

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.2766%	7.64
美國十年公債	3.4703%	3.54
美國三十年公債	4.5076%	0.56
美國抗通膨五年公債	-0.4572%	-0.43
美國抗通膨十年公債	0.9624%	-1
德國五年公債	2.672%	2.8
德國十年公債	3.354%	1.5
德國三十年公債	3.798%	0.8
澳洲五年公債	5.287%	4.42
澳洲十年公債	5.5431%	5.73
紐西蘭十年公債	5.678%	4.9

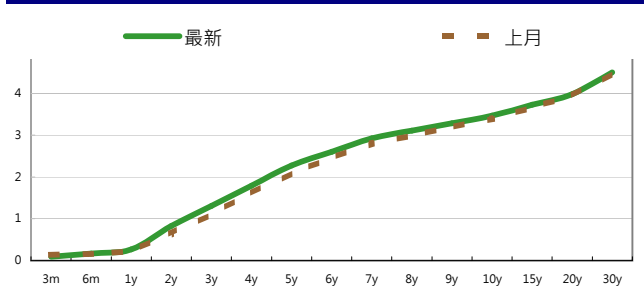
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	170	2
北美投資級 CDX 指數	96	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	102	-1
日本投資級 iTraxx 指數	142	3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	104	-2

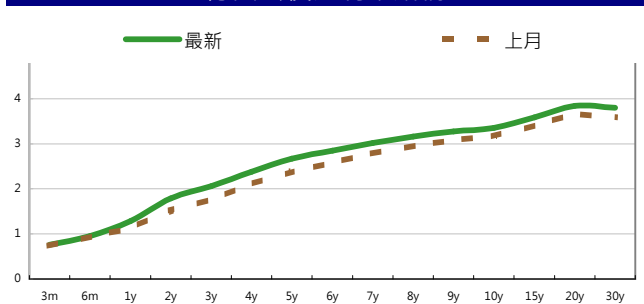
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.416	道瓊工業	12319.73 -0.25%
美元兌日圓	83.36	那斯達克	2781.07 0.2%
澳幣兌美元	1.0321	S&P 500	1325.83 -0.2%
美元兌人民幣	6.5483	德國工業	7041.31 -0.2%
美元對台幣	29.418	英國FTSE	5908.76 -0.7%
歐元兌台幣	41.7158	法國CAC	3989.18 -0.9%
港幣兌台幣	3.7799	日經225	9708.79 0.5%
人民幣兌台幣	4.4906		

美國公債利率期間結構



德國公債殖利率結構



固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日美國公布初領失業金人數雖然，微幅多於預期，但目前利率上升的動能不變，利率還是繼續往上，市場更關注明天的非農就業數據是否能夠帶給市場一點驚喜，終場五年期殖利率上漲7.64，收在2.28%，十年期殖利率上漲 3.54bps 收在3.47%，三十年期殖利率上漲0.56 bps 來到 4.50 %。在歐元殖利率方面，市場目前關注於葡萄牙將要進行公債標售，目前該國殖利率不斷在創歷史高點，使得連帶影響其他外圍國家的走勢，相信這標售結果會深深影響到該國是否會進行紓困的決策，在德債方面則沒有什麼變化，殖利率亦微幅上漲，終場德債五年期殖利率上漲2.6bps，收在2.67%，十年期殖利率上漲 1.1 bps，來到 3.35%，三十年期殖利率下跌 1 bps 來到 3.8%。

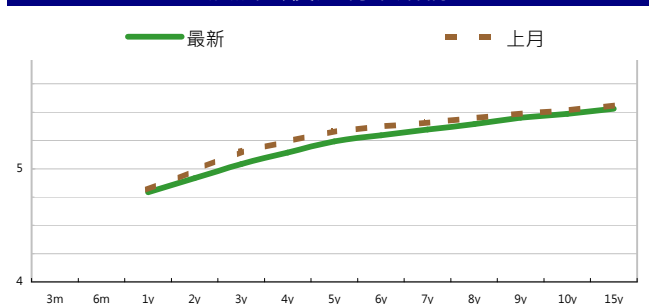
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.094%，十年券005收在1.355%，二十年券002R收在1.81%。昨日台債在央行會議前依舊量縮整理，終場收在平盤附近。下午央行決議升息半碼，與市場預期一致，若本日NCD調幅也符合預期在5~6bp之間，則不排除有利空出盡的作多行情，標的為流動性較好的十年券005，至於001方面，由於再過4交易日即有增額籌碼出爐，因此向下空間較為有限。建議偏空操作5年001偏多操作十年005，但在操作上仍需謹慎。

