

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.2265%	5.67
美國十年公債	3.4979%	3.94
美國三十年公債	4.5485%	0.56
美國抗通膨五年公債	-0.5682%	4.07
美國抗通膨十年公債	0.8539%	1.64
德國五年公債	2.752%	0.1
德國十年公債	3.428%	-0.7
德國三十年公債	3.891%	-1.2
澳洲五年公債	5.395%	2.3
澳洲十年公債	5.6255%	2.12
紐西蘭十年公債	5.79%	1.5

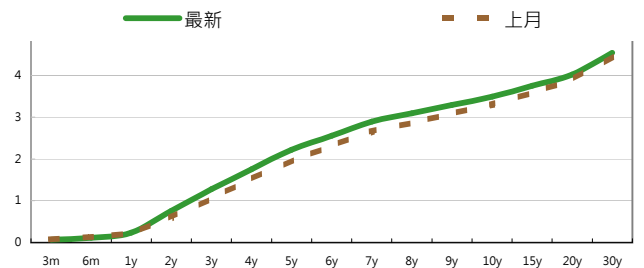
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	171	3
北美投資級 CDX 指數	95	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	97	-1
日本投資級 iTraxx 指數	133	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	104	1

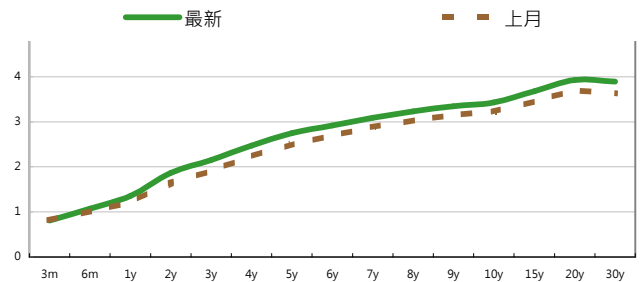
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.45	道瓊工業	12285.15	0.12%
美元兌日圓	83.66	那斯達克	2760.22	0%
澳幣兌美元	1.0538	S&P 500	1314.52	0%
美元兌人民幣	6.5313	德國工業	7146.56	-0.4%
美元對台幣	29.041	英國FTSE	5963.8	-0.8%
歐元對台幣	42.061	法國CAC	3970.39	-0.9%
港幣對台幣	3.7312	日經225	9641.18	0.1%
人民幣對台幣	4.442			

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

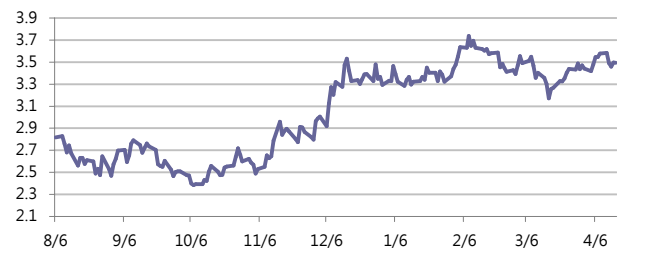
在國際主要公債利率方面，昨日美債行情走勢多變，在亞洲盤的時候沒有什麼變化，但到了歐洲盤的時候由於歐債議題再次被拿出來吵作，使得美債避險需求增加而殖利率有所下跌，到美國盤時，就業數據好壞參半，初領失業金人數意外增加，但續領失業金人數有所減少，加上連續三天上漲的獲利回吐賣壓，使得殖利率回彈，讓價格由漲轉跌，殖利率上漲，終場五年期殖利率上漲5.67 bps，收在2.22%，十年期殖利率上漲 3.94 bps 收在3.49%，三十年期殖利率上漲0.56 bps 來到 4.54 %。在歐元殖利率方面，昨日議題主要著重於歐債問題重新被拿出來吵作，由於芬蘭是唯一的歐元國家，必須將金融穩定基金 (EFSF · European Financial Stability Facility) 計畫交付國會表決，在反對聲浪升高使得有可能讓其他國家反紓困勢力增強，造成金融市場新的波動，使得德債的避險需求增加，讓殖利率有所下跌，終場德債五年期殖利率下跌0.1bps，收在2.75%，十年期殖利率下跌 0.5 bps，來到 3.43%，三十年期殖利率下跌1.3 bps 來到 3.89%。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.0711%，十年券005收在1.3475%，二十年券002R收在1.709%。昨日台債雖反應美債利多開低，但隨後進入量縮凍結的情況，而在交易商不願追價的情況下，短多調節賣壓出籠，終場除002R小幅收低外，其餘各券微幅收高。目前走勢來看，市場缺乏方向性，在資金浮濫與國際債市走空的矛盾影響下，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。

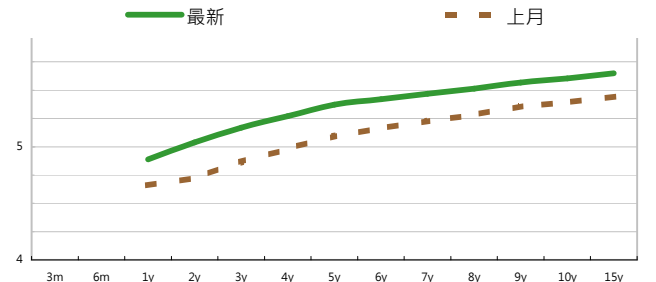
在信用市場方面，昨日市場也是繼續弱勢的走勢，新發行的EIBKOR 開盤之後遭受賣壓，下跌了 5 bps左右，香港方面的公司債也在HUWHY遭到賣壓的情況下價格下跌，大致上亦有5~10 bps的跌幅，整體來說，由於近日新發行的供給較多，加上訂價都偏向積極，操作上小心為宜。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散5點，收在168點，北美指數收在95點，歐洲指數收在 97點，日本指數收斂4點，收在132點，亞洲指數發散1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: 人家都說, 信用評等機構是個後知後覺的指標, 那有什麼是可以嗅出市場訊息的指標嗎?

答: 有, 市場上最常使用的, 便是所謂的信用違約交換(Credit Default Swap, 簡稱CDS), 這是一種類似保險的的合約, 是由CDS買方和賣方以某一借款人為目標所簽定的合約, 買方給賣方一筆費用(Premium), 若借款人違約, 購買CDS的買方將從賣方那里獲得賠償。信用違約交換的買家可以借此保護自身投資。

問: 那我可以怎麼利用CDS來獲利呢?

答: CDS主要可以有兩個作用, 可以用來避險也可以用來投機:

在避險方面, 假如說你現在持有希臘國債, 但是你現在擔心在未來這個國家有可能會付不出利息, 讓你手上的債券變成一張廢紙, 此時你可以購買希臘的CDS, 當希臘真正出現違約的時候, 你就可以獲得賠償。

在投機方面, 假如你看準了某家公司資金將要出現問題, 快要違約了, 你便可以洞燭機先的先買進該公司的CDS, 等到該公司真的發生違約, 你便可以賺得CDS的賠償金, 即便沒有真正出現危機, 只要有消息面如新聞報導該公司狀況不佳, 你先前所購買的CDS也有可能因此上漲。

每日標的介紹

公司名稱: 韓國進出口銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-1	A1
S&P	STABLE	A-1	A

違約風險:

5年期CDS: 108.589

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	KRW
營收	1,801,132	--		
EPS	--	--		

公司簡介

韓國進出口銀行為韓國的國營銀行, 成立於1976年七月一日, 主要是協助國家經濟發展以及促進跨國經濟合作, 業務範圍包括支持進出口交易, 海外投資, 以及取得海外天然資源。

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	2.150	100	102.13	大新銀行/6.625/20	5.993	104.27	105.53
韓亞銀行/4.5/15	3.701	103.30	105.43	中國銀行/5.55/20	5.306	101.69	102.75
韓國電力公司/3/15	3.571	97.67	97.79	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.779	109.72	111.29
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.568	104.50	104.96	利豐集團/5.25/20	5.117	100.66	102.95
韓國高速公路/4.5/15	3.369	104.13	104.46	中國中信銀行/6.875/20	6.660	101.44	103.66
匯豐銀行/3.5/15	2.977	102.21	103.30	渣打銀行/5.875/20	5.344	103.81	105.70
馬來西亞公債/3.928/15	2.780	104.44	105.92	韓國進出口銀行/5.125/20	5.017	100.78	102.36
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.216	104.64	106.21	東亞銀行/6.125/20 @	5.698	103.03	104.62
星展銀行/2.375/15	2.830	98.19	98.42	卡達不動產管理/5/20	5.032	99.55	100.78
韓國電力公司/3.125/15	3.629	97.96	98.26	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.894	106.82	108.76
韓國進出口銀行/3.75/16	3.900	99.27	99.27	來寶集團/6.625/20	6.197	102.61	103.99
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.810	104.57	105.87	和記黃埔/7.45/33	5.638	122.99	126.01
印度ICICI銀行/5/16 @	4.637	101.52	102.84	富邦集團/6.125/20	5.938	101.35	103.73
韓國友利銀行/4.75/16	3.937	103.49	104.67	香港新鴻基地產/4/20	4.775	94.12	95.98
電訊盈科/4.25/16 @	4.216	100.15	100.81	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.223	102.17	104.03
卡達電訊/7.875/19	5.214	117.13	119.98	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.572	103.75	106.55
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.529	94.67	94.70	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.932	107.45	109.40
浦項鋼鐵/4.25/20	5.157	93.24	95.27				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.471	103.12	103.27				
韓國工業銀行/3.75/16	3.953	99.01	99.23				

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	101.40 / 101.63	2015/2/1	2017/2/1	1.6	1.98	82.24
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.00 / 98.38	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.82	68.06
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	62.96 / 63.42	2013/5/12	2030/5/12	0	18.65	46.98
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	95.86 / 96.36	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.83	74.19
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	186.15 / 186.15	--	2012/12/21	2.75	7.20	187.01
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.61 / 104.11	--	2012/10/30	0	334500.00	39.88
勤剛化工	現代重工	USD	107.68 / 108.18	--	2012/10/30	0	538000.00	68.13
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.65 / 106.40	--	2012/10/30	0	34050.00	54.72
宏碁	宏碁	USD	98.38 / 99.13	2013/8/10	2015/8/10	0	56.10	55.54
宏碁	宏碁	USD	100.00 / 100.50	2015/8/10	2017/8/10	0	56.10	53.99
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.75 / 104.50	--	2013/10/12	0	108.50	76.48
京元電子	京元電子	USD	125.00 / 126.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.20	126.81

美元附條件交易利率牌告

天期	RP(%)	RS(%)
10 Day	1	2.5
20 Day	1	2.5
1 Month	1	2.5
2 Month	1	2.5
3 Month	1	2.5

歐元附條件交易利率牌告

天期	RP(%)	RS(%)
10 Day	1	2.5
20 Day	1	2.5
1 Month	1	2.5
2 Month	1	2.5
3 Month	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