

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.3134%	5.01
美國十年公債	3.5452%	6.57
美國三十年公債	4.5949%	9.11
美國抗通膨五年公債	-0.5062%	3.68
美國抗通膨十年公債	0.9604%	6.63
德國五年公債	2.743%	2.7
德國十年公債	3.431%	3.9
德國三十年公債	3.903%	5.3
澳洲五年公債	5.294%	3.35
澳洲十年公債	5.5805%	3.62
紐西蘭十年公債	5.73%	8.5

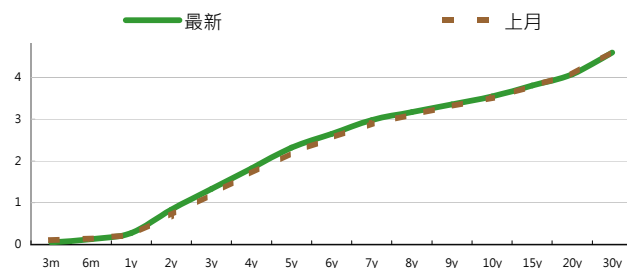
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	157	-8
北美投資級 CDX 指數	93	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	95	-2
日本投資級 iTraxx 指數	139	-2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	102	-1

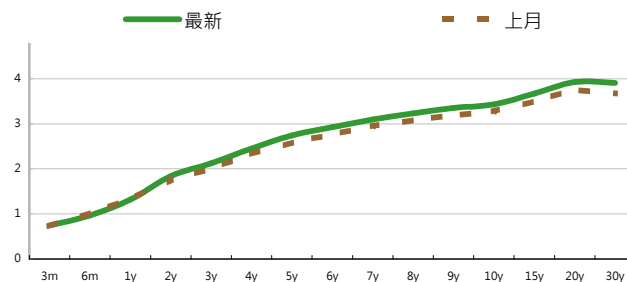
外匯市場

	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4318	道瓊工業	12426.75	0.27%
美元兌日圓	85.42	那斯達克	2799.82	0.3%
澳幣兌美元	1.0432	S&P 500	1335.54	0.2%
美元兌人民幣	6.5444	德國工業	7215.11	0.6%
美元對台幣	29.15	英國FTSE	6041.13	0.6%
歐元兌台幣	41.4762	法國CAC	4048.16	0.2%
港幣兌台幣	3.7309	日經225	9584.37	1%
人民幣兌台幣	4.432			

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，昨日雖然沒有重大消息發布，但是由於下禮拜將有新的發債計畫，加上市場對於通膨有所疑慮，使得長天期公債上彈更多，讓昨日美債利率繼續上彈，終場五年期殖利率上漲5.65，收在2.32%，十年期殖利率上漲6.57bps 收在3.55%，三十年期殖利率上漲2.78 bps 來到 4.60%。在歐元殖利率方面，葡萄牙公債終止連續11日下跌，主要是因為一些空頭部位想在歐洲央行開回前進行回補，德債殖利率則也是上漲的走勢，終場德債五年期殖利率上漲2.4bps，收在2.74%，十年期殖利率上漲 3.8 bps，來到 3.43%，三十年期殖利率上漲5 bps 來到 3.90%。

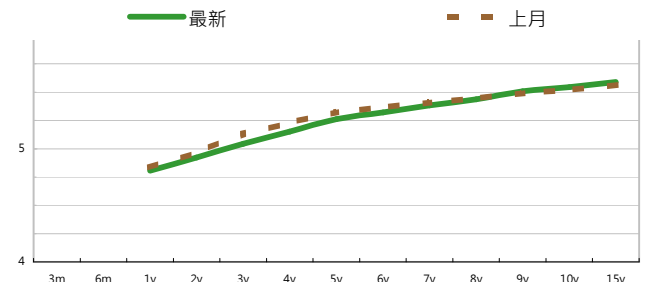
在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.105%，十年券005收在1.362%，二十年券002R收在1.821%。上週五台債在央行符合預期的升息半碼但意外調高NCD調幅的舉措下開高，但逢高見買盤進駐，一路追價至平盤附近震盪，多空皆缺乏題材，因此持續量縮，流動性最好的十年券成交量僅為215億。整體來說，市場上的流動性券因籌碼優勢使得空方施力不易，因此市場或在等待週五的001R發行前交易，而若流動性轉向001R，則005是否因流動性轉差以及籌碼集中度增加而使得彈幅有限，則值得留意。建議偏空操作5年001偏多操作十年005，但在操作上仍需謹慎。

