

全球指標公債		
	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	2.0154%	0.32
美國十年公債	3.3552%	4.82
美國三十年公債	4.4526%	6.21
美國抗通膨五年公債	-0.3829%	-6
美國抗通膨十年公債	0.7622%	4.08
德國五年公債	2.679%	6.8
德國十年公債	3.292%	4.4
德國三十年公債	3.786%	3.2
澳洲五年公債	5.288%	0.35
澳洲十年公債	5.4575%	0.25
紐西蘭十年公債	5.625%	-2.33

Markit CDX & iTraxx 信用指數		
	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	195	-6
北美投資級 CDX 指數	92	-1
歐洲投資級 iTraxx 指數	98	-1
日本投資級 iTraxx 指數	123	0
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	1.4819	道瓊工業	12690.96	0.76%
美元兌日圓	81.96	那斯達克	2869.88	0.8%
澳幣兌美元	1.09	S&P 500	1355.66	0.6%
美元兌人民幣	6.5118	德國工業	7404.95	0.7%
美元對台幣	28.9	英國FTSE	6068.16	0%
歐元兌台幣	42.3185	法國CAC	4067.72	0.6%
港幣兌台幣	3.7139	日經225	9691.84	0.5%
人民幣兌台幣	4.4312			

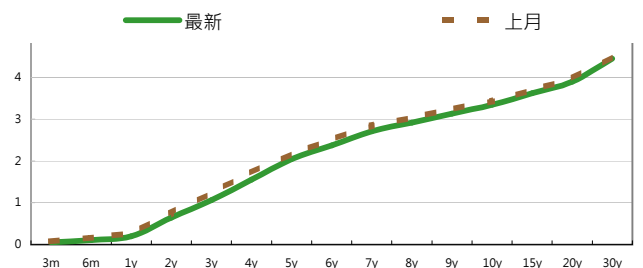
## 固定收益每日評論

在國際主要公債利率方面，昨日FOMC會議結束，雖然在會後聲明以及Fed主席 Bernanke 的記者會中發言可以說了無新意，但是沒有消息就是好消息，至少利率會維持低檔，也因此讓短券相對長券表現較佳，終場五年期殖利率上漲0.32 bps，收在2.04%，十年期殖利率上漲4.82 bps 收在3.34%，三十年期殖利率上漲 6.21 bps 來到 4.45%。在歐元殖利率方面，德債昨日是下跌的走勢，殖利率上彈，終場德債五年期殖利率上漲 6.9bps，收在2.68%，十年期殖利率上漲 4.2 bps，來到 3.29%，三十年期殖利率上漲 3.6 bps 來到 3.79%。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.0815%，十年券005收在1.3745%，二十年券002R收在1.718%。昨日台債早盤試圖將殖利率往下帶，不過在台股大漲的走勢下缺乏追價力道，驅使短多出場，5年券甚至突破1.075%標債利率，並帶動各期券向上修正收高。不過整體看來，修正幅度仍不大，加上中長券並未向上突破得標利率水準，加上主流交易券5年10年券受制於曲線兩端走勢，因此僅在狹幅區間波動。故建議在利率向上突破阻力位之前，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FOMC會議前市場相對較為安靜，在交易員想減部位的情況下，Credit Spread有小幅發散，價格小幅下跌，但表現比較好的有現代鋼鐵以及印度方面的券，由於這些券的評等是相對較低的，或許代表市場風險偏好有在改變，在FOMC會議後有可能會願意較積極的進場，另外昨日有韓亞銀行(Hanabk)的5.5年券新發行，定價為CT5+205點。在信用違約指數方面，全球主權指數收斂6點，收在195點，北美指數收斂1點，收在92點，歐洲指數收斂1點，收在98點，日本指數收在123點，亞洲指數收在106點。

