

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.9439%	-2.31
美國十年公債	3.2473%	-3.15
美國三十年公債	4.3507%	-2.79
美國抗通膨五年公債	-0.5298%	-0.19
美國抗通膨十年公債	0.7076%	0.15
德國五年公債	2.681%	5.9
德國十年公債	3.279%	3.3
德國三十年公債	3.733%	3.7
澳洲五年公債	5.233%	1.25
澳洲十年公債	5.42%	1.78
紐西蘭十年公債	5.435%	1

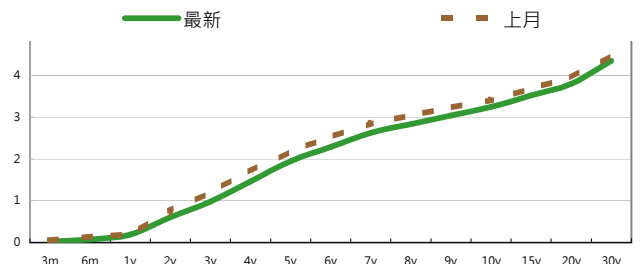
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	188	-3
北美投資級 CDX 指數	89	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	96	0
日本投資級 iTraxx 指數	120	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	104	0

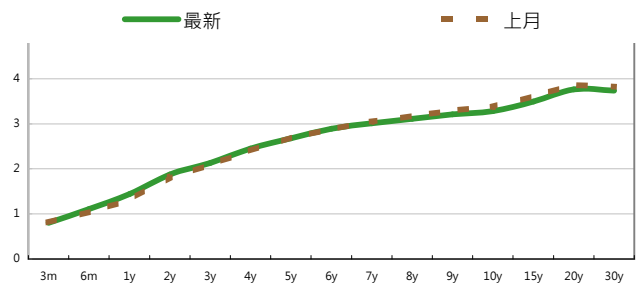
外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4826	道瓊工業	12807.51 0%
美元兌日圓	81.04	那斯達克	2841.62 -0.8%
澳幣兌美元	1.0844	S&P 500	1356.62 -0.3%
美元兌人民幣	6.4969	德國工業	7500.7 -0.4%
美元對台幣	28.702	英國FTSE	6082.88 0.2%
歐元兌台幣	42.2115	法國CAC	4096.84 -0.3%
港幣兌台幣	3.6757	日經225	9849.74 1.6%
人民幣兌台幣	4.3947		

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

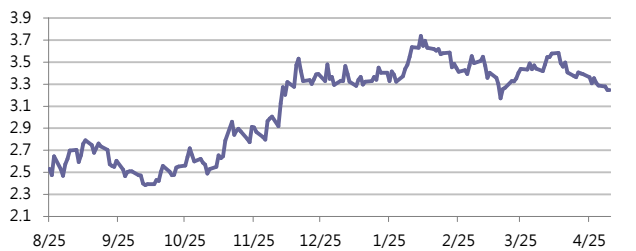
在國際主要公債利率方面，在賓拉登事件過後，市場重回基本面，在Fed 持續買債的推升下，殖利率繼續向下，市場上目前關注在下週將要公布的發債計畫，目前市場認為應該會是以長天期公債為主，以降低目前公債陸續到期的壓力，終場五年期殖利率下跌 2.31 bps，收在1.95%，十年期殖利率下跌 3.15 bps 收在3.25%，三十年期殖利率下跌 2.79 bps 來到 4.35%。在歐元殖利率方面，歐洲央行貨幣政策會議臨近，希臘國債殖利率下滑，但葡萄牙因為紓困方案有些不確定的條款使得該國公債殖利率上升，德債也是殖利率上升的走勢，終場德債五年期殖利率上漲 5.8bps，收在2.68%，十年期殖利率上漲 3.4 bps，來到 3.28%，三十年期殖利率上漲 3.4 bps 來到 3.73%。

在台債利率方面，五年券001R殖利率收在1.098%，十年券005收在1.4258%，二十年券002R收在1.752%。昨日台債持續量增，空方較佔優勢，其中中長券彈幅較為明顯，主因為買盤退守，加上交易商部份停損盤拋出，使得10Y 20Y等中長券相繼突破標債成本區，並帶動各期券向上修正收高，5年券一度彈破1.1%整數關卡，不過終場收斂跌幅。整體看來，因中長券券已突破阻力位，有可能持續向上尋求支撐，加上近期有20年新券W.I.以及30年券標售，故建議操作5年流動性券為佳。

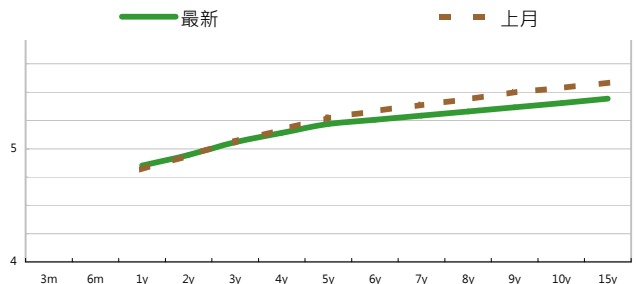
在信用市場方面，由於目前日本進入黃金週休市，使得日本盤時指標利率沒有變化，相對來說交投也比較清淡，行情沒有太大變化，僅中石油(CNPC)之前由於漲多有回跌的跡象，除此之外以韓國與印度的Name 市場上交易較多，在新發行方面，昨日有印度Syndicate Bank 發行5.5年期公司債。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散3點，收在188點，北美指數收在89點，歐洲指數收在 96點，日本指數收在120點，亞洲指數收在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: 請問殖利率曲線策略常見有哪幾種策略?

