	-3.84
德國五年公債	2.644%	-0.7
德國十年公債	3.339%	0.7
德國三十年公債	3.79%	-0.4
澳洲五年公債	5.2355%	-3.6
澳洲十年公債	5.494%	-3.18
紐西蘭十年公債	5.63%	1.5

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	168	2
北美投資級 CDX 指數	95	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	103	1
日本投資級 iTraxx 指數	139	-1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	106	-1

### 外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4124	道瓊工業	12350.61 0.58%
美元兌日圓	83.17	那斯達克	2776.79 0.7%
澳幣兌美元	1.0315	S&P 500	1328.26 0.7%
美元兌人民幣	6.5561	德國工業	7057.15 1.8%
美元對台幣	29.51	英國FTSE	5948.3 0.3%
歐元兌台幣	41.5235	法國CAC	4024.44 0.9%
港幣兌台幣	3.7889	日經225	9459.08 2.6%
人民幣兌台幣	4.4986		

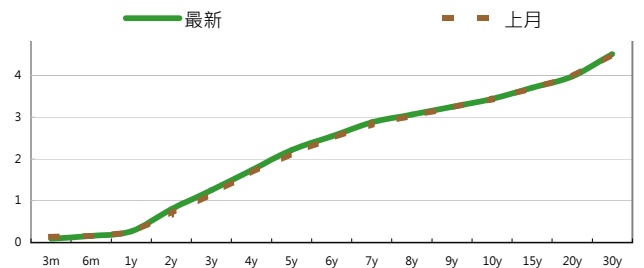
## 固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日美國公布ADP就業數據，人數為增加201000人小幅少於預期，雖然七年期標債表現平平，目標倍率與過去幾次相符，但美債在連跌十天之後有買盤慢慢進場，殖利率下跌，終場五年期殖利率下跌2.58，收在2.21%，十年期殖利率下跌 5.23bps 收在3.44%，三十年期殖利率下跌 4.21 bps 來到 4.51 %。在歐元殖利率方面，市場仍繼續關注愛爾蘭將會進行的銀行壓力測試，雖然愛爾蘭已預留350億歐元以彌補資金缺口，但壓力測試顯示這可能低於實際需求，使歐元區對外圍公債產生疑慮，葡萄牙與希臘殖利率亦出現上彈，在德債方面則沒有什麼變化，終場德債五年期殖利率下跌 1.1bps，收在2.64%，十年期殖利率上漲 0.8 bps，來到 3.34%，三十年期殖利率下跌 0.4 bps 來到 3.79%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.0895%，十年券005收在1.3572%，二十年券002R收在1.812%。昨日台債依舊持續狹幅整理，上下高低差不到1bp，仍舊在等待央行是否會持續升息以及是否會有額外的動作，但若央行無特殊舉措的話，在籌碼相對穩固的情形，以及已經price-in升息看法的走勢下，不排除殖利率有進一步下跌的空間。整體來說，台債仍處於殖利率緩步墊高的走勢，表現能否持穩仍待長券投資盤對於20年券的表態，走勢依舊是看區間，不過價格區間可能上移，在操作上宜謹慎。

在信用市場方面，昨天亞洲券市場沒有太大變化，大多數券跟隨著指標利率上下而波動，市場主要標地為昨日新發行的PTTEPT，表現亦不錯Credit Spread 由發行之225 點收斂到 219點，雖然本週新發行量不小，但目前看來市場對於這樣的供給算是可以接受，另外韓國 Hanabank 以及Woori Bank 也將要發行新券，若條件不錯相信也有一定程度的需求。在信用違約指數方面，全球主權指數發散2點，收在168點，北美指數收斂1點，收在96點，歐洲指數發散1點，收在 103點，日本指數收斂1點，收在139點，亞洲指數收斂1點，收在106點。

