

全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.8489%	6.42
美國十年公債	3.1801%	6.43
美國三十年公債	4.2949%	6.78
美國抗通膨五年公債	-0.3497%	-0.18
美國抗通膨十年公債	0.7635%	0.32
德國五年公債	2.486%	3.3
德國十年公債	3.12%	2.7
德國三十年公債	3.63%	2.4
澳洲五年公債	5.164%	2.35
澳洲十年公債	5.3605%	1.62
紐西蘭十年公債	5.18%	-0.5

Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	183	3
北美投資級 CDX 指數	89	-2
歐洲投資級 iTraxx 指數	98	0
日本投資級 iTraxx 指數	120	0
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	107	-1

外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.4276	道瓊工業	12560.18	0.65%
美元兌日圓	81.7	那斯達克	2815	1.1%
澳幣兌美元	1.0657	S&P 500	1340.68	0.9%
美元兌人民幣	6.5044	德國工業	7303.53	0.6%
美元對台幣	28.85	英國FTSE	5923.49	1.1%
歐元兌台幣	41.1015	法國CAC	3978	0.9%
港幣兌台幣	3.7095	日經225	9662.08	0.3%
人民幣兌台幣	4.4338			

固定收益每日評論

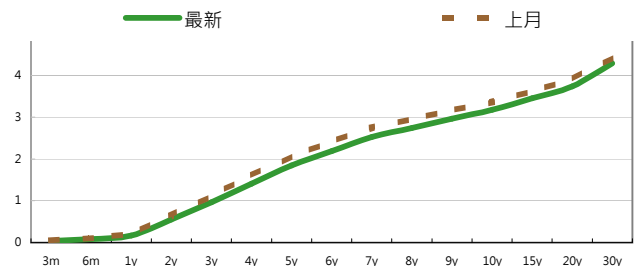
在國際主要公債利率方面，昨日美國公布上週的 FOMC 會議結果，會中主要討論當QE2結束後要如何使貨幣政策正常化，會中有許多意見，但主要共識有貨幣正常化並不代表在要馬上將購入的資產進行賣出的動作，第一步可以從停止去年八月開始的房貸本金再投資計畫開始，不過確切的計畫可能仍要等之後幾次的會議才會慢慢明朗，而公債殖利率則是在油價反彈的情況下風險意識轉強而上彈，終場五年期殖利率上漲 6.42bps，收在1.85%，十年期殖利率上漲 6.43 bps 收在3.18%，三十年期殖利率上漲 6.78 bps 來到 4.29%。在歐元殖利率方面，昨日德債在希臘問題不確定性上升的情況下，德債亦跟著走低，殖利率上彈，終場德債五年期殖利率上漲 3.7 bps，收在2.49%，十年期殖利率上漲2.7 bps，來到 3.12%，三十年期殖利率上漲 2.4 bps 來到 3.63%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.12%，十年券005收在1.4395%，二十年券002收在1.805%，三十年券004R收在1.971%。昨日台債長券端全面停損，殖利率大彈5bp，不過逢高在1.97 - 1.975%附近有買盤陸續進駐，或許高點已不遠，但在00201標售之前，仍須謹慎。短線上長券彈幅不止，帶動各期券反彈，似乎還未有止穩的情況出現，但整體來看，長券端逢利率高檔依舊有買盤，因此建議觀望長券走勢，並來回操作5年流動性券為佳。

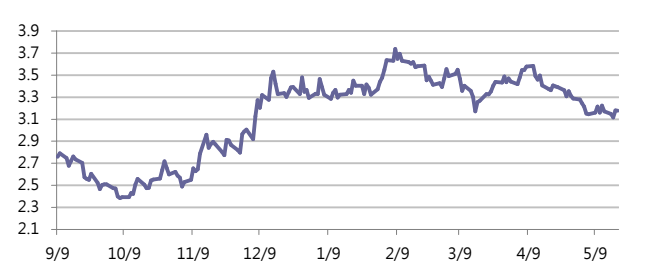
在信用市場方面，昨日亞洲券主要行情在於韓國方面的金融債，受到逢低買進的買盤推升，昨日近日發行的韓國券如韓亞銀行以及友利銀行的公司債都有不錯的行情，代表現在的 Credit Spread 能夠吸引一些買盤進場，但是仍要小心指標利率近日的波動。

在信用違約指數方面，全球主權指數發散3點，收在183點，北美指數收斂2點，收在89點，歐洲指數收在 98點，日本指數收在120點，亞洲指數收斂1點，收在107點。

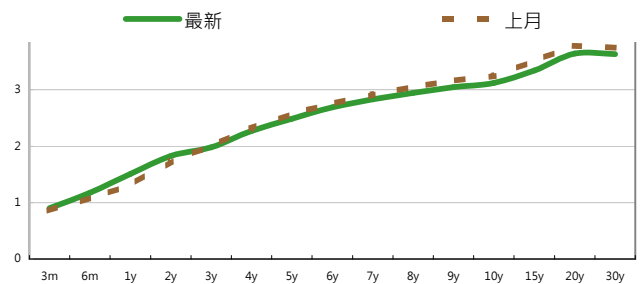
美國公債利率期間結構



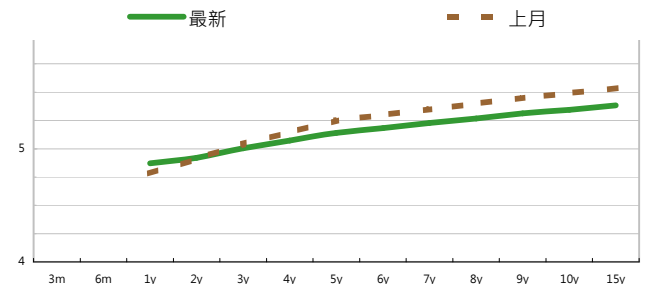
美國十年期公債利率



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: 人家都說, 信用評等機構是個後知後覺的指標, 那有什麼是可以嗅出市場訊息的指標嗎?

