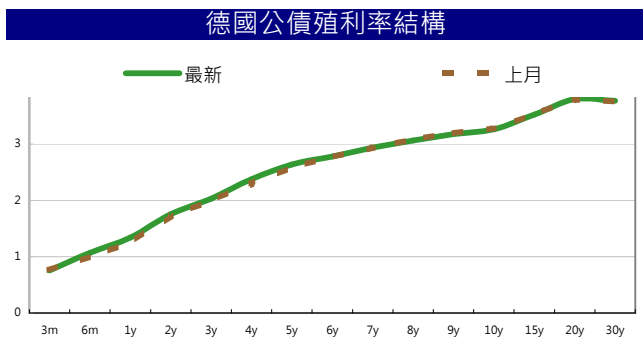
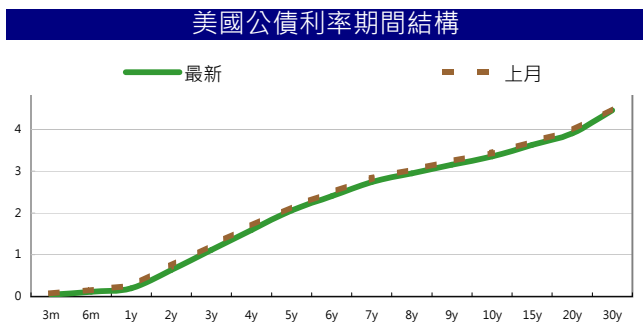


全球指標公債		
	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.0655%	-4.01
美國十年公債	3.3627%	-2.8
美國三十年公債	4.4554%	-0.92
美國抗通膨五年公債	-0.2472%	40.4
美國抗通膨十年公債	0.7607%	-2.97
德國五年公債	2.634%	-4.8
德國十年公債	3.26%	-4.5
德國三十年公債	3.765%	-2.6
澳洲五年公債	5.299%	1.17
澳洲十年公債	5.473%	-4.45
紐西蘭十年公債	5.65%	0

Markit CDX & iTraxx 信用指數		
	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	196	N/A
北美投資級 CDX 指數	94	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	99	0
日本投資級 iTraxx 指數	122	-2
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	106	0

外匯市場		股票市場		
	價格		指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4526	道瓊工業	12479.88	-0.21%
美元兌日圓	81.69	那斯達克	2825.88	0.2%
澳幣兌美元	1.0706	S&P 500	1335.25	-0.2%
美元兌人民幣	6.5323	德國工業	7295.49	0.6%
美元對台幣	28.93	英國FTSE	6018.3	-0.1%
歐元兌台幣	42.1379	法國CAC	4021.88	0.4%
港幣兌台幣	3.7199	日經225	9671.96	-1.1%
人民幣兌台幣	4.426			



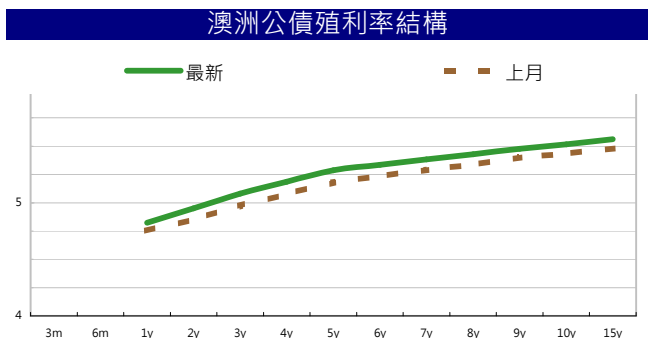
固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日美國復活節假期結束後的第一個交易日，然而市場還是相對清淡並且等待著今天FOMC會議結束後會後聲明以及Fed主席 Berneke 的記者會，由於過去 Berneke並沒有以公開記者會的方式面對市場，因此在這之前市場更加謹慎，終場五年期殖利率下跌4.01 bps，收在2.06%。十年期殖利率下跌 2.8 bps 收在3.36%，三十年期殖利率下跌 0.92 bps 來到 4.47%。在歐元殖利率方面，昨日由於歐洲主要國家仍然是在復活節假期，因此並沒有開盤。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.078%，十年券005收在1.3622%，二十年券002R收在1.733%。昨日台債因歐美股債市休市，缺乏方向引導，因此交易商交易意願不高，從走勢上來看，多空雙方在標債前保守以對，因此後市短線仍看標債結果，買盤對價格的表態，將是變盤關鍵。整體來說，新債及大量公司債發行的資金排擠效應使得台債流動性大幅下降，因此仍建議買長賣短組養券部位，但在操作上仍需謹慎。

