

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.0122%	-5.33
美國十年公債	3.307%	-5.57
美國三十年公債	4.3905%	-6.49
美國抗通膨五年公債	-0.2472%	40.4
美國抗通膨十年公債	0.7214%	-3.93
德國五年公債	2.611%	-2.3
德國十年公債	3.248%	-1.2
德國三十年公債	3.754%	-1.1
澳洲五年公債	5.243%	-5.6
澳洲十年公債	5.436%	-3.68
紐西蘭十年公債	5.637%	-1.3

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	200	4
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	123	1
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	1.4692	道瓊工業	12595.37 0.93%
美元兌日圓	81.48	那斯達克	2847.54 0.8%
澳幣兌美元	1.0819	S&P 500	1347.24 0.9%
美元兌人民幣	6.5279	德國工業	7356.51 0.8%
美元對台幣	28.939	英國FTSE	6069.36 0.8%
歐元兌台幣	42.2199	法國CAC	4045.29 0.6%
港幣兌台幣	3.7204	日經225	9671.96 -1.2%
人民幣兌台幣	4.4292		

## 固定收益每日評論

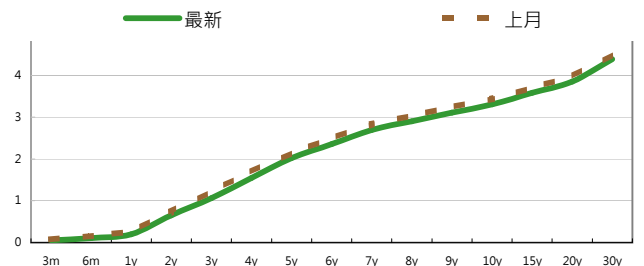
在國際主要公債利率方面，昨日在FOMC會議前，市場上仍然是處於較為觀望的氣氛，雖然兩年期公債標售投標倍率低於過去平均水準，但在美債空方回補的推升下，即便股票市場上漲，美債亦是上漲的走勢，殖利率主要是下跌的走勢，終場五年期殖利率下跌5.33 bps，收在2.02%，十年期殖利率下跌 5.57 bps 收在3.31%，三十年期殖利率下跌 6.49 bps 來到 4.39%。在歐元殖利率方面，昨日歐洲外圍公債收益率仍然維持攀升的走勢，希臘兩年期公債殖利率來到升破 24.25%，雖然歐洲理事會主席范龍佩出面表示應該給希臘時間修正其預算赤字，希臘公債不應進行重組，但是市場似乎沒有那麼如此樂觀，德債則是在避險需求下殖利率下跌，終場德債五年期殖利率下跌2.4bps，收在2.61%，十年期殖利率下跌 1 bps，來到 3.25%，三十年期殖利率下跌 1.5 bps 來到 3.75%。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.0795%，十年券005收在1.3608%，二十年券002R收在1.749%。昨日台債因歐美股市休市，所以觀望氣味濃厚，交易商交易意願不高，但從走勢上來看，似乎有意在標債前將殖利率微幅推高，此外中長券終端買盤護盤的力道略為保守，因此後市仍待觀察終端買盤的表態，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，昨日在假期恢復正常後，交投有慢慢回籠的跡象，早盤由於傳出韓國新韓銀行(Hanabk)欲購併韓國外換銀行(KEB)計畫有變，因此市場上有看到些許賣壓，但之後市場又回穩，在近日新發行的一些韓國券如Lotte 和 INCIRO皆有看到買盤，但是由於接下來新發行的供給仍然眾多，加上今日的FOMC 會議可能會有重大政策宣布，近日市場還是處於較為保守的氛圍。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散4點，收在200點，北美指數收斂1點，收在93點，歐洲指數收在 99點，日本指數發散1點，收在123點，亞洲指數收在106點。

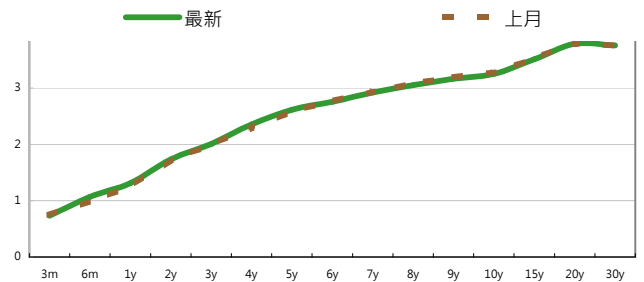
### 美國公債利率期間結構



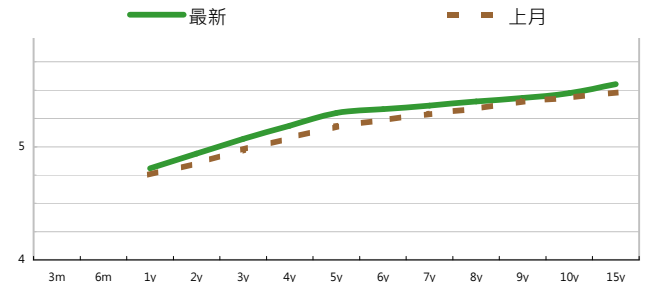
### 美國十年期公債利率



### 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: 何謂「可轉債資產交換(CB Asset Swap)」?

答: 我們知道, 可轉換公司債可以分為固定收益端以及股權連結端。所謂可轉換資產交換, 便是將可轉債的這兩個部位進行拆解, 賣給不同投資人, 如選擇權可以賣給需要的避險者, 或者無法直接持有標的的投資人, 固定收益端則賣給想要賺取固定收益者, 讓不同屬性的投資人皆可各取所需。