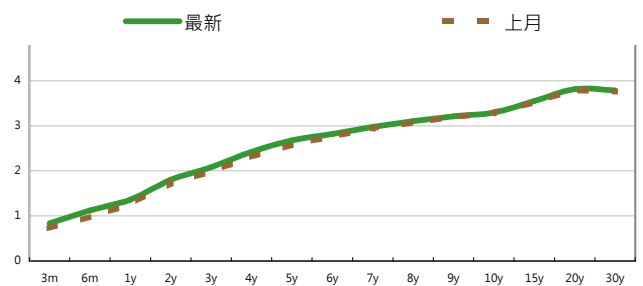
美國公債利率期間結構



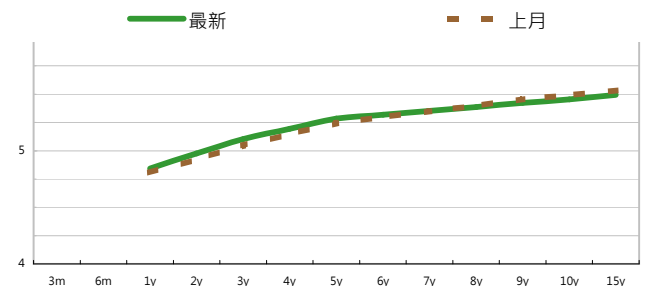
美國十年期公債利率



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**

**主動交易策略:**

一般來說，除了買進後持有至到期日外，公司債交易策略還有以下數種，分別是預策利率走勢、殖利率利差策略、殖利率曲線策略等幾種，以下將分門別類進行概述。

預策利率走勢策略是最簡單，但也相對需要對於市場有一定的看法，當覺得未來利率會下跌，便採取買進的動作，當覺得未來利率會走升的時候，便採取賣出的動作。

**殖利率利差策略：**

簡單來說，便是尋找兩個有相同特性，如信用評等AAA的公司債以及美國政府公債，然後觀察兩者之間的殖利率利差，由於這兩種標的都是屬於相當穩定的標的，因此殖利率應該會相當接近，也就是說當殖利率利差現在是處於較為擴大的走勢時，便可以採取買近價格較低，賣出價格較高的策略，因為理論上這兩者的利差將會再次縮小。

**殖利率曲線策略：**

債券殖利率曲線顯示到期年限與收益率間的關係，殖利率曲線的形狀會隨著時間而有所改變。基於此，殖利率曲線策略是依據債券殖利率曲線形狀所可能產生變化的預期，而規劃某一特定投資組合，以期為該投資組合帶來最大報酬率。

**每日標的介紹**

公司名稱: 韓亞銀行

產業別: 金融業

信評資料: 展望 短期評等 長期評等

Moody's -- -- --

S&P -- -- --

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 1,249,563 7,341,597

EPS 4829 5403

**公司簡介**

韓亞銀行是韓國第三大商業銀行，成立於1991年7月，其前身是成立於1971年6月韓國投資金融公司，1972年在漢城證券交易所上市，主要股東有德國安聯金融集團(Allianz AG)、韓國東遠集團(Dong wan Group)、浦項鋼鐵(Posco)、韓國可隆集團(Kolon Group)及國際金融公司(IFC)。主要業務為商業銀行、投資銀行、信託、證券、基金管理以及保險等多種業務的金融集團。

**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	2.303	100	102.23	大新銀行/6.625/20	5.764	105.85	107.36
韓亞銀行/4.5/15	3.547	103.92	103.96	中國銀行/5.55/20	5.135	102.90	104.16
韓國電力公司/3/15	3.367	98.50	98.74	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.800	109.56	111.39
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.413	105.25	105.89	利豐集團/5.25/20	5.024	101.32	103.80
韓國高速公路/4.5/15	3.274	104.44	104.94	中國中信銀行/6.875/20	6.497	102.56	105.03
匯豐銀行/3.5/15	2.773	102.83	104.05	渣打銀行/5.875/20	5.196	104.88	106.99
馬來西亞公債/3.928/15	2.562	105.27	106.89	韓國進出口銀行/5.125/20	4.997	100.93	102.69
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.186	104.76	106.53	東亞銀行/6.125/20 @	5.549	104.10	105.92
星展銀行/2.375/15	2.621	98.99	99.31	卡達不動產管理/5/20	4.958	100.08	101.49
韓國電力公司/3.125/15	3.434	98.75	99.16	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.897	106.79	108.97
韓國進出口銀行/3.75/16	3.760	99.95	100.08	來寶集團/6.625/20	6.218	102.41	104.03
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.631	105.32	106.80	和記黃埔/7.45/33	5.572	123.94	127.23
印度ICICI銀行/5/16 @	4.426	102.41	103.91	富邦集團/6.125/20	5.769	102.59	105.19
韓國友利銀行/4.75/16	3.792	104.09	105.45	香港新鴻基地產/4/20	4.632	95.19	95.20
電訊盈科/4.25/16 @	4.074	100.76	101.57	澳盛銀行/5.36/PERP *	#N/A N/A	102.88	104.93
卡達電訊/7.875/19	5.164	117.44	120.56	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.382	106.25	109.33
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.373	95.79	95.99	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.815	107.63	109.89
浦項鋼鐵/4.25/20	5.000	94.39	94.45	和記黃埔/6/PERP *	6.552	101.88	101.96
新加坡不動產信託/4.321/15	3.301	103.73	104.03				
韓國工業銀行/3.75/16	3.790	99.80	100.16				
樂天百貨/3.875/16	3.806	100.30	100.58				

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	101.89 / 102.39	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.02	83.90
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.01 / 98.51	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.81	67.87
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.39 / 63.68	2013/5/12	2030/5/12	0	19.57	51.00
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.48 / 97.98	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.90	80.41
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	189.13 / 189.88	--	2012/12/21	2.75	7.29	189.35
勤剛化工	勤剛化工	USD	104.04 / 104.54	--	2012/10/30	0	364000.00	43.97
勤剛化工	現代重工	USD	107.64 / 108.14	--	2012/10/30	0	531000.00	68.13
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	105.85 / 106.60	--	2012/10/30	0	32950.00	53.65
宏碁	宏碁	USD	98.00 / 98.62	2013/8/10	2015/8/10	0	51.00	50.89
宏碁	宏碁	USD	98.75 / 99.25	2015/8/10	2017/8/10	0	51.00	49.46
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.25 / 103.87	--	2013/10/12	0	109.00	77.43
京元電子	京元電子	USD	121.00 / 122.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.00	126.23

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

Bloomberg page: SIAL