

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.8528%	-5.94
美國十年公債	3.1593%	-5.42
美國三十年公債	4.3032%	-4.74
美國抗通膨五年公債	-0.4082%	4.14
美國抗通膨十年公債	0.705%	1.71
德國五年公債	2.473%	-0.5
德國十年公債	3.128%	0.6
德國三十年公債	3.622%	1
澳洲五年公債	5.2615%	-2.87
澳洲十年公債	5.395%	-2.4
紐西蘭十年公債	5.295%	7

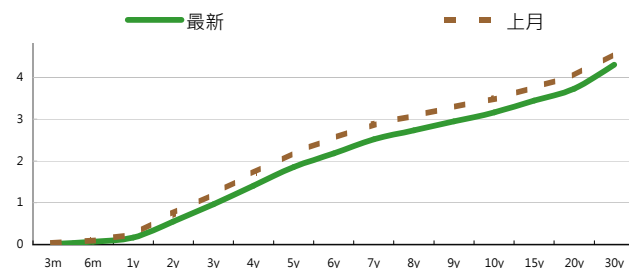
Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	187	-3
北美投資級 CDX 指數	89	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	97	0
日本投資級 iTraxx 指數	121	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	106	1

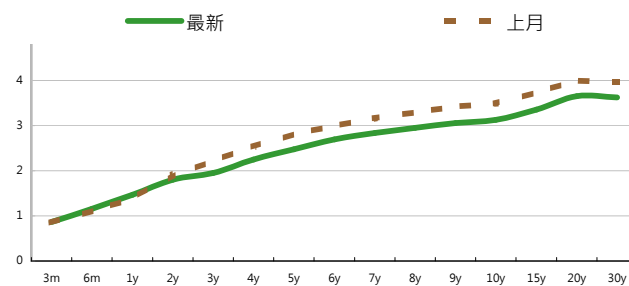
外匯市場

	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4203	道瓊工業	12630.03	-1.02%
美元兌日圓	81.01	那斯達克	2845.06	-0.9%
澳幣兌美元	1.0683	S&P 500	1342.08	-1.1%
美元兌人民幣	6.493	德國工業	7495.05	-0.1%
美元對台幣	28.65	英國FTSE	5976	-0.7%
歐元兌台幣	41.0066	法國CAC	4058.08	0.1%
港幣兌台幣	3.668	日經225	9864.26	-1%
人民幣兌台幣	4.3906			

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，在結束連續九日的殖利率下跌之後，昨日美債殖利率又回到下跌的走勢，主要是因為商品市場昨日又出現較大幅度的波動使的資金有所撤出轉至公債市場，昨日十年期公債標售亦出現強勁需求，得標利率為3.21%，優於市場預期的3.222%，且外國投資人部位為47%，雖低於平均，但優於四月份標債的42%，在強勁需求帶動下美債價格上揚，殖利率重回下降軌道，十年期殖利率來到去年12月以來低點，終場五年期殖利率上漲5.94 bps，收在1.85%，十年期殖利率下跌5.42 bps 收在3.16%，三十年期殖利率下跌4.74 bps 來到4.33%。在歐元殖利率方面，希臘的不確定性仍然沒有獲得紓解，德債基本上價格沒有太大變化，但外圍國家公債的收益率又再次擴大，終場德債五年期殖利率下跌0.8 bps，收在2.47%，十年期殖利率上漲0.8 bps，來到3.13%，三十年期殖利率上漲0.8 bps 來到3.62%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.0938%，十年券005收在1.3933%，二十年券002收在1.7135%，三十年券004R收在1.885%。昨日台債多空雙方相當冷靜，30年券在標售完畢後，終端買盤並無開始積極追價，因此多空雙方皆缺乏題材，終場僅反映美債走勢，小彈作收。整體看來，各券走勢分道揚鑣，短券端001卡在1.08~1.10%區間之內，而長券端則是有終端買盤保護，由今年以來長券都在發行後發動攻勢來看，30年券在下週的表現將牽引台債的走勢。因此建議觀望長券走勢，並來回操作5年流動性券為佳。

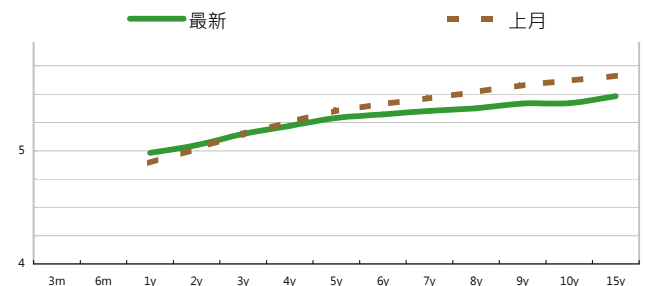
在信用市場方面，昨日成交量有稍微放大，但是市場仍然陷入盤整，沒有主要的方向，操作建議上在第一季財報慢慢公布之後，在市場第二季不確定性慢慢升高的情況下，建議可以進行獲利了結的動作。

在信用違約指數方面，全球主權指數收斂3點，收在187點，北美指數發散1點，收在89點，歐洲指數收在97點，日本指數收在121點，亞洲指數發散1點，收在106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

固定利率：利率固定不動 (固定利率 = 票面利率)