答: 有, 市場上最常使用的, 便是所謂的信用違約交換(Credit Default Swap, 簡稱CDS), 這是一種類似保險的的合約, 是由CDS買方和賣方以某一借款人為目標所簽定的合約, 買方給賣方一筆費用(Premium), 若借款人違約, 購買CDS的買方將從賣方那里獲得賠償。信用違約交換的買家可以借此保護自身投資。

問: 那我可以怎麼利用CDS來獲利呢?

答: CDS主要可以有兩個作用, 可以用來避險也可以用來投機:

在避險方面, 假如說你現在持有希臘國債, 但是你現在擔心在未來這個國家有可能會付不出利息, 讓你手上的債券變成一張廢紙, 此時你可以購買希臘的CDS, 當希臘真正出現違約的時候, 你就可以獲得賠償。

在投機方面, 假如你看準了某家公司資金將要出現問題, 快要違約了, 你便可以洞燭機先的先買進該公司的CDS, 等到該公司真的發生違約, 你便可以賺得CDS的賠償金, 即便沒有真正出現危機, 只要有消息面如新聞報導該公司狀況不佳, 你先前所購買的CDS也有可能因此上漲。

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 4,563,698

EPS 4829 5281

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	1.957	100	102.40	大新銀行/6.625/20	5.724	106.28	108.18
韓亞銀行/4.5/15	3.383	104.77	105.07	中國銀行/5.55/20	5.062	103.51	105.10
韓國電力公司/3/15	3.189	99.38	99.79	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.502	112.21	114.46
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.273	105.78	106.70	利豐集團/5.25/20	4.925	102.67	102.83
韓國高速公路/4.5/15	2.975	105.66	106.43	中國中信銀行/6.875/20	6.404	103.41	106.27
匯豐銀行/3.5/15	2.598	103.68	105.10	渣打銀行/5.875/20	5.057	106.04	108.49
馬來西亞公債/3.928/15	2.378	106.12	107.97	韓國進出口銀行/5.125/20	4.647	103.89	105.95
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.820	106.59	108.68	東亞銀行/6.125/20 @	5.446	104.98	107.16
星展銀行/2.375/15	2.492	99.53	99.99	卡達不動產管理/5/20	4.698	102.46	104.17
韓國電力公司/3.125/15	3.228	99.79	100.38	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.604	109.41	112.00
韓國進出口銀行/3.75/16	3.467	101.63	101.99	來寶集團/6.625/20	6.100	103.95	105.96
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.534	105.91	107.67	和記黃埔/7.45/33	5.339	128.25	128.25
印度ICICI銀行/5/16 @	4.313	103.07	104.87	富邦集團/6.125/20	5.764	102.87	105.83
韓國友利銀行/4.75/16	3.704	104.44	106.08	香港新鴻基地產/4/20	4.477	96.74	96.98
電訊盈科/4.25/16 @	3.927	101.47	102.53	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.490	104.95	108.49
卡達電訊/7.875/19	4.878	120.03	123.62	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.683	108.05	110.80
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.180	97.45	97.93	和記黃埔/6/PERP *	6.385	102.55	102.99
浦項鋼鐵/4.25/20	4.882	95.46	95.76				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.096	104.62	105.17				
韓國工業銀行/3.75/16	3.483	101.39	101.97				
樂天百貨/3.875/16	3.626	101.19	101.70				
現代汽車/3.75/16	3.663	100.55	101.05				

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	101.78 / 102.28	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.00	83.07
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	98.09 / 98.59	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.80	67.68
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	63.27 / 63.63	2013/5/12	2030/5/12	0	17.95	45.71
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	98.08 / 98.58	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	192.50 / 193.25	--	2012/12/21	2.75	7.42	192.73
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.51 / 104.01	--	2012/10/30	0	337000.00	40.15
勤剛化工	現代重工	USD	107.65 / 108.15	--	2012/10/30	0	479500.00	60.69
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.19 / 106.94	--	2012/10/30	0	312000.00	50.11
宏碁	宏碁	USD	97.25 / 98.25	2013/8/10	2015/8/10	0	53.90	53.68
宏碁	宏碁	USD	99.50 / 100.50	2015/8/10	2017/8/10	0	53.90	52.17
鴻海精密	鴻海精密	USD	105.00 / 105.50	--	2013/10/12	0	106.00	75.15
京元電子	京元電子	USD	126.50 / 127.50	2012/10/27	2013/10/27	0	15.80	124.41

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