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，在新發行方面有韓國樂天發行五年期公司債，定價定在五年期+180點，相比前陣子發行的現代汽車的5年期公司債目前價位大概在 200點左右，由於樂天評等較好，因此這樣的定價算是還蠻不錯，另外埔項鋼鐵也宣布將要發行公司債，詳細情形將會稍後公布。在信用違約指數方面，全球主權指數發散2點，收在170點，北美指數發散1點，收在96點，歐洲指數收斂1點，收在 102點，日本指數發散3點，收在142點，亞洲指數收斂2點，收在104點。

美國十年期公債利率



澳洲公債殖利率結構



每日債券小常識

問:在回教國家所發行的債券,常常可以看到Sukuk這個字,請問這代表什麼意思?

答:Sukuk是 certificate的阿拉伯文,回教世界不管從事任何行為,都必須格遵回教律法,這支配了整個回教世界的經濟、社會、政治及文化。由於回教金融系統的核心,嚴格禁止利息,因此若要和世界金融市場接軌,便須利用其他辦法,如租約合同、預付定金、共同營銷或合夥人制度,去創造如同一般國際認知的利息收益。Sukuk的發行採用“出售後租賃”的方式,即債券發行人先以固定價格將基礎資產賣給特殊項目機構(SPV, Special Purpose Vehicle)·SPV發行相同面額債券向債權人募集資金,然後基礎資產被租賃給第三方使用,債券持有人則獲得SPV的租金收益。參與憑證一般被用來為新工程建設或為根據合夥契約進行的商業活動融資。債券持有人按照各自的股份享有對專案或專案資產收益的所有權。

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	--	--	A2	
S&P	STABLE	--	A	
違約風險:				
5年期CDS:	94.617			
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	53012.247		

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	2.161	100	102.02	大新銀行/6.625/20	5.875	105.11	106.12
韓亞銀行/4.5/15	3.837	102.75	104.70	中國銀行/5.55/20	5.157	102.76	103.61
韓國電力公司/3/15	3.614	97.47	97.48	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.753	109.94	111.23
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	5.486	97.86	98.13	利豐集團/5.25/20	5.033	101.27	103.35
韓國高速公路/4.5/15	3.472	103.78	103.94	中國中信銀行/6.875/20	6.427	103.07	105.02
匯豐銀行/3.5/15	3.069	102.11	103.06	渣打銀行/5.875/20	5.295	104.18	105.84
馬來西亞公債/3.928/15	2.758	104.57	105.90	韓國進出口銀行/5.125/20	4.931	101.42	102.80
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.121	105.11	106.47	東亞銀行/6.125/20 @	5.651	103.38	104.74
星展銀行/2.375/15	2.794	98.26	98.41	卡達不動產管理/5/20	5.112	98.95	99.99
韓國電力公司/3.125/15	3.711	97.62	97.79	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.799	107.60	109.27
韓國進出口銀行/4.125/15	3.552	102.33	102.63	來寶集團/6.625/20	6.132	103.11	104.23
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.860	104.38	105.49	和記黃埔/7.45/33	5.561	124.14	126.88
印度ICICI銀行/5/16 @	4.707	101.23	102.36	富邦集團/6.125/20	5.870	101.85	103.99
韓國友利銀行/4.75/16	3.981	103.32	104.32	香港新鴻基地產/4/20	4.720	94.50	96.21
電訊盈科/4.25/16 @	4.121	100.56	101.06	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.217	102.75	104.40
卡達電訊/7.875/19	5.271	116.76	119.30	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.391	106.13	108.62
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.435	95.32	97.56	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.992	106.75	108.38
浦項鋼鐵/4.25/20	5.136	93.37	95.23				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.529	102.94	105.07				
韓國工業銀行/3.75/16	3.960	98.97	99.05				

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	1.86	69.56
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	59.00 / 61.00	2013/5/12	2030/5/12	0	17.73	43.74
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	7.00	181.82
勤剛化工	勤剛化工	USD	104.20 / 104.90	--	2012/10/30	0	363500.00	42.79
勤剛化工	現代重工	USD	107.96 / 108.46	--	2012/10/30	0	518000.00	64.78
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.82 / 106.57	--	2012/10/30	0	34400.00	54.59
宏碁	宏碁	USD	101.00 / 102.00	2013/8/10	2015/8/10	0	60.00	58.63
宏碁	宏碁	USD	102.00 / 103.00	2015/8/10	2017/8/10	0	60.00	56.99
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.00 / 103.50	--	2013/10/12	0	103.00	71.66
京元電子	京元電子	USD	124.50 / 127.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.20	125.17

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