

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.7723%	-0.84
美國十年公債	3.1139%	-1.47
美國三十年公債	4.2498%	-1.65
美國抗通膨五年公債	-0.3403%	-3.46
美國抗通膨十年公債	0.7472%	-4.56
德國五年公債	2.378%	3.2
德國十年公債	3.069%	5.5
德國三十年公債	3.579%	4.7
澳洲五年公債	5.0781%	0.81
澳洲十年公債	5.2855%	0.12
紐西蘭十年公債	5.178%	7.3

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	199	-3
北美投資級 CDX 指數	92	0
歐洲投資級 iTraxx 指數	102	-2
日本投資級 iTraxx 指數	124	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	109	-1

### 外匯市場 | 股票市場

	價格	指數	前日變化(%)	
歐元兌美元	1.4094	道瓊工業	12356.21	-0.2%
美元兌日圓	82.04	那斯達克	2746.16	-0.5%
澳幣兌美元	1.0556	S&P 500	1316.28	-0.1%
美元兌人民幣	6.4976	德國工業	7150.66	0.4%
美元對台幣	28.93	英國FTSE	5858.41	0.4%
歐元兌台幣	40.6094	法國CAC	3916.88	0.3%
港幣兌台幣	3.7148	日經225	9477.17	0%
人民幣兌台幣	4.4462			

## 固定收益每日評論

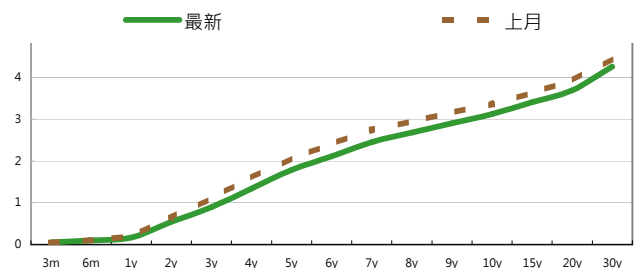
在國際主要公債利率方面，昨日美債進行兩年期的公債標售，由於需求十分強勁，投標倍率達到近期新高的3.46倍，也帶動殖利率走低，雖然成屋銷售數據有所增長，但是昨日公布的Richmond 製造業指數卻意外的出現萎縮的負數，也讓市場對於美國經濟前景疑慮加深，終場五年期殖利率下跌 0.84bps，收在1.77%，十年期殖利率下跌 1.47 bps 收在3.11%，三十年期殖利率下跌 1.65 bps 來到 4.25%。在歐元殖利率方面，昨日由於德國企業景氣判斷指數優於預期，讓德債價格下跌殖利率攀升，但是受到希臘債務問題影響漲幅有限，終場德債五年期殖利率上漲 3.4 bps，收在2.38%，十年期殖利率上漲5.6 bps，來到 3.07%，三十年期殖利率上漲4.8 bps 來到 3.58%。

在台債利率方面，五年券001殖利率收在1.1149%，十年券005收在1.4295%，二十年券002收在1.804%，三十年券004R收在1.971%。昨日台債跟隨股市走勢，早盤005R一度將利率帶到W.I.以來低點，不過各期券追隨態勢並不強，加上股市反彈，因此各期券開低走高，終場小幅收高，惟交易券005R微幅收低。整體看來，籌碼優勢逐漸浮現，加上國際債市走多，對台債為利多，但各期券追隨力道不強，使得利率走低不易，因此短期指標券將跟隨股市走勢，來回震盪。因此仍建議觀望長券走勢，並來回操作10年流動性券為佳。