答: 所謂殖利率曲線策略, 是指利用債券殖利率曲線形狀可能產生變化的預期, 規劃一特定投資組合, 以期為該投資組合帶來最大報酬率。通常來說有啞鈴策略、彈型策略、階梯策略幾種。

啞鈴策略(Barbell Strategy): 指同時持有長天期以及短天期的債券, 因為部位同時建立在極長與極短部位, 而中等長度之天期並沒有建立部位, 形狀便像個啞鈴而得名。

彈型策略(Bullet Strategy): 是指將部位集中在特定天期的方式, 通常會集中在中等天期的債券。

階梯策略(Ladder Strategy): 是指將部位平均分散到不同天期。

問: 採取策略要考量哪些變數呢?

答: 除了對於未來殖利率曲線變化外, 最重要的便是投資組合的年期(Duration)以及凸性(Convexity)。當Duration越高的時候, 代表投資組合價格波動受到殖利率變化影響較大。若兩個投資組合有相同的價格存續期間, 則收益改變時, 組合的凸性較大者, 績效也較高; 因價格凸性愈大, 投資組合凸性所產生的價格變化也愈大, 所以在考量採取的策略時, 除了針對殖利率結構變化進行預測外, 亦要對Duration以及Convexity 進行分析。

每日標的介紹

公司名稱: 現代汽車

產業別: 汽車業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	Baa2
S&P	STABLE	--	BBB

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	36,769,420	68,053,000		
EPS	19409	23516.391		

公司簡介

韓國最大汽車製造商, 成立於1967年, 原本因為品質欠佳而被視為低階產品, 但在1998年併購起亞汽車後, 積極在品質、設計、製造和長期研究等方面投入巨資, 成為近年來成長最快的汽車品牌之一, 目前更成為世界第四大的汽車製造商, 僅次於VW, GM以及Toyota

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	2.019	100	102.28	大新銀行/6.625/20	5.709	106.59	108.21
韓亞銀行/4.5/15	3.440	104.47	104.58	中國銀行/5.55/20	5.104	103.30	104.66
韓國電力公司/3/15	3.287	98.94	99.22	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.750	110.43	112.38
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.313	105.79	106.50	利豐集團/5.25/20	4.903	102.82	105.39
韓國高速公路/4.5/15	3.104	105.09	105.66	中國中信銀行/6.875/20	6.454	103.04	105.62
匯豐銀行/3.5/15	2.675	103.41	104.68	渣打銀行/5.875/20	5.088	106.43	108.63
馬來西亞公債/3.928/15	2.486	105.71	107.40	韓國進出口銀行/5.125/20	4.899	102.02	103.87
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	4.143	105.35	107.21	東亞銀行/6.125/20 @	5.519	104.69	106.61
星展銀行/2.375/15	2.526	99.59	99.95	卡達不動產管理/5/20	4.875	101.16	102.66
韓國電力公司/3.125/15	3.336	99.35	99.81	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.840	107.71	110.01
韓國進出口銀行/3.75/16	3.697	100.41	100.61	來寶集團/6.625/20	6.178	103.46	105.18
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.556	105.86	107.42	和記黃埔/7.45/33	5.516	125.90	129.31
印度ICICI銀行/5/16 @	4.210	103.54	105.12	富邦集團/6.125/20	5.779	103.26	105.97
韓國友利銀行/4.75/16	3.734	104.35	105.78	香港新鴻基地產/4/20	4.624	95.82	95.90
電訊盈科/4.25/16 @	3.952	101.51	102.40	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.550	104.04	107.26
卡達電訊/7.875/19	5.085	118.65	121.91	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.745	108.00	110.40
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.253	96.84	97.12	和記黃埔/6/PERP *	6.432	102.88	103.06
浦項鋼鐵/4.25/20	4.982	94.71	94.84				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.227	104.18	104.55				
韓國工業銀行/3.75/16	3.683	100.45	100.86				
樂天百貨/3.875/16	3.687	100.93	101.27				
現代汽車/3.75/16	3.805	99.93	100.27				

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	101.99	/ 102.49	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.03	84.32	
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.00	/ 98.50	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.79	67.31	
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.57	/ 63.94	2013/5/12	2030/5/12	0	18.28	47.39	
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.43	/ 97.92	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.89	79.08	
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	192.00	/ 192.75	--	2012/12/21	2.75	7.40	192.21	
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.74	/ 104.24	--	2012/10/30	0	363500.00	43.80	
勤剛化工	現代重工	USD	107.64	/ 108.14	--	2012/10/30	0	514000.00	65.80	
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.05	/ 106.80	--	2012/10/30	0	32850.00	53.36	
宏碁	宏碁	USD	97.50	/ 98.13	2013/8/10	2015/8/10	0	54.40	54.58	
宏碁	宏碁	USD	99.50	/ 100.00	2015/8/10	2017/8/10	0	54.40	53.05	
鴻海精密	鴻海精密	USD	104.50	/ 105.50	--	2013/10/12	0	106.00	75.72	
京元電子	京元電子	USD	126.50	/ 127.50	2012/10/27	2013/10/27	0	15.80	125.34	

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