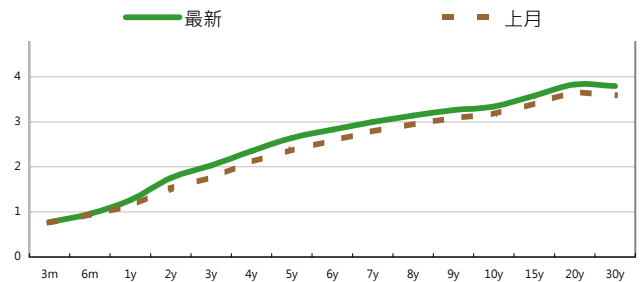
### 美國公債利率期間結構



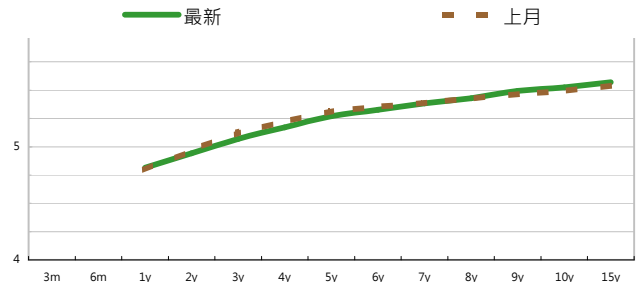
### 美國十年期公債利率



### 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:何謂荷蘭標(Dutch Auction)?

答:又稱為「單一價格標」,只依投標價格超過底標之順序依序得標,並一律以最低得標價格作為發行價格。例如,今發行300億之公債,有A、B、C、D、E五人投標, A標價111金額50億, B標價108金額80億, C標價100金額100億, D標價98金額120億, E標價90金額150億。則因ABCD之投標金額已超過三百億而E確定落標,此外,ABC之投標金額已達230億,因此D只得標70億,倘ABCD四人之得標價格皆為90。

問:相較於複式價格標,荷蘭標有何優點?

答:複式價格得標者因為標價高,在得標後若利率上揚則容易套牢,因此下標者相對保守,不利於發行者。反之,荷蘭標皆以最低標為得標價,因此投資人對利率風險擔憂反而低,下標相對活絡,無形中提高得標價格。

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	8,373,193		
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	2.162	100	102.01	大新銀行/6.625/20	5.921	104.79	105.78
韓亞銀行/4.5/15	3.789	102.96	104.89	中國銀行/5.55/20	5.216	102.33	103.17
韓國電力公司/3/15	3.561	97.69	97.69	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.768	109.85	111.11
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.861	103.68	103.93	利豐集團/5.25/20	4.987	101.63	103.70
韓國高速公路/4.5/15	3.499	103.68	103.83	中國中信銀行/6.875/20	6.399	103.26	105.19
匯豐銀行/3.5/15	3.070	101.69	102.63	渣打銀行/5.875/20	5.328	103.94	105.58
馬來西亞公債/3.928/15	2.820	104.32	105.64	韓國進出口銀行/5.125/20	4.982	101.04	102.41
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.112	105.15	106.49	東亞銀行/6.125/20 @	5.701	103.01	104.35
星展銀行/2.375/15	2.844	98.06	98.20	卡達不動產管理/5/20	5.112	98.94	99.97
韓國電力公司/3.125/15	3.653	97.85	98.02	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.799	107.60	109.25
韓國進出口銀行/4.125/15	3.592	102.16	102.46	來寶集團/6.625/20	6.118	103.17	104.28
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.811	104.60	105.69	和記黃埔/7.45/33	5.579	123.87	126.58
印度ICICI銀行/5/16 @	4.674	101.37	102.49	富邦集團/6.125/20	5.942	101.32	103.45
韓國友利銀行/4.75/16	3.934	103.53	104.52	香港新鴻基地產/4/20	4.790	93.99	95.69
電訊盈科/4.25/16 @	4.202	100.20	100.69	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.217	102.75	104.39
卡達電訊/7.875/19	5.199	117.30	119.82	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.611	103.25	105.72
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.405	95.53	97.76	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.974	106.75	108.36
浦項鋼鐵/4.25/20	5.038	94.07	95.92				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.551	102.85	104.98				
韓國工業銀行/3.75/16	3.921	99.16	99.22				

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	101.00 / 101.60	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.04	84.73
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	97.30 / 97.70	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.84	69.00
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	59.00 / 61.00	2013/5/12	2030/5/12	0	17.72	43.69
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	95.50 / 96.00	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	175.00 / 177.00	--	2012/12/21	2.75	7.08	183.90
勤剛化工	勤剛化工	USD	104.20 / 104.90	--	2012/10/30	0	364000.00	42.71
勤剛化工	現代重工	USD	107.87 / 108.37	--	2012/10/30	0	510000.00	63.57
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.04 / 106.79	--	2012/10/30	0	34050.00	53.86
宏碁	宏碁	USD	100.50 / 101.25	2013/8/10	2015/8/10	0	60.70	59.15
宏碁	宏碁	USD	101.50 / 102.50	2015/8/10	2017/8/10	0	60.70	57.50
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.38 / 103.88	--	2013/10/12	0	104.50	72.50
京元電子	京元電子	USD	124.00 / 126.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.15	124.43

## 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