問: 那這樣的拆解對殖利率有什麼影響?

答: 由於投資者放棄股票選擇權, 因此可享有比一般可轉債更高的報酬率, 依照可轉債不同的信評等級, 固定收益投資者的報酬率約在2.5%至4%, 遠高於台灣公債、公司債以及定存。

問: 那這樣的拆解會對投資人有什麼風險?

答: 主要是負擔可轉債發行公司的債信風險。

## 每日標的介紹

公司名稱: 卡達電訊

產業別: 電信業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A2
S&P	STABLE	A-1	A

違約風險:

5年期CDS: --

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	QAR
營收	27,179	30,230		
EPS	16.40816	16.185		

## 公司簡介

1987年, 卡達公共通訊公司, 簡稱“卡達電訊”成立。它於1998年11月25日實現了私營化, 並改名為卡達電信公司(Q-Tel)。這一切都是根據當年頒佈的第二十一號法令進行的, 該法還授權卡達電信公司在卡達境內提供15年的獨家電訊服務。

## 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	2.025	100	102.22	大新銀行/6.625/20	5.772	105.79	107.29
韓亞銀行/4.5/15	3.541	103.95	103.98	中國銀行/5.55/20	5.140	102.86	104.10
韓國電力公司/3/15	3.389	98.41	98.64	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.797	109.57	111.39
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.463	105.07	105.69	利豐集團/5.25/20	4.970	101.73	104.20
韓國高速公路/4.5/15	3.313	104.30	104.79	中國中信銀行/6.875/20	6.492	102.60	105.04
匯豐銀行/3.5/15	2.840	102.57	103.77	渣打銀行/5.875/20	5.176	105.04	107.13
馬來西亞公債/3.928/15	2.618	105.15	106.76	韓國進出口銀行/5.125/20	5.013	100.81	102.56
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.223	104.59	106.35	東亞銀行/6.125/20 @	5.566	103.98	105.78
星展銀行/2.375/15	2.691	98.78	99.10	卡達不動產管理/5/20	4.974	99.94	101.34
韓國電力公司/3.125/15	3.465	98.63	99.03	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.885	106.85	109.02
韓國進出口銀行/3.75/16	3.820	99.66	99.78	來寶集團/6.625/20	6.194	102.61	104.22
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.656	105.21	106.68	和記黃埔/7.45/33	5.564	124.06	127.33
印度ICICI銀行/5/16 @	4.419	102.44	103.92	富邦集團/6.125/20	5.813	102.26	104.85
韓國友利銀行/4.75/16	3.778	104.16	105.50	香港新鴻基地產/4/20	4.681	94.82	94.82
電訊盈科/4.25/16 @	4.112	100.59	101.40	澳盛銀行/5.36/PERP *	#N/A N/A	102.88	104.92
卡達電訊/7.875/19	5.133	117.64	120.75	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.382	106.25	109.31
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.359	95.89	96.07	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.848	107.13	109.36
浦項鋼鐵/4.25/20	4.988	94.47	94.52	和記黃埔/6/PERP *	6.554	101.75	101.82
新加坡不動產信託/4.321/15	3.379	103.53	103.82				
韓國工業銀行/3.75/16	3.802	99.74	100.09				
樂天百貨/3.875/16	3.822	100.23	100.50				

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	101.66 / 102.16	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.00	83.07
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.03 / 98.52	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.82	68.25
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.17 / 63.48	2013/5/12	2030/5/12	0	19.14	49.50
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.26 / 97.75	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.88	78.63
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	186.81 / 187.81	--	2012/12/21	2.75	7.19	186.75
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.50 / 104.00	--	2012/10/30	0	353000.00	42.21
勤剛化工	現代重工	USD	107.59 / 108.09	--	2012/10/30	0	520000.00	66.06
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.89 / 106.64	--	2012/10/30	0	330000.00	53.20
宏碁	宏碁	USD	98.00 / 98.62	2013/8/10	2015/8/10	0	50.00	49.67
宏碁	宏碁	USD	98.75 / 99.25	2015/8/10	2017/8/10	0	50.00	48.28
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.25 / 103.87	--	2013/10/12	0	108.50	76.74
京元電子	京元電子	USD	121.00 / 122.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.10	126.45

## 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](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL