

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.1124%	-0.36
美國十年公債	3.3963%	-1.14
美國三十年公債	4.4739%	0.83
美國抗通膨五年公債	-0.6895%	2.17
美國抗通膨十年公債	0.781%	6.21
德國五年公債	2.634%	-4.8
德國十年公債	3.26%	-4.5
德國三十年公債	3.765%	-2.6
澳洲五年公債	5.299%	1.17
澳洲十年公債	5.4705%	-4.7
紐西蘭十年公債	5.65%	-4

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	196	7
北美投資級 CDX 指數	93	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	99	0
日本投資級 iTraxx 指數	126	-3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	105	0

外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4565	道瓊工業	12505.99 0.42%
美元兌日圓	81.85	那斯達克	2820.16 0.6%
澳幣兌美元	1.075	S&P 500	1337.38 0.5%
美元兌人民幣	6.5216	德國工業	7295.49 0.6%
美元對台幣	28.926	英國FTSE	6018.3 -0.1%
歐元兌台幣	42.2801	法國CAC	4021.88 0.4%
港幣兌台幣	3.718	日經225	9685.77 -0.5%
人民幣兌台幣	4.4283		

固定收益每日評論

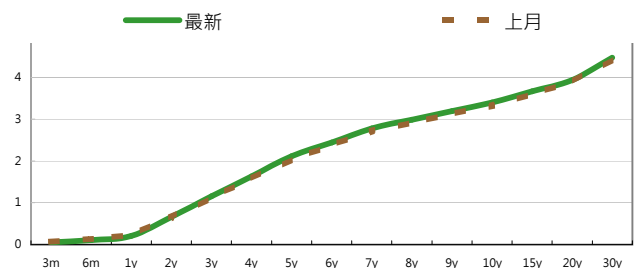
在國際主要公債利率方面，昨日美國公布就業數據，雖然在初領失業率以及續領失業金的人數皆有降低，但是降幅不如預期，不過市場由於充斥著休假氣氛，因此沒有太大反應，整體而言 Yield 上下波動不大，下週將會舉行的FOMC會議將是QE2 結束前最後一次 FOMC會議，相信能夠帶給目前平淡的市場一點方向，終場五年期殖利率下跌0.36 bps，收在2.11%，十年期殖利率下跌 1.14 bps 收在3.4%，三十年期殖利率上漲 0.83 bps 來到 4.47%。在歐元殖利率方面，昨日歐洲外圍公債收益率仍然維持攀升的走勢，希臘兩年期公債殖利率升破 23%，葡萄牙十年期公債亦升破 10%，唯一好消息是西班牙公債殖利率在前一天標出不錯的結果之後又繼續向下，德債則是在避險需求下殖利率下跌，終場德債五年期殖利率下跌5.2bps，收在 2.63%，十年期殖利率下跌 4.5 bps，來到 3.26%，三十年期殖利率下跌 2.1 bps 來到 3.77%。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.0741%，十年券005收在1.3565%，二十年券002R收在1.745%。昨日台債不懼台股大漲，殖利率並未跟著股市大幅走高，顯示籌碼集中度仍高，主要賣壓可能來自於長券，因擔憂今日30Y開始發行前交易，市場如何看待新籌碼的釋出，以及下週5年券標售結果將會是影響台債走勢的關鍵。整體來說，新債及大量公司債發行的資金排擠效應將使得台債流動性更乏人問津，因此建議買長賣短組成duration neutral部位養券，但在操作上仍需謹慎。

在信用市場方面，昨日亞洲公司債Credit Spread 亦是維持收斂的走勢，市場的焦點主要是新發行的中石油(CNPC)，各天期皆是收斂的走勢，以三十年期表現最好，除此之外亦有一些韓國的14~15年到期的券市場上有在詢價，之後歐美市場將會開始復活節假期，希望在假期過後能夠帶給市場新的方向。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散7點，收在196點，北美指數發散1點，收在93點，歐洲指數收在 99點，日本指數收斂3點，收在126點，亞洲指數收在105點。

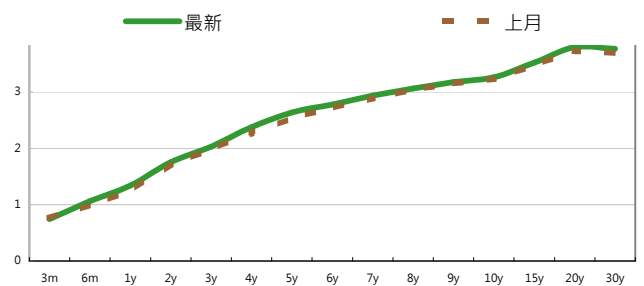
美國公債利率期間結構



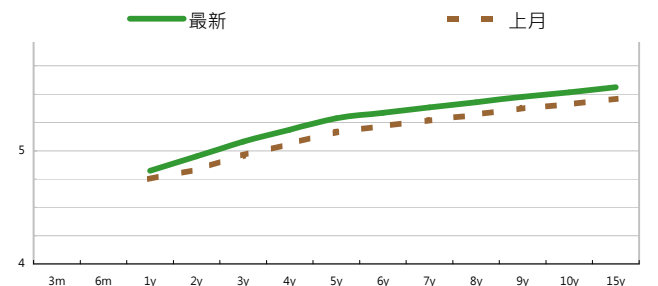
美國十年期公債利率



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: 請問什麼是含息價格, 和百元價格差別在哪邊?
 答: 簡單來說, 含息價格是百元價格加上應計利息, 這個價位是在債券市場上實際交易的價格, 所以百元價格又稱為Clean Price, 含息價格又稱為Dirty Price。

問: 那什麼是應計利息呢?
 答: 指自上一利息支付日至買賣結算日產生的利息收入, 一般性公式為: 應計利息額=票面利率÷360×已計息天數, 但實際計算細節有可能會依據不同債券發行條件有所不同, 如有些債券以每年365天計算。

問: 我不想看數學公式, 能不能實際給我一個例子?
 答: 假設你現在想賣掉持有花旗票面利率2.7%的公司債, 距離上次發息已經是120天前了, 目前在市場上該債券的百元價為102元, 所以應計利息為 $2.7\% \times 120 / 360 \times 100 = 0.9$, 這0.9也是你持有這120天所應該獲得的利息, 你實際可以賣出的價格為 $102 + 0.9 = 102.9$ 元。

每日標的介紹

公司名稱:	和記黃埔			
產業別:	綜合業務			
信評資料:	展望	短期評等	長期評等	
Moody's	NEG	--	A3	
S&P	STABLE	--	A-	
違約風險:				
5年期CDS:	73.997			
獲利狀況:				
	上一年度	最新預測	貨幣:	USD
營收	209,180	210,148		
EPS	--	71.822		

公司簡介

和記黃埔有限公司是業務遍佈全球的大型跨國企業, 一向銳意創新, 並勇於採用新科技, 經營多元化業務, 包括全球多個市場最大的貨櫃碼頭經營商、零售連鎖集團、地產發展與基建業務, 以至技術最先進的電訊服務。

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	2.030	100	102.19	大新銀行/6.625/20	5.841	105.32	106.72
韓亞銀行/4.5/15	3.622	103.62	105.83	中國銀行/5.55/20	5.214	102.34	103.51
韓國電力公司/3/15	3.470	98.08	98.26	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.785	109.67	111.38
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.528	104.85	105.40	利豐集團/5.25/20	5.052	101.12	103.51
韓國高速公路/4.5/15	3.333	104.24	104.66	中國中信銀行/6.875/20	6.550	102.20	104.55
匯豐銀行/3.5/15	2.929	102.22	103.38	渣打銀行/5.875/20	5.216	104.74	106.75
馬來西亞公債/3.928/15	2.680	104.89	106.45	韓國進出口銀行/5.125/20	5.039	100.62	102.30
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.224	104.62	106.30	東亞銀行/6.125/20 @	5.596	103.76	105.48
星展銀行/2.375/15	2.739	98.51	98.79	卡達不動產管理/5/20	5.004	99.73	101.06
韓國電力公司/3.125/15	3.542	98.32	98.67	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.898	106.78	108.85
韓國進出口銀行/3.75/16	3.829	99.61	99.69	來寶集團/6.625/20	6.212	102.46	103.97
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.734	104.89	106.28	和記黃埔/7.45/33	5.568	124.02	127.18
印度ICICI銀行/5/16 @	4.495	102.12	103.53	富邦集團/6.125/20	5.841	102.06	104.56
韓國友利銀行/4.75/16	3.855	103.83	105.11	香港新鴻基地產/4/20	4.731	94.45	96.40
電訊盈科/4.25/16 @	4.179	100.30	101.05	澳盛銀行/5.36/PERP *	5.210	102.88	104.84
卡達電訊/7.875/19	5.185	117.32	120.31	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.611	103.25	106.20
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.426	95.41	95.53	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.883	107.38	109.50
浦項鋼鐵/4.25/20	5.042	94.08	96.19	和記黃埔/6/PERP *	6.607	101.88	104.86
新加坡不動產信託/4.321/15	3.449	103.19	103.42				
韓國工業銀行/3.75/16	3.895	99.29	99.59				
樂天百貨/3.875/16	3.898	99.90	100.11				

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	101.63 / 102.13	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.00	83.07
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.05 / 98.55	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.82	68.25
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.12 / 63.51	2013/5/12	2030/5/12	0	19.14	49.18
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.20 / 97.70	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.89	78.63
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	186.00 / 186.75	--	2012/12/21	2.75	7.17	186.23
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.95 / 104.45	--	2012/10/30	0	334000.00	39.96
勤剛化工	現代重工	USD	107.62 / 108.12	--	2012/10/30	0	522000.00	66.34
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.83 / 106.58	--	2012/10/30	0	325500.00	52.49
宏碁	宏碁	USD	98.00 / 98.62	2013/8/10	2015/8/10	0	49.50	49.20
宏碁	宏碁	USD	98.75 / 99.25	2015/8/10	2017/8/10	0	49.50	47.82
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.25 / 103.87	--	2013/10/12	0	109.50	77.48
京元電子	京元電子	USD	121.00 / 122.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.40	128.87

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 TSui · Kowloon · PRC
Hong Kong
Tel: (852) 2586 8288
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
Tel: (86 21) 6886-5358
Fax: (86 21) 6886-5969

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