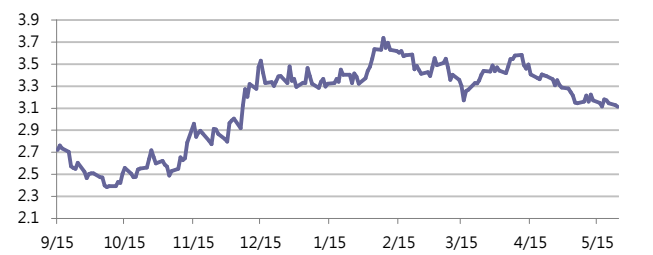
昨日市場從前一天拋售中有所反彈，但由於上檔的Offer Side量還是蠻大的，讓反彈較為無力，目前感覺市場上買券需求有所放緩，如果有適當機會的話投資人都會願意降低部位，在近日財報公布季已過之後，表現應該主要是隨著指標利率變化，因此在操作建議上，由於目前歐洲情勢未明，加上歐美以及中國近期公布的經濟數據皆有在放緩跡象，操作上宜以高評等的短券為主。

在信用違約指數方面，全球主權指數收斂3點，收在199點，北美指數收在92點，歐洲指數收斂2點，收在 102點，日本指數發散1點，收在124點，亞洲指數收斂1點，收在109點。

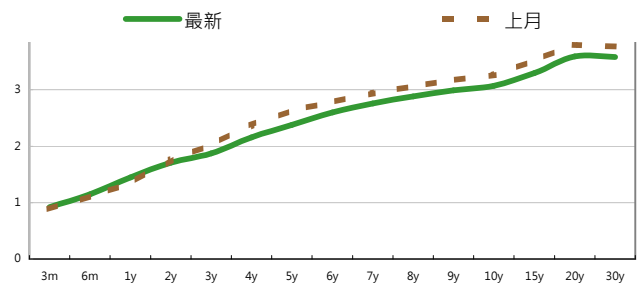
### 美國公債利率期間結構



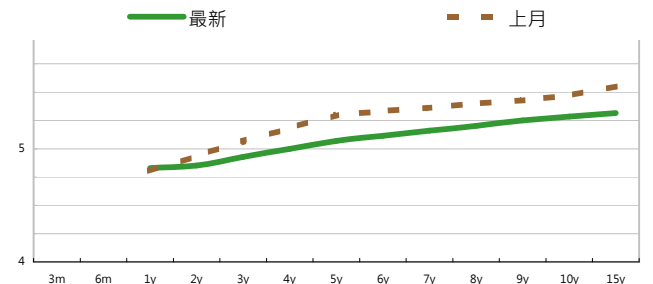
### 美國十年期公債利率



### 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: 請問什麼叫做殖利率曲線?

答: 投資人買賣債券, 可參考總體經濟情勢, 並觀察殖利率曲線的變化來作為買賣債券的依據。所謂「殖利率曲線」, 是以到期年限為橫座標, 各期債券的到期殖利率為縱座標, 所繪成的圖形, 又稱為「收益率曲線」, 它反應出目前市場長短期債券的利率結構。一般而言, 基於時間價值, 長天期的利率會高於短天期的利率, 故殖利率曲線為一條正斜率的曲線。

問: 請問殖利率曲線可以代表什麼意義呢?

答: 從金融市場的殖利率曲線變化大致亦可窺知景氣變化之一二, 通常殖利率曲線變化反映了市場對未來景氣的預期, 一般而言債券殖利率曲線如果開始陡峭, 可能是長債殖利率上升, 而短債殖利率仍在下降或上升速度不及長債, 這通常意味景氣即將復甦階段, 是加碼時機, 等到短債殖利率加速上升之後, 債券殖利率曲線陡峭情況開始放緩, 甚至開始平坦化, 代表景氣進入過熱階段, 此時可以考慮減碼或停利了; 如果長債殖利率下降速度超過短債, 或是短債殖利率上升速度超過長債, 殖利率曲線就變成負斜率, 這種情況只有在預期景氣蕭條或衰退時出現, 是減碼股票的訊號。

每日標的介紹

公司名稱: 俄羅斯外在經濟銀行

產業別: 金融業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	P-2	Baa1
S&P	STABLE	A-3	BBB

違約風險:

5年期CDS: --

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	USD
營收	265,933	--		
EPS	--	--		