固定利率公司債的票面利率在發行時就決定而且固定一個比率，至到期日都不會變動。相對地，對發行公司而言，就是利息支出固定，發債的同時，發行機構就很簡單地算出未來的現金流量。若能明確判斷未來的利率走勢向下，則選擇投資固定利率公司債，對投資人比較有利。

浮動利率：債息利率隨指標加碼 (浮動利率 = 基準利率 + 固定利差)

浮動利率債券則是一種付息票面利率會定期調整，付息水準會隨市場浮動的債券。票面利率調整的基礎通常是依據一個具有公信力的市場利率當成指標利率，作為付息的基準，然後將這基準利率再加上一定的利差；發放利息時，就依據這個指標加上一個固定利差計息，每次領的利息都會不同，如果利率向下，投資人投資浮動利率債券較不利，但如果利率走高，投資人收益會增加，對投資人較有利，而發債機構成本相對地就會加重。

反浮動利率：債息利率隨指標減碼 (反浮動利率 = 基準利率 - 固定利差)

反浮動利率按字面的意義就是和浮動利率方向相反『反』的一種浮動方式。若預期未來利率向上，如果採浮動利率，發行成本就會跟著增加，為了規避這種風險，債券發行人就會增加一個『反浮動』的條件。簡單地說，票面利率就是用一個基準利率減去一個固定比率所得出的結果。

每日標的介紹

公司名稱：浦項鋼鐵

產業別：鋼鐵業

信評資料： 展望 短期評等 長期評等

Moody's -- -- A2

S&P STABLE -- A

違約風險：

5年期CDS: 91.381

獲利狀況：

上一年度 最新預測 貨幣: KRW

營收 32,582,040 65,489,095

EPS 54558 52081.509

公司簡介

浦項鋼鐵是世界最大的鋼鐵製造商，1968年總部成立於韓國浦項 (Pohang)，曾在2003年被世界鋼鐵動態研究機構 (WSD) 稱之為「世界上的最具競爭性的公司」，並在2005年獲Fortune財星雜誌評選為「全球最受景仰的公司」。每年以兩大生產工廠約19,000個員工生產2,850萬公噸的鋼鐵。

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	2.011	100	102.34	大新銀行/6.625/20	5.690	106.71	108.48
韓亞銀行/4.5/15	3.406	104.59	104.80	中國銀行/5.55/20	5.130	103.28	104.76
韓國電力公司/3/15	3.257	99.10	99.45	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.644	111.18	113.30
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.223	106.09	106.91	利豐集團/5.25/20	4.851	103.20	103.26
韓國高速公路/4.5/15	3.096	105.24	105.92	中國中信銀行/6.875/20	6.437	103.15	105.88
匯豐銀行/3.5/15	2.594	103.71	105.06	渣打銀行/5.875/20	5.014	106.98	109.31
馬來西亞公債/3.928/15	2.467	105.70	107.48	韓國進出口銀行/5.125/20	4.848	102.20	104.16
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.891	106.29	108.28	東亞銀行/6.125/20 @	5.490	104.88	106.94
星展銀行/2.375/15	2.523	99.60	100.02	卡達不動產管理/5/20	4.772	101.92	103.53
韓國電力公司/3.125/15	3.307	99.47	100.00	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.653	109.08	111.53
韓國進出口銀行/3.75/16	3.637	100.67	100.95	來寶集團/6.625/20	6.141	103.72	105.59
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.572	105.76	107.43	和記黃埔/7.45/33	5.404	127.23	130.81
印度ICICI銀行/5/16 @	4.278	103.23	104.93	富邦集團/6.125/20	5.760	103.39	106.23
韓國友利銀行/4.75/16	3.700	104.48	106.02	香港新鴻基地產/4/20	4.560	96.11	96.28
電訊盈科/4.25/16 @	3.924	101.62	102.60	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.513	104.65	108.04
卡達電訊/7.875/19	4.944	119.58	123.02	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.680	108.13	110.71
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.223	97.13	97.52	和記黃埔/6/PERP *	6.386	102.63	102.95
浦項鋼鐵/4.25/20	4.905	95.29	95.51				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.147	104.45	104.92				
韓國工業銀行/3.75/16	3.646	100.60	101.10				
樂天百貨/3.875/16	3.689	100.92	101.35				
現代汽車/3.75/16	3.764	100.10	100.52				

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	101.87 / 102.37	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.01	83.49
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.09 / 98.59	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.79	67.31
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.44 / 63.76	2013/5/12	2030/5/12	0	18.25	46.60
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.67 / 98.17	2014/12/11	2016/12/11	5.25	0.91	80.85
香港置地集團公司	香港置地集團公司	USD	192.63 / 193.50	--	2012/12/21	2.75	7.44	193.25
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.49 / 103.99	--	2012/10/30	0	350000.00	41.83
勤剛化工	現代重工	USD	107.72 / 108.22	--	2012/10/30	0	485500.00	61.64
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.26 / 107.01	--	2012/10/30	0	33050.00	53.25
宏碁	宏碁	USD	97.88 / 98.38	2013/8/10	2015/8/10	0	53.50	53.83
宏碁	宏碁	USD	99.88 / 100.38	2015/8/10	2017/8/10	0	53.50	52.32
鴻海精密	鴻海精密	USD	104.50 / 105.00	--	2013/10/12	0	110.50	79.16
京元電子	京元電子	USD	125.00 / 126.00	2012/10/27	2013/10/27	0	16.05	127.68

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