在信用市場方面，昨天長假結束後，買盤有進場的跡象，推動 Credit Spread收斂，需求較強勁的券種有韓國以及印度的券種，另外昨日有韓國友利銀行(Woori Bank)發行十年期公司債，雖然訂價在CT10+250點有點偏高，但是在十年韓國券較少的情況下，需求十分強勁。在信用違約指數方面，全球主權指數收斂8點，收在157點，北美指數收斂1點，收在93點，歐洲指數收斂2點，收在 95點，日本指數收斂2點，收在139點，亞洲指數收斂1點，收在102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

固定利率：利率固定不動 (固定利率 = 票面利率)
 固定利率公司債的票面利率在發行時就決定而且固定一個比率，至到期日都不會變動。相對地，對發行公司而言，就是利息支出固定，發債的同時，發行機構就簡單地算出未來的現金流量。若能明確判斷未來的利率走勢向下，則選擇投資固定利率公司債，對投資人比較有利。

浮動利率：債息利率隨指標加碼 (浮動利率 = 基準利率 + 固定利差)
 浮動利率債券則是一種付息票面利率會定期調整，付息水準會隨市場浮動的債券。票面利率調整的基礎通常是依據一個具有公信力的市場利率當成指標利率，作為付息的基準，然後將這基準利率再加上一定的利差；發放利息時，就依據這個指標加上一個固定利差計息，每次領的利息都會不同，如果利率向下，投資人投資浮動利率債券較不利，但如果利率走高，投資人收益會增加，對投資人較有利，而發債機構成本相對地就會加重。

反浮動利率：債息利率隨指標減碼 (反浮動利率 = 基準利率 - 固定利差)

反浮動利率按字面的意義就是和浮動利率方向相『反』的一種浮動方式。若預期未來利率向上，如果採浮動利率，發行成本就會跟著增加，為了規避這種風險，債券發行人就會增加一個『反浮動』的條件。簡單地說，票面利率就是用一個基準利率減去一個固定比率所得出的結果。

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	8,386,375		
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	2.156	100	102.07	大新銀行/6.625/20	5.858	105.22	106.34
韓亞銀行/4.5/15	3.815	102.83	104.86	中國銀行/5.55/20	5.263	102.00	102.94
韓國電力公司/3/15	3.680	97.21	97.27	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.701	110.35	111.76
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.679	104.33	104.69	利豐集團/5.25/20	5.125	100.60	102.77
韓國高速公路/4.5/15	3.505	103.64	103.87	中國中信銀行/6.875/20	6.580	102.00	104.06
匯豐銀行/3.5/15	3.033	101.83	102.84	渣打銀行/5.875/20	5.297	104.16	105.92
馬來西亞公債/3.928/15	2.797	104.39	105.79	韓國進出口銀行/5.125/20	5.049	100.55	102.02
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.092	105.20	106.65	東亞銀行/6.125/20 @	5.648	103.40	104.86
星展銀行/2.375/15	2.891	97.87	98.05	卡達不動產管理/5/20	4.987	99.86	100.99
韓國電力公司/3.125/15	3.751	97.47	97.69	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.756	107.89	109.67
韓國進出口銀行/4.125/15	3.498	102.54	102.92	來寶集團/6.625/20	6.147	102.96	104.19
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.887	104.24	105.44	和記黃埔/7.45/33	5.526	124.66	127.52
印度ICICI銀行/5/16 @	4.626	101.57	102.78	富邦集團/6.125/20	5.830	102.14	104.39
韓國友利銀行/4.75/16	4.084	102.86	103.94	香港新鴻基地產/4/20	4.757	94.24	96.02
電訊盈科/4.25/16 @	4.220	100.13	100.69	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.229	102.50	104.24
卡達電訊/7.875/19	5.208	117.21	119.88	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.611	103.25	105.88
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.554	94.49	96.81	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	8.010	107.13	108.90
浦項鋼鐵/4.25/20	5.215	92.82	94.75				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.620	102.58	102.63				
韓國工業銀行/3.75/16	3.971	98.92	99.06				

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	1.99	82.65
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	97.30 / 97.70	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.87	69.93
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	59.00 / 61.00	2013/5/12	2030/5/12	0	18.97	47.31
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	95.50 / 96.00	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.87	77.30
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	7.05	183.12
勤剛化工	勤剛化工	USD	104.20 / 104.90	--	2012/10/30	0	359000.00	42.76
勤剛化工	現代重工	USD	107.60 / 108.10	--	2012/10/30	0	526000.00	66.56
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.96 / 106.71	--	2012/10/30	0	35300.00	56.68
宏碁	宏碁	USD	99.50 / 101.00	2013/8/10	2015/8/10	0	55.30	54.79
宏碁	宏碁	USD	100.50 / 101.50	2015/8/10	2017/8/10	0	55.30	53.26
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.38 / 104.00	--	2013/10/12	0	109.50	77.24
京元電子	京元電子	USD	126.00 / 128.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.95	132.78

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