公司簡介

Vnesheconombank (VEB)是一家俄國銀行, 俄國名字是翻譯「外在經濟銀行」的Внешэкономбанк (ВЭБ)。它共同地稱俄國開發銀行, 雖然它提到自己作為「國有企業」銀行為發展和外國經濟事務」。俄國政府用於機關支持和開發俄國經濟, 處理俄國狀態債務和養卹基金

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	2.191	100	102.44	大新銀行/6.625/20	5.643	107.02	109.02
韓亞銀行/4.5/15	3.363	104.84	105.21	中國銀行/5.55/20	5.138	102.85	104.55
韓國電力公司/3/15	3.150	99.54	99.99	秋明BP控股公司/7.25/20 @	5.520	112.09	114.47
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.325	105.66	106.67	利豐集團/5.25/20	4.893	102.86	103.11
韓國高速公路/4.5/15	3.006	105.56	106.40	中國中信銀行/6.875/20	6.330	103.72	106.70
匯豐銀行/3.5/15	2.618	103.58	105.07	渣打銀行/5.875/20	5.128	105.61	108.16
馬來西亞公債/3.928/15	2.424	105.71	107.64	韓國進出口銀行/5.125/20	4.688	103.57	105.74
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.819	106.55	108.73	東亞銀行/6.125/20 @	5.514	104.55	106.83
星展銀行/2.375/15	2.508	99.46	99.96	卡達不動產管理/5/20	4.668	102.65	104.45
韓國電力公司/3.125/15	3.201	99.89	100.54	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20 @	5.664	108.94	111.65
韓國進出口銀行/3.75/16	3.507	101.30	101.72	來寶集團/6.625/20	6.052	104.35	106.46
韓國外換銀行/4.875/16 @	3.500	106.04	107.89	和記黃埔/7.45/33	5.468	126.22	126.34
印度ICICI銀行/5/16 @	4.341	102.94	104.82	富邦集團/6.125/20	5.734	103.20	103.20
韓國友利銀行/4.75/16	3.650	104.66	106.39	香港新鴻基地產/4/20	4.544	96.23	96.54
電訊盈科/4.25/16 @	3.992	101.32	102.45	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.494	104.90	108.58
卡達電訊/7.875/19	4.816	120.47	124.19	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.645	107.95	110.83
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.180	97.45	98.01	和記黃埔/6/PERP *	6.328	102.75	103.28
浦項鋼鐵/4.25/20	4.839	95.78	96.16				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.125	104.31	104.93				
韓國工業銀行/3.75/16	3.435	101.64	102.28				
樂天百貨/3.875/16	3.609	101.26	101.83				
現代汽車/3.75/16	3.643	100.65	101.21				

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	101.73 / 102.23	2015/2/1	2017/2/1	1.6	2.01	83.49
CFS RETAIL PROPE	CFS RETAIL PROPE	AUD	97.99 / 98.49	2012/8/21	2014/8/21	5.075	1.84	69.00
QBE FUND TRUST	QBE INSURANCE	USD	62.83 / 63.27	2013/5/12	2030/5/12	0	17.65	44.54
COMMONWLTH PROP	COMMONW PROP	AUD	97.70 / 98.21	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	192.13 / 193.00	--	2012/12/21	2.75	7.41	192.47
勤剛化工	勤剛化工	USD	103.47 / 103.97	--	2012/10/30	0	322500.00	38.23
勤剛化工	現代重工	USD	107.64 / 108.14	--	2012/10/30	0	444500.00	55.97
勤剛化工	現代海鋒公司	USD	106.08 / 106.83	--	2012/10/30	0	306500.00	48.98
宏碁	宏碁	USD	97.25 / 98.25	2013/8/10	2015/8/10	0	52.70	52.42
宏碁	宏碁	USD	99.50 / 100.50	2015/8/10	2017/8/10	0	52.70	50.95
鴻海精密	鴻海精密	USD	105.00 / 105.50	--	2013/10/12	0	103.00	72.94
京元電子	京元電子	USD	126.50 / 127.50	2012/10/27	2013/10/27	0	15.15	119.14

## 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