在信用市場方面，昨日亞洲公司債由於香港以及歐洲國家仍然是處於復活節假期，因此市場上沒有太多交投，行情大多數是不動或者Credit Spread小幅度的收斂。

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。



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:	73.885			
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	2.329	100	102.20	大新銀行/6.625/20	5.830	105.40	106.83
韓亞銀行/4.5/15	3.604	103.69	105.93	中國銀行/5.55/20	5.174	102.62	103.82
韓國電力公司/3/15	3.442	98.20	98.40	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.761	109.83	111.58
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.490	104.98	105.56	利豐集團/5.25/20	5.022	101.33	103.75
韓國高速公路/4.5/15	3.332	104.24	104.69	中國中信銀行/6.875/20	6.530	102.34	104.72
匯豐銀行/3.5/15	2.866	102.47	103.65	渣打銀行/5.875/20	5.216	104.74	106.78
馬來西亞公債/3.928/15	2.679	104.89	106.47	韓國進出口銀行/5.125/20	5.020	100.76	102.47
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.179	104.77	106.48	東亞銀行/6.125/20 @	5.590	103.81	105.56
星展銀行/2.375/15	2.740	98.51	98.80	卡達不動產管理/5/20	4.991	99.83	101.19
韓國電力公司/3.125/15	3.510	98.45	98.82	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.885	106.88	108.98
韓國進出口銀行/3.75/16	3.836	99.58	99.67	來寶集團/6.625/20	6.202	102.57	104.11
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.718	104.95	106.37	和記黃埔/7.45/33	5.567	124.02	127.23
印度ICICI銀行/5/16 @	4.480	102.18	103.63	富邦集團/6.125/20	5.879	101.78	104.31
韓國友利銀行/4.75/16	3.815	104.00	105.31	香港新鴻基地產/4/20	4.734	94.43	96.40
電訊盈科/4.25/16 @	4.114	100.59	101.35	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.553	104.00	107.00
卡達電訊/7.875/19	5.161	117.48	120.52	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.889	107.13	109.29
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.405	95.56	95.70	和記黃埔/6/PERP *	6.592	101.88	101.89
浦項鋼鐵/4.25/20	5.024	94.21	94.22				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.448	103.19	103.44				
韓國工業銀行/3.75/16	3.865	99.44	99.75				
樂天百貨/3.875/16	3.861	100.06	100.30				

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	101.79 / 102.29	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.01	83.49
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.06 / 98.56	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.82	68.25
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.16 / 63.59	2013/5/12	2030/5/12	0	19.14	48.98
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.32 / 97.82	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	187.31 / 188.31	--	2012/12/21	2.75	7.18	186.49
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.88 / 104.38	--	2012/10/30	0	329000.00	39.20
勤剛化工	現代重工	USD	107.63 / 108.13	--	2012/10/30	0	538000.00	68.09
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.22 / 106.97	--	2012/10/30	0	32400.00	52.04
宏碁	宏碁	USD	98.00 / 98.62	2013/8/10	2015/8/10	0	49.50	49.19
宏碁	宏碁	USD	98.75 / 99.25	2015/8/10	2017/8/10	0	49.50	47.81
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.25 / 103.87	--	2013/10/12	0	107.50	76.06
京元電子	京元電子	USD	121.00 / 122.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.05	126.11

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